



Согласно докладу МВФ «Перспективы мировой экономики» от 08.07.2026, формирование глобальной экономической динамики будет определяться воздействием геополитической напряжённости на Ближнем Востоке, повышенными ценами на энергоносители и продолжающимся развитием технологического цикла, связанного с искусственным интеллектом. Темпы роста мировой экономики составят 3,0% в 2026 году после 3,5%, сложившихся в 2024 и в 2025 годах. Ожидается ускорение мировой инфляции до 4,7% после 4,1% в 2025 году. Рост затрат на энергоносители, удобрения и транспортировку может привести к увеличению мировых цен на продовольствие на 8%.

В странах с развитой экономикой в 2026 году ожидается рост ВВП на уровне 1,7% (-0,2 п.п. к 2025 году). В частности, ВВП США расширится на 2,3%, Канады – на 1,1%, Великобритании – на 1,0%, Японии – на 0,6%. В странах еврозоны он повысится на 0,9%, главным образом на фоне относительно высокой активности в Испании (2,1%), тогда как в других крупных экономиках региона показатель сложится ниже 1% (в Италии – 0,5%, во Франции – 0,6%, в Германии – 0,7%).

В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах прирост ВВП ожидается в пределах 3,8% (-0,7 п.п. к 2025 году). Показатель будут поддерживать положительные результаты стран Азии (Китай – 4,6%, Индия – 6,4%). В России уровень экономического роста составит 1,1%.

Товарные рынки

Природный газ. Стоимость природного газа на бирже TTF в июле превысила 700 долл. за тыс. куб. м, впервые с марта текущего года. За месяц она возросла на 39,3%, а с начала года – в 2,0 раза. Ведущим фактором стало очередное обострение конфликта на Ближнем Востоке после нарушения меморандума о взаимопонимании, подписанного в июне. Влияние оказывал и высокий спрос на газ для производства электроэнергии вследствие аномально жаркой погоды в Европе, а также ввиду снижения объёмов гидро- и атомной генерации (в частности, во Франции). Уровень наполненности подземных хранилищ по-прежнему существенно ниже средних сезонных значений.



**Фьючерсная цена на природный газ
по индексу голландского хаба TTF
на бирже ICE Futures,
долл. за 1 тыс. м³**

Нефть. К концу июля 2026 года цена нефти марки Brent сложилась в пределах 90 долл./барр. (в целом за месяц – +25,9%, а с начала года – +48,1%). Сильный рост (вплоть до 95 долл./барр.) в течение большей части месяца определяли повышенные риски для мировых поставок. В середине второй декады июля котировки частично скорректировались на фоне сигналов о возможной деэскалации конфликта и постепенном восстановлении транспортировки. Дополнительное давление на цены оказали ожидания увеличения добычи нефти странами ОПЕК+.



*Фьючерсная цена нефти марки Brent,
долл./барр.*

Чёрные металлы. Цены на катанку и арматуру на рынке Турции находились под давлением слабого спроса со стороны строительного сектора и высокой конкуренции между производителями. Несмотря на кратковременное повышение котировок в середине месяца из-за роста цен на металлолом и энергоносители, покупательская активность оставалась низкой. Во второй половине июля производители были вынуждены идти на ценовые уступки для стимулирования продаж. В результате за июль котировки катанки и арматуры снизились на 0,4% (+2,6% и +2,2% к 01.01.2026 соответственно).



*Цена арматуры и катанки на рынке
Турции, долл./т*

Зерновые и масличные культуры. В июле мировые цены на пшеницу повысились на фоне усиления опасений в связи с продолжающимися перебоями в экспортных поставках из Черноморского региона и повреждением экспортной инфраструктуры; дополнительную обеспокоенность вызывали последствия недавнего периода аномальной жары для урожайности в ряде ключевых стран-производителей. Мировые цены на подсолнечное и рапсовое масла снизились, что было обусловлено ожидаемым увеличением предложения в сезоне 2026–2027 годов, однако очередное усиление напряжённости в Черноморском регионе и опасения относительно возможного влияния на экспортные поставки сдержали дальнейшее снижение цен.

Для приднестровских аграриев в июле 2026 года средняя экспортная цена пшеницы была на 2,1% выше, чем в аналогичном месяце 2025 года, подсолнечника – на 33,2% г/г.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

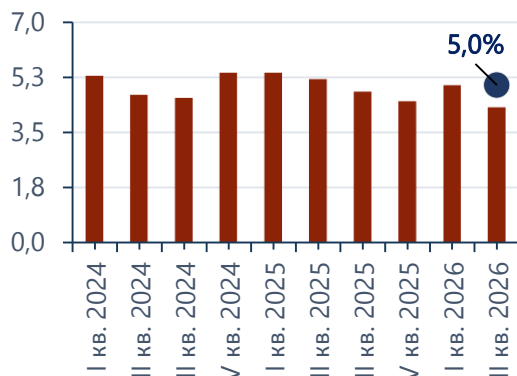
Китай

Рост экономики Китая во II квартале 2026 года замедлился до 4,3% г/г после увеличения на 5,0% г/г в январе-марте. Показатель сложился на минимальном уровне с конца 2022 года (когда ещё действовали «ковидные» ограничения).

В июне зафиксировано ускорение прироста промышленного производства на 0,8 п.п., до 5,3% г/г. Высокая активность отмечалась в части выпуска технологичной продукции, в частности компьютеров, телекоммуникационного оборудования, электромобилей. В целом производство в обрабатывающей промышленности расширилось на 6,0% (+1,6 п.п. к маю), а добывающей, напротив, снизилось на 2,2% (месяцем ранее рост на 2,3%). По итогам II квартала 2026 года объём индустриального выпуска возрос на 4,6% г/г против 6,1% г/г в предыдущем квартале. За I полугодие показатель увеличился на 5,4%.

Индекс цен производителей в первый летний месяц достиг четырёхлетнего максимума – 4,1% г/г (+0,2 п.п. к маю). Результат сложился на фоне высоких цен на энергоносители и сырьё.

Производственный сектор КНР поддерживался главным образом увеличением зарубежных заказов. В июне экспорт вырос на 27,0% г/г (+7,6 п.п. к маю), благодаря повышению спроса на полупроводники и другую продукцию, необходимую для развития ИИ-технологий. Высокие темпы роста импорта (+36,0% г/г, +8,6 п.п.) связаны прежде всего с наращиванием закупок иностранных электронных компонентов телекоммуникационного оборудования и другой продукции. Положительное сальдо торгового баланса составило 125,6 млрд долл. (+9,4% г/г), а за I полугодие – 576,0 млрд долл. (-1,7%).



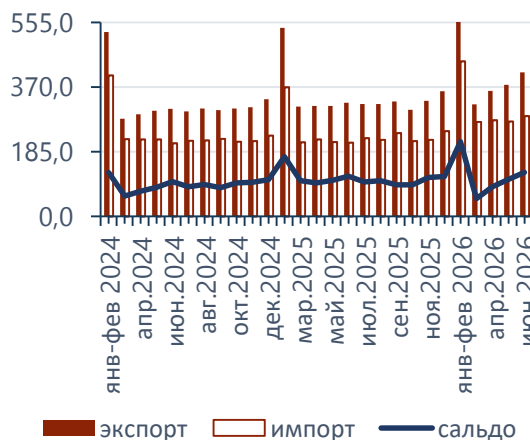
● верхний диапазон целевого ориентира КНР на 2026 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

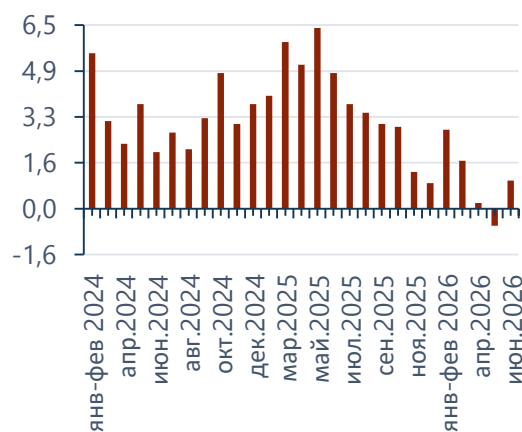
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

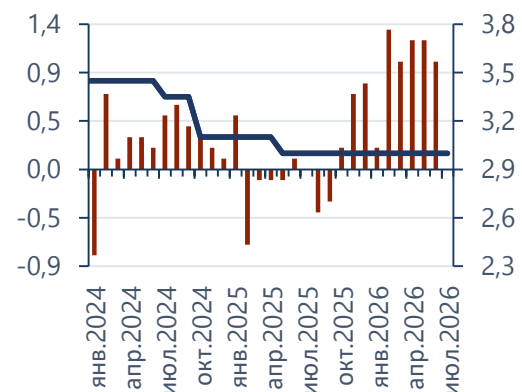
Розничные продажи в Китае в июне 2026 года выросли на 1,0% г/г после снижения на 0,6% г/г в предыдущем месяце. Главным образом динамика сложилась вследствие увеличения потребления продовольственных товаров (+7,9%) и коммуникационного оборудования (+16,5%). За январь-июнь 2026 года показатель расширился на 1,3%.

Годовая инфляция в Китае в июне 2026 года уменьшилась до 1,0% с 1,2% в апреле и мае. Результат определило замедление роста транспортных тарифов (4,1% г/г против 5,4% г/г), на фоне снижения цен на бензин и дизельное топливо на внутреннем рынке после ослабления конфликта на Ближнем Востоке. Стоимость продуктов питания падает третий месяц подряд (-1,6% против -1,7%), в основном вследствие удешевления свинины и свежих фруктов.

Народный банк Китая (НБК) в июле оставил базовую процентную ставку по кредитам на 1 год на отметке 3,0% годовых. Это уже 14-е заседание подряд, на котором регулятор не корректирует стоимость заимствований.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



базовая ставка НБК (прав. ось)

Инфляция (г/г) и базовая кредитная ставка НБК, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

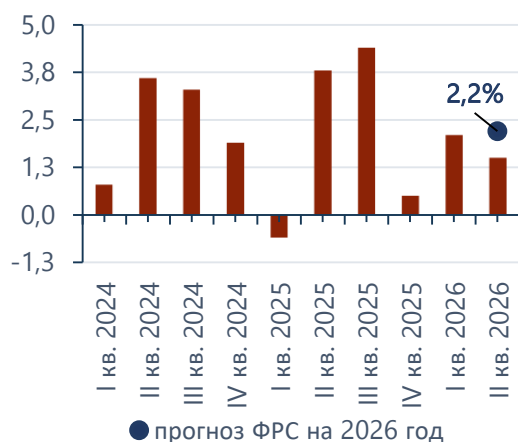
США

Согласно первой оценке, ВВП США за II квартал расширился на 1,5% г/г после 2,1% г/г в январе-марте 2026 года. Главным фактором замедления стало ухудшение внешнеторгового баланса, вследствие наращивания импорта темпами, превышающими скорость увеличения экспорта.

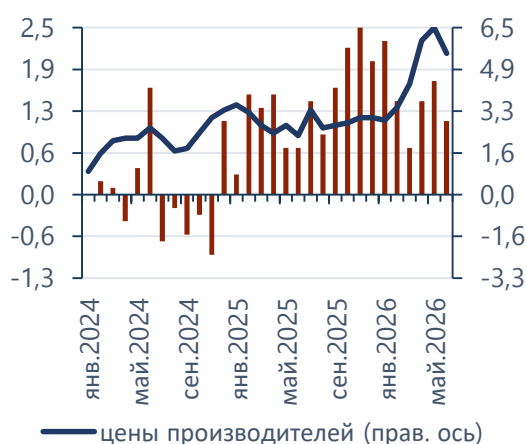
Рост промышленного производства, отмечавшийся в апреле и мае, по итогам июня, замедлив динамику, составил 1,1% г/г (-0,6 п.п. к маю). Предприятия обрабатывающих отраслей увеличили выпуск на 1,1%, добывающих – на 2,4%, в секторе коммунальных услуг – на 0,3%.

Цены производителей в июне повысились на 5,5% г/г, что на 1,0 п.п. ниже показателя предыдущего месяца. Прирост сдерживался уменьшением цен на энергоносители из-за временного ослабления напряжённости между США и Ираном.

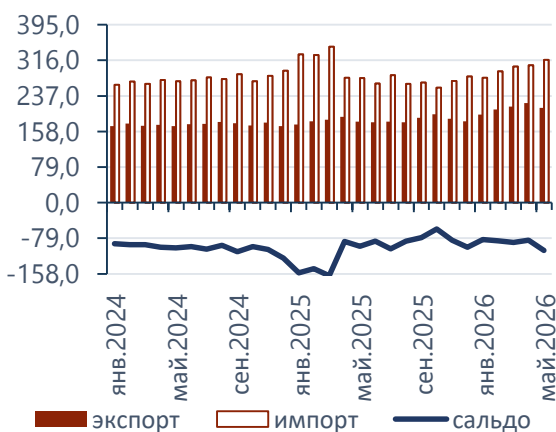
Согласно последним имеющимся данным, дефицит внешней торговли товарами США в мае, впервые с конца 2025 года, превысил отметку 100 млрд долл., сложившись на уровне 106,5 млрд долл. В годовом выражении зафиксирован прирост на 14,8%, тогда как с апреля 2025 года в динамике фиксировалось исключительно снижение. Смену вектора определило увеличение импорта, наблюдаемое второй месяц подряд и ускорившееся в мае до +15,5% г/г (+5,3 п.п. к апрелю). Главным образом возросли закупки нефти, компьютерной техники, полупроводников, фармацевтической продукции. В то же время наращивание экспорта, регулярно отмечаемое с начала текущего года, замедлилось на 1,0 п.п., до 15,8% г/г. В его структуре доминировали топливно-энергетические товары, вычислительная аппаратура и комплектующие к ней. Отрицательное сальдо торгового баланса за январь-май сложилось на уровне -440,3 млрд долл., что на 30,8% меньше значения сопоставимого периода 2025 года.



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

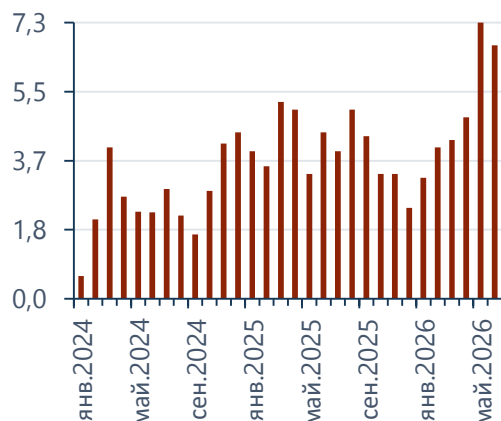
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

Прирост оборота розничной торговли, достигший в мае максимального значения с ноября 2022 года (7,3% г/г, пересмотренное значение), в июне характеризовался ослаблением динамики до +6,7% г/г. Преимущественно результат сложился вследствие снижения цен на бензин, что сказалось на объёмах выручки автозаправочных станций (+19,8% после +27,2% месяцем ранее). В части других товаров потребительские расходы оставались относительно устойчивыми.

Годовая инфляция в США замедлилась в июне до 3,5% г/г (-0,7 п.п.) после резкого ускорения с марта по май. Потребительские цены впервые за шесть лет снизились относительно показателя предыдущего месяца (-0,4% после +0,5% в мае). Главной причиной стало крупнейшее с 2022 года удешевление бензина (-9,7% м/м после +7,0% м/м), что выразилось в ослаблении роста цен в годовом выражении до 26,7% (-13,8 п.п.).

Федеральная резервная система США (ФРС) в конце июля сохранила процентную ставку на прежнем уровне – 3,5-3,75% годовых. Регулятор воздержался от изменений, хотя и признал в своём заявлении, что инфляция держится выше целевого уровня ФРС (2%) больше пяти лет на фоне снижения предложения, которое определило рост цен в отдельных секторах, включая энергетику. ФРС также отметила, что американская экономика продолжает расти устойчивыми темпами, несмотря на повышенную неопределённость, поэтому пауза необходима для детального анализа состояния экономики.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



Инфляция (г/г) и верхняя граница процентной ставки ФРС, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

Согласно предварительным данным, ВВП еврозоны по итогам II квартала 2026 года увеличился на 1,0% г/г после прироста на 0,5% г/г в I квартале 2026 года. Экономические показатели значительно различаются между государствами-членами. Некоторые экономики продолжают поддерживать темпы роста благодаря потреблению и инвестициям, в то время как многие другие по-прежнему сталкиваются со слабым ростом из-за снижения промышленного производства и неполного восстановления внешнего спроса.

Прирост индустриального выпуска на 0,4% г/г, отмеченный в апреле, стал кратковременным перерывом в динамике спада, отмечаемой в текущем году. По итогам мая производство товаров снизилось на 1,2% г/г, вследствие уменьшения выпуска потребительских товаров длительного пользования на 3,0%, а кратковременного – на 10,7%. В то же время увеличилось производство промежуточных (+1,2%), энергетических (+1,3%) и капитальных (+2,6%) товаров.

Оптовые цены в мае повысились на 5,9% г/г (+1,0 п.п. к апрелю), что является максимальным показателем с марта 2023 года.

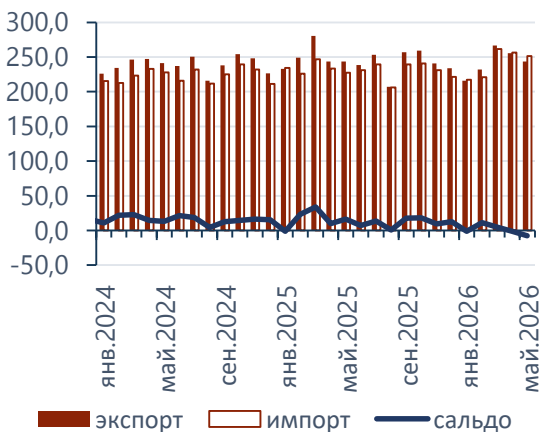
Экспорт товаров в мае сложился в пределах, близких к показателю аналогичного месяца 2025 года (+0,1%, после +4,9% г/г месяцем ранее). Главным образом результат определил рост поставок за границу минерального топлива, компенсировавшего снижение реализации химических веществ. Импорт с марта характеризуется повышательной динамикой (+10,0% г/г против +9,4% г/г в апреле), в основном вследствие увеличения поставок топливно-энергетических товаров. Дефицит торгового баланса составил -7,8 млрд евро (в мае 2025 года профицит в сумме 15,0 млрд евро), а за январь-май – профицит 3,3 млрд евро после 78,7 млрд евро в сопоставимом периоде предыдущего года.



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

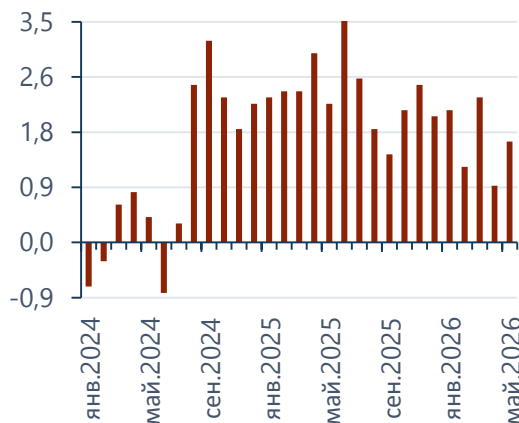
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

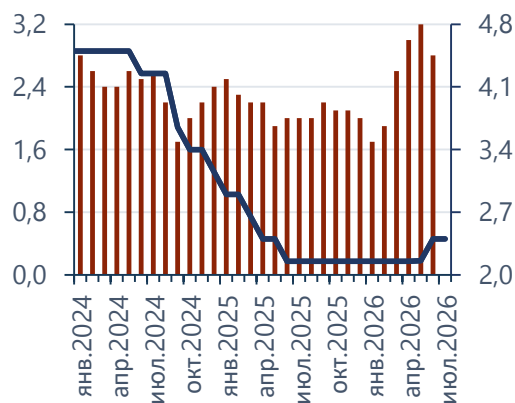
Темп роста розничной торговли в мае ускорился до 101,6% г/г (+0,7 п.п. к апрелю). Продажи продуктов питания, напитков и табачной продукции увеличились на 2,4% (-1,2 п.п.), непродовольственных товаров (без учёта автомобильного топлива) – на 2,3% (+0,6 п.п.), а автомобильного топлива, напротив, снизились на 4,6% (на 5,0% месяцем ранее).

В июне, впервые в текущем году, инфляция в еврозоне характеризовалась замедлением, составив до 2,8% г/г после 3,2% г/г месяцем ранее. Существенное влияние на общую динамику оказало уменьшение давления со стороны энергоносителей, которые подешевели после нескольких месяцев повышенной волатильности. В результате рост цен на энергоносители в годовом выражении замедлился до 8,5% после 10,8%. Аналогичная тенденция наблюдалась в сфере услуг (3,2%, -0,3 п.п.), продовольственных товаров, алкоголя и табачных изделий (1,5%, -0,4 п.п.), а также непродовольственных товаров (0,7%, -0,2 п.п.).

Европейский центральный банк (ЕЦБ) в июле принял решение сохранить ключевую процентную ставку без изменений (2,4% годовых), взяв паузу для анализа возможных последствий энергетического кризиса на экономику региона.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)

Инфляция (г/г) и
ключевая процентная ставка ЕЦБ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

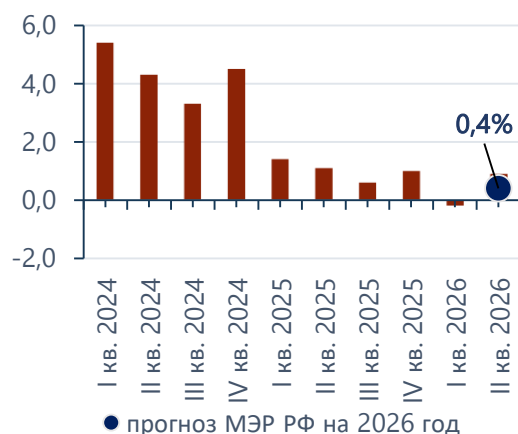
Российская Федерация

По предварительным данным, рост ВВП России в июне составил 1,1% г/г после увеличения на 0,3% г/г в мае. Таким образом, снижение показателя в I квартале на 0,2% было компенсировано его повышением на 1,3% в апреле-июне, что определило по итогам I полугодия уровень экономического развития в пределах 0,6%. Поддержку ему оказало расширение инвестиционной и потребительской активности.

В июне рост промышленного производства составил 0,6% г/г после снижения на 0,7% г/г в мае. В то же время относительно показателя июня 2024 года наблюдается увеличение на 2,7%. За I полугодие 2026 года показатель расширился на 0,4%. Положительная динамика обеспечена повышением выпуска предприятиями обрабатывающих производств (+0,7%), а также в сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром (+1,9%), которое нивелировало снижение производства добывающих отраслей (-0,5%) и в сегменте водоснабжения, водоотведения, организации сбора и утилизации отходов (-2,5%).

Рост оптовых цен, наблюдаемый с апреля текущего года, по итогам июня достиг 10,5% г/г (+1,1 п.п. к маю).

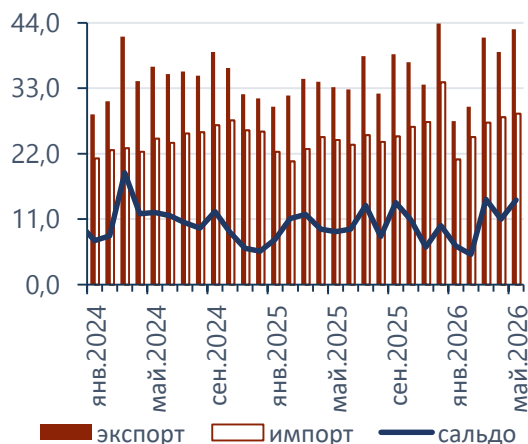
Повышение цен на нефть, цветные металлы (медь, алюминий, никель), а также природный газ оказало поддержку экспорту товаров. Начиная с марта текущего года, он характеризуется ростом, который в мае достиг 32,4% г/г (+16,4 п.п.). Увеличение импорта товаров было менее активным – +14,8% г/г (+5,0 п.п.). В его структуре преобладали закупки машин, оборудования, транспортных средств, продукции химической промышленности. Положительное сальдо торгового баланса составило 14,2 млрд долл. (+91,8% г/г), а за январь-май – 52,3 млрд долл. (+13,7%).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций (по методологии ПБ), млрд долл.

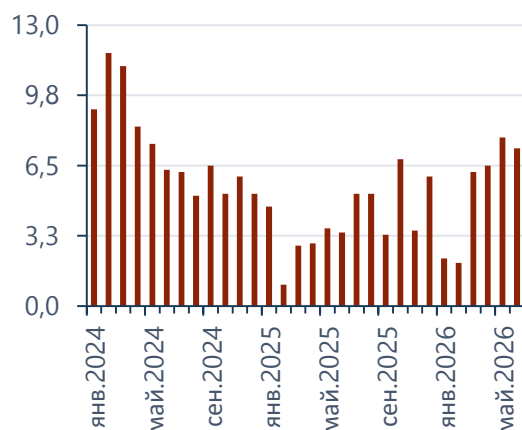
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

Оборот розничной торговли в июне увеличился на 7,3% г/г (-0,5 п.п. к маю). Более высокая активность потребителей отмечена в сегменте непродовольственных товаров, продажи которых возросли на 9,8%. Реализация продовольственных товаров, включая напитки и табачные изделия, расширилась на 4,6%. За I полугодие розничные продажи повысились на 5,4%.

Годовая инфляция в июне составила 6,0% после 5,3% в предыдущем месяце. При этом относительно уровня мая средний рост цен повысился на 10,6% против 2,0% месяцем ранее. Основной вклад внесло ускорение темпов роста цен на волатильные товары потребительской корзины – плодоовощную продукцию и бензин. В результате стоимость продовольственных товаров увеличилась на 3,4% (+0,5 п.п.), непродовольственных – на 5,3% (+1,1 п.п.). Тарифы в сфере услуг поднялись на 10,6% (+0,5 п.п.).

Центральный Банк Российской Федерации (ЦБ РФ) связал рост цен и повышение инфляционных ожиданий в летние месяцы с разовыми факторами и рассматривает их как временное явление. В связи с этим в июле регулятор принял решение снизить ключевую ставку на 0,25 п.п., до 14,0% годовых.



Темп прироста розничной торговли,
% г/г



Инфляция (г/г) и
ключевая ставка ЦБ РФ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

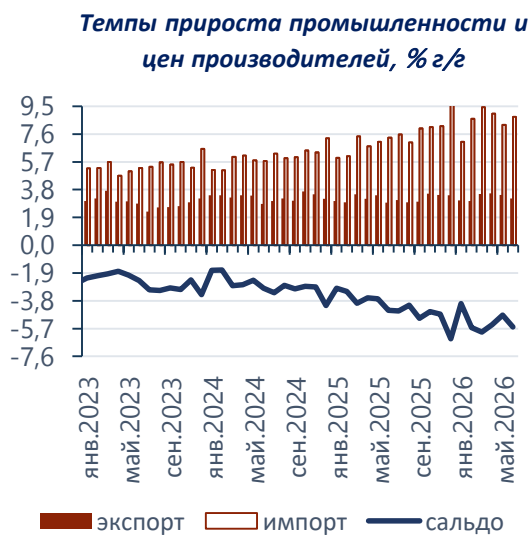
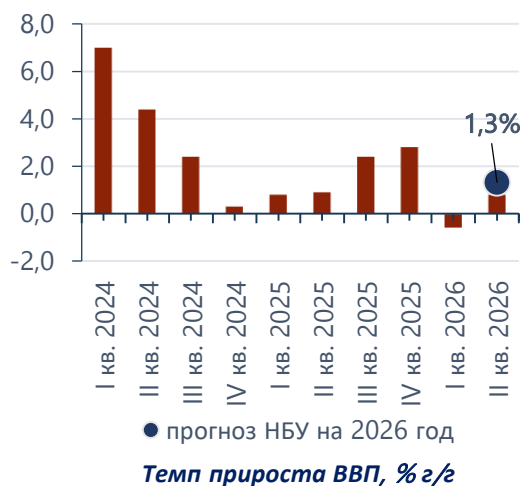
Украина

По оценкам Национального банка Украины (НБУ), во II квартале ВВП Украины увеличился на 0,8% г/г после снижения на 0,6% г/г в январе-марте текущего года. Динамика сложилась на фоне наращивания бюджетных расходов.

Прирост промышленного производства, наблюдавшийся в марте и апреле (4,5% г/г и 1,2% г/г соответственно), в мае 2026 года приблизился к околонулевому уровню (+0,3% г/г). По итогам первых пяти месяцев текущего года индустриальный выпуск сложился в пределах аналогичного периода 2025 года (-0,2%). В структуре показателя спад поставок электроэнергии, газа и тепла (-13,5%) отчасти был компенсирован увеличением в сфере перерабатывающих (+1,5%) и добывающих (+3,8%) отраслей.

Рост цен производителей в июне сложился на уровне 39,1% г/г, что на 6,1 п.п. меньше значения мая текущего года. Существенным было удорожание в сегменте производства продуктов питания, напитков и табачных изделий, а также металлургического производства.

В июне экспорт товаров возрос на 10,9% г/г (+10,4 п.п. к маю). Ведущим фактором положительной динамики показателя остаётся увеличение поставок за границу продовольственных товаров и сырья, которые формируют порядка 58% валового экспорта. В то же время более стремительно наращивается импорт товаров (+19,2% г/г, +1,4 п.п.) под влиянием расширения поставок машин, установок, транспортных средств, продукции химической промышленности, минерального топлива. В июне дефицит торгового баланса составил -5,6 млрд долл. (+24,6% г/г), за 6 месяцев – -31,5 млрд долл. (+44,0%).



Объёмы внешнеторговых операций (по методологии ПБ), млрд долл.

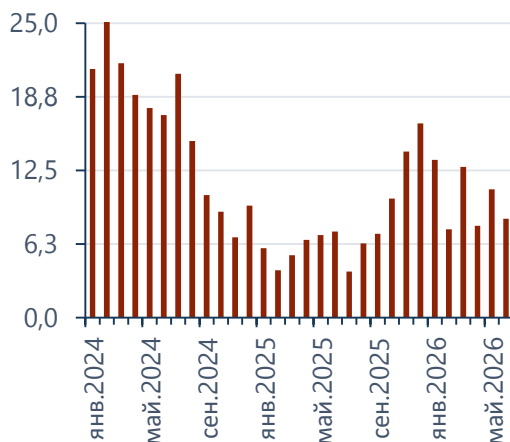
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

Оборот розничной торговли за июнь увеличился на 8,4% г/г (-2,5 п.п.). Рост потребительской активности поддерживало повышение доходов населения и значительные государственные расходы. За январь-июнь показатель расширился на 9,0%.

Инфляционное давление в июне снизилось до 7,2% г/г после 8,2% г/г в мае. Одним из факторов стало замедление роста цен на продовольственные товары и безалкогольные напитки (-2,3 п.п., до 5,6%), ввиду расширения предложения отдельных видов сельскохозяйственной продукции и, как следствие, сезонного удешевления овощей и фруктов. Под влиянием некоторой стабилизации мировых цен на энергоносители ослаб процесс удорожания топлива и масел (-5,3 п.п., до 33,4%).

По оценке НБУ, отмечаемое в последние месяцы замедление инфляции складывается в основном под влиянием временных факторов, тогда как фундаментальное ценовое давление продолжает усиливаться. По прогнозам регулятора, во II полугодии ожидается ускоренный рост цен. Учитывая устойчивость проинфляционных факторов, НБУ в июле повысил учётную ставку до 15,5% годовых (+0,5 п.п.).



Темп прироста розничной торговли,
% г/г



Инфляция (г/г)
и учётная ставка НБУ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

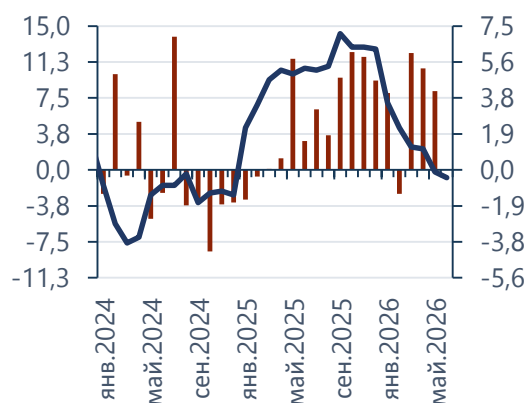
Рост промышленного производства Молдовы на 8,2% г/г в мае прежде всего был обусловлен расширением выпуска продукции в обрабатывающей промышленности (+7,6%, -0,9 п.п.), формирующей около 80% совокупного показателя. Дополнительно положительный вклад в динамику внесло увеличение производства в энергетическом секторе (+11,0%, -25,0 п.п.) и добывающей промышленности (+22,4%, +9,0 п.п.). За январь-май индустриальный выпуск возрос на 7,2%.

Снижение цен производителей в июне составило 0,4% г/г (+0,3 п.п. к маю). Главным образом процесс определили стабилизация производственных затрат, сдержанный внутренний и внешний спрос, а также эффект высокой базы сравнения.

В динамике экспорта товаров с июля 2025 года закрепились тенденции роста. В мае текущего года он увеличился на 13,2% г/г (-0,3 п.п. к апрелю). Преимущественно результат складывается под влиянием активной реализации продукции агропромышленного комплекса (масличных и зерновых культур, консервированных овощей и фруктов), цветных металлов и изделий из них. Рост статистической стоимости импорта на 6,5% г/г (-12,6 п.п.) в большей степени сложился под давлением удорожания закупаемых энергоносителей и нефтепродуктов, которые формируют порядка 20% совокупного показателя. Значительно возросли поставки из-за границы продукции растительного происхождения. Отрицательное сальдо торгового баланса составило -548,4 млн евро (+3,6% г/г), а за январь-май – -2 795,5 млн евро (+3,3%).

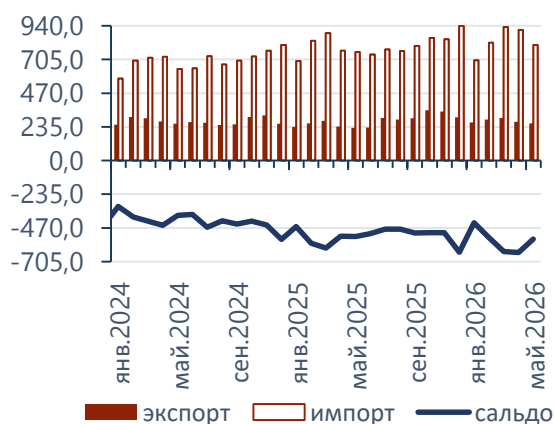


Темп притока ВВП, % г/г



цены производителей (прав. ось)

Темп притока промышленности и цен производителей, % г/г



Объемы внешнеторговых операций, млн евро

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

На внутреннем рынке сохраняется высокая потребительская активность. Оборот розничной торговли расширился на 18,8% г/г (-1,5 п.п.) на фоне замедления инфляции и сохранения положительной динамики доходов населения. За январь-май показатель возрос на 15,2%.

Одним из факторов, поддерживающих высокий потребительский спрос, является активный приток денежных переводов из-за рубежа. По итогам июня они достигли 183,1 млн долл., что на 25,2% больше показателя аналогичного месяца 2025 года и является максимальным значением с августа 2014 года. В целом за I полугодие 2026 года сумма валовых поступлений составила 992,2 млн долл. (+23,9%).

В июне инфляционное давление опустилось до 6,5% г/г после 6,8% г/г месяцем ранее. Вследствие замедления темпов удорожания топлива и горюче-смазочных материалов (-7,5 п.п., до 19,1%) стоимость непродовольственных товаров ослабила рост на 0,7 п.п., до 6,5%. На фоне более умеренного повышения тарифов на пассажирские перевозки (на 27,7%, -3,8 п.п.) тарифы на услуги повысились на 7,4% (-0,1 п.п.). Рост цен на продовольственные товары, как и месяцем ранее, составил 5,7%.

В течение июля 2026 года базовая ставка Национального банка Молдовы (НБМ) составляла 7,0% годовых. В первой декаде августа регулятор на фоне ожидаемого в ближайшей перспективе ускорения инфляции принял решение продолжить проведение ограничительной денежно-кредитной политики, повысив ставку до 7,5% годовых.



Темп прироста розничной торговли и денежных переводов, % г/г



Инфляция (г/г)
и базовая ставка НБМ, %

Индикаторы деловой активности в мире

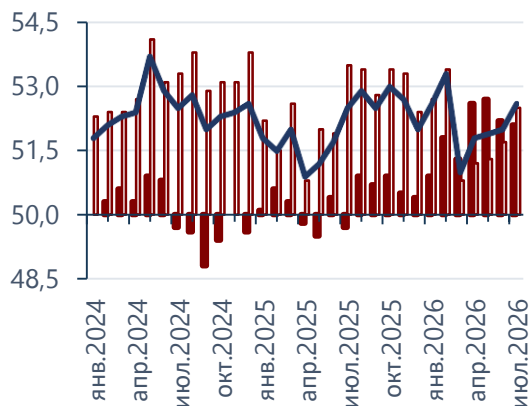
В июле общее улучшение условий функционирования мирового производственного сектора, оставаясь выше нейтральной отметки с середины предыдущего года, несколько замедлилось. **Индекс Global Manufacturing PMI сложился на уровне 52,1 п.** (-0,1 п. к июню 2026 года). Отклонения в сроках поставок и ценовое давление ослабли, но геополитическая и экономическая неопределённость, включая опасения по поводу тарифов, конфликтов и цен на энергоносители, продолжали оказывать давление на спрос и повышали риски снижения объёмов производства в ближайшей перспективе. Возобновился рост новых экспортных заказов после последовательных сокращений в мае и июне. Увеличение выпуска в секторах промежуточных и инвестиционных товаров компенсировало сокращение производства потребительских товаров.

Высокая деловая активность наблюдалась в Швеции, Ирландии, Японии, Нидерландах, США. В пределах, близких к нейтральному состоянию, остаётся деловая среда в Испании, Румынии, Франции. Негативные оценки зарегистрированы в Польше, Турции, Катаре, Бразилии.

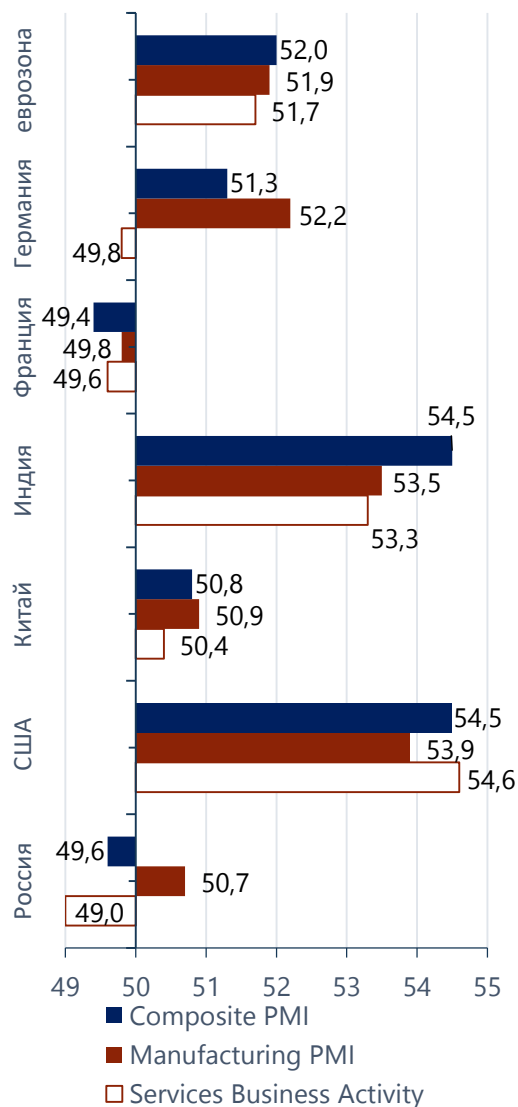
В сфере услуг уровень делового оптимизма значительно укрепился. Индекс Global Services PMI Business Activity сложился на максимальной отметке с февраля 2025 года, составив **52,5 п.** (+0,8 п. к июню). Динамика в сегменте была обусловлена ускорением роста в секторе деловых услуг.

Наиболее позитивными были оценки перспектив в Испании, Ирландии, США, Индии. Пессимистичный настрой сохранили респонденты Канады, России, Франции.

Композитный индекс PMI в июле сложился на уровне 52,6 п. после 52,0 п. месяцем ранее.



■ Global Manufacturing PMI
□ Global Services Business Activity
— Global Composite PMI



Валютные рынки

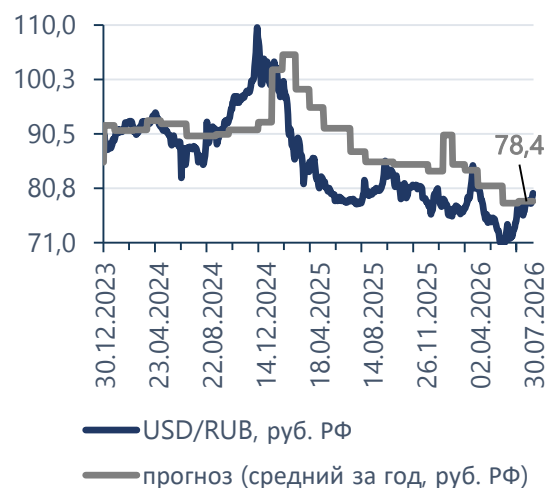
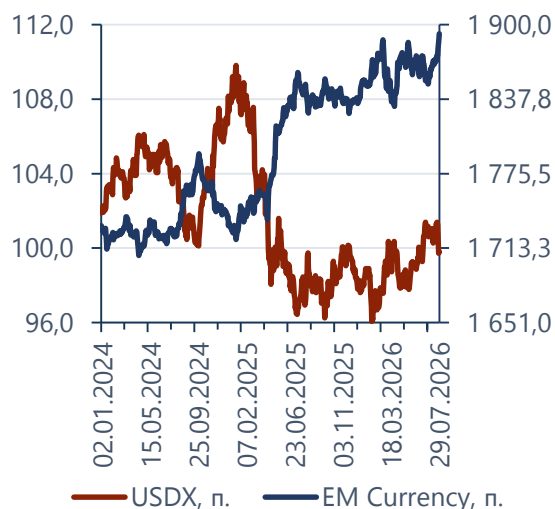
Значение **индекса доллара USDX** большую часть июля находилось в пределах 101 п. Однако в последние дни месяца вектор сменился на противоположный и показатель **опустился до 99,8 п. (-1,4% к 01.07.2026 и +1,8% к 01.01.2026)**. Динамику определило отсутствие более жёстких сигналов со стороны ФРС относительно дальнейшего повышения процентной ставки, снижение доходности казначейских облигаций США и рост спроса на альтернативные резервные валюты (евро и японскую иену).

Индекс EM Currency, отражающий динамику валют развивающихся стран, к концу месяца повысился на 2,3%, до 1 892,5 п. (+2,2% к 01.01.2026).

Позиции евро в июле укрепились относительно доллара на 0,9% и к концу месяца курс сложился на уровне 1,1485 долл. (-2,3% к 01.01.2026). Поддержку котировке оказали усиление ожиданий дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЕЦБ на фоне ускорения инфляции в еврозоне и более сильные, чем оценивались ранее, темпы экономического роста региона.

Румынский лей за июль укрепился на 0,9% (с начала года девальвация на 5,0%), польский злотый – на 0,8% (на 3,9% соответственно).

Российский рубль девальвировал на 2,0%, до 79,8573 руб./долл. по состоянию на конец июля (с начала года – на 2,1%). Динамика сложилась под влиянием внешних и внутренних факторов. Давление на позиции рубля оказывал возросший дисбаланс между спросом на иностранную валюту и её предложением. С одной стороны, приток валютных средств от экспорта ограничен санкциями и геополитикой. С другой, растёт покупка валюты, прежде всего со стороны импортёров. Вместе с этим ослабла поддержка рубля со стороны монетарных условий Банка России.



Валютные рынки

В июле курс гривны оставался относительно стабильным, несмотря на умеренное давление на валютный рынок. Курс доллара по состоянию на 31 июля составил 44,6916 грн, что на 0,2% меньше показателя на начало месяца (с начала года гривна девальвировала на 5,5%). Вектор котировки складывался под влиянием разнонаправленных факторов. Давление на гривну со стороны повышенного спроса на валюту и сохраняющихся военных рисков компенсировалось валютными интервенциями НБУ и поступлением международной финансовой помощи.

Под влиянием тенденций глобального валютного рынка позиции молдавского лея к доллару укрепились на 0,2%, до 17,5280 лей РМ на 31 июля (с начала года девальвация на 4,4%). По отношению к евро, используемому в качестве базовой валюты для установления официального обменного курса молдавского лея, курс лея сохранил относительную устойчивость, составив 20,1134 лей РМ (-0,1% к 01.07.2026, с начала года девальвировал на 1,8%).

