



Согласно докладу МВФ «Перспективы мировой экономики» от 29.07.2025, глобальный экономический рост в 2025 году составит 3,0%, что на 0,2 п.п. больше прогноза, опубликованного в апреле текущего года. Его пересмотр в лучшую сторону был связан с более активным, чем ожидалось ранее, стимулированием торговли многими партнёрами США в преддверии увеличения тарифов, а также менее агрессивным их повышением. Однако рост по-прежнему будет уступать показателю 2024 года (3,3%).

На фоне деэскалации тарифного конфликта КНР и США в мае прогнозы для обеих экономик несколько улучшены. ВВП США увеличится на 1,9% в 2025 году (+0,1 п.п.), а Китая – на 4,8% (+0,8 п.п.).

Оценка роста европейской экономики повышена до 1,0% (+0,2 п.п.). При этом необходимо отметить, что прогноз был составлен до договорённостей, достигнутых в конце июля между ЕС и США в части таможенных пошлин. Рост ВВП Германии, по прогнозу МВФ, составит 0,1%, однако на фоне сохранения тарифов на поставки автомобилей и эта оценка может быть в перспективе снижена.

Вблизи апрельских прогнозов остались оценки глобальной инфляции (4,2%, -0,1 п.п.) – компании и домохозяйства по-прежнему ждут ускорения роста цен из-за экономической политики США. В развитых странах показатель в 2025 году составит 2,5% (соответствует уровню, обозначенному в апреле), в развивающихся – 5,4% (-0,1 п.п.).

Товарные рынки

Природный газ. В июле 2025 года котировки природного газа на бирже TTF демонстрировали разнонаправленную динамику. Снижение, отмечавшееся вплоть до середины второй декады, было определено возобновлением поставок трубопроводного газа из Норвегии после завершения технического обслуживания и ожидания поставок сжиженного газа танкерами. Вместе с этим отмечалось уменьшение спроса на газ в целях производства электроэнергии в условиях роста её выпуска атомными станциями и солнечными парками. В конце месяца стоимость газа повысилась вследствие возросших рисков сокращения поставок российского газа. По состоянию на 31 июля стоимость природного газа на бирже ICE Futures составила 424,0 долл. за 1 тыс. м³ (+1,5% к 01.07.2025 и -20,5% к 01.01.2025).



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

Нефть. Цены на нефть большую часть июля 2025 года находились вблизи уровня 70 долл./барр. В числе факторов поддержки котировки выступали как новости о возможном ужесточении санкций против России в виде запретительных пошлин против третьих стран, так и удары Израиля по Сирии, а также атаки по нефтяной инфраструктуре. К концу июля котировка нефти марки Brent повысилась до отметки 72,5 долл./барр. (+8,0% к 01.07.2025 и -2,8% к 01.01.2025).



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

Чёрные металлы. В июле 2025 года глобальный рынок арматуры демонстрировал разнонаправленные тенденции: цены в Китае резко выросли на фоне ожиданий стимулирующих мер, в США – остались неизменными, а в Европе и Турции – демонстрировали слабую динамику. Несмотря на локальные попытки повышения котировок, общая ситуация оставалась нестабильной из-за слабого спроса, сезонных и фискальных факторов, геополитической напряжённости. По состоянию на 31 июля цена катанки на рынке Турции составила 555,0 долл./т (+0,9% к 01.07.2025 и -3,5% к 01.01.2025), арматуры – 545,0 долл./т (+1,4% к 01.07.2025 и -4,4% к 01.01.2025).



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

Зерновые и масличные культуры. Мировые экспортные цены на пшеницу в июле снизились. Главным фактором стало высокое сезонное предложение в Северном полушарии. В то же время в целом менее благоприятные погодные условия для вызревания яровой пшеницы, сложившиеся в некоторых частях Северной Америки, а также низкий уровень предложения со стороны фермеров в ряде стран Европы и Черноморском регионе несколько нивелировали понижающую динамику. Рост международных цен на кукурузу обусловлен низкой торговой активностью со стороны фермеров, засушливыми погодными условиями в Восточной Европе и некоторых регионах Украины, а также снижением экспортного предложения со стороны Аргентины и Бразилии в результате введения экспортных сборов и активного внутреннего спроса. Стоимость семян подсолнечника повысилась вследствие сезонного сокращения поставок из Черноморского региона.

В июле 2025 года экспортная цена пшеницы для приднестровских аграриев сложилась на 6,3% больше, чем в аналогичном месяце 2024 года, подсолнечника – на 12,5% г/г.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

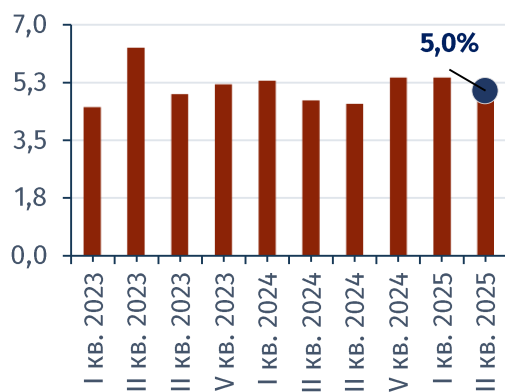
Китай

ВВП КНР по итогам II квартала 2025 года расширился на 5,2% г/г, что несколько ниже показателя предыдущего квартала (5,4%), но в то же время превышает целевой ориентир китайских властей (5%). В целом за I полугодие под влиянием действия программ поддержки экономики и установления временного торгового перемирия с США его значение увеличилось на 5,3%.

Рост промышленного производства в июне ускорился до 6,8% г/г после 5,8% г/г в мае (прогноз – 5,6%). В перерабатывающей промышленности выпуск расширился на 7,4%, в добывающей – на 6,1%. Высокая активность производства (+9,7%) фиксировалась в высокотехнологичных отраслях, в том числе в производстве промышленных роботов. В целом в I полугодии объём промышленного производства увеличился на 6,4%.

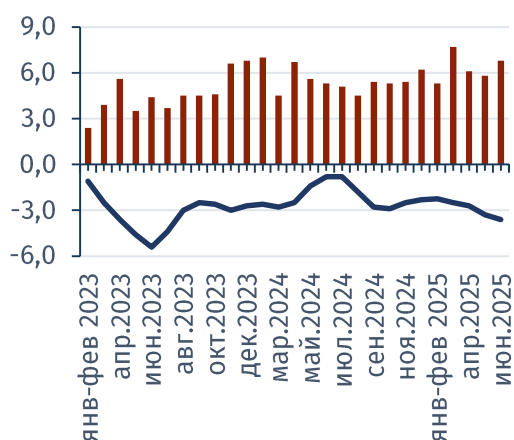
Цены производителей в июне уменьшились на 3,6% г/г (в мае – на 3,3% г/г), что является самым значительным снижением с июля 2023 года.

Объём китайского экспорта в июне увеличился на 5,8% г/г (+1,0 п.п. к маю). В числе лидеров по темпам роста поставок значились редкоземельные металлы (+60,3%). Впервые в текущем году зафиксировано увеличение импорта (+1,1% г/г после -3,4% г/г месяцем ранее), отражая оживление внутреннего спроса и потока капитала в производственные сегменты. Профицит торгового баланса составил 114,8 млрд долл. (+15,8%), за январь-июнь – 586,0 млрд долл. (+34,7%).



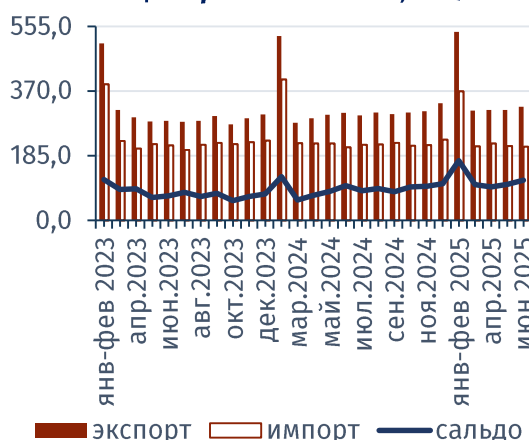
● целевой ориентир КНР на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

Розничные продажи в июне выросли на 4,8% г/г после 6,4% г/г в мае. В целом за I полугодие потребительская активность увеличилась на 5,0%, главным образом вследствие развёрнутой властями программы стимулирования приобретения товаров по схеме трейд-ин.

Потребительские цены впервые с января 2025 года характеризовались ростом, хотя и на минимальном уровне – +0,1% г/г (в мае – -0,1% г/г). Продовольственные товары по сравнению с июнем 2024 года подешевели на 0,3%, непродовольственные, напротив, подорожали на 0,1%, тарифы на услуги повысились на 0,5%.

Народный банк Китая в июле сохранил базовую процентную ставку по кредитам (LPR) сроком на один год на уровне 3,0% годовых.



Динамика ключевых макроэкономических показателей

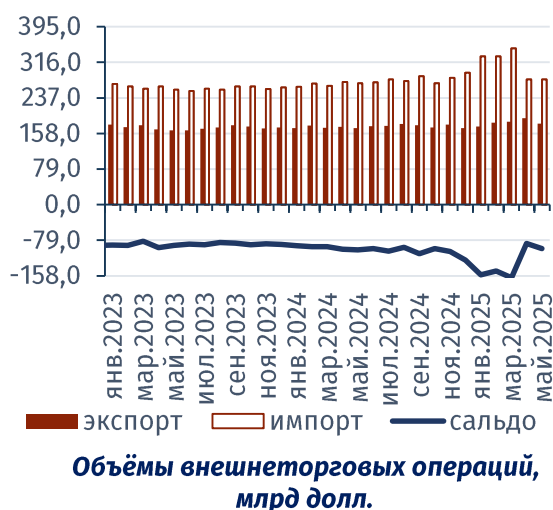
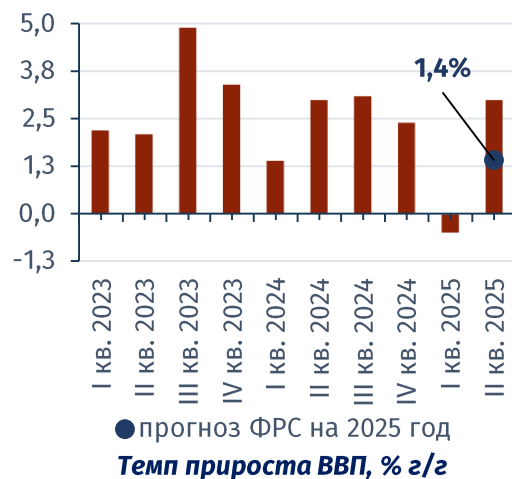
США

Согласно первой оценке, экономическая активность в США во втором квартале 2025 года заметно ускорилась: ВВП увеличился на 3,0% г/г после сокращения на 0,5% г/г в I квартале.

Рост объёма промышленного производства в июне, как и месяцем ранее, составил +0,7% г/г. Выпуск продукции обрабатывающих отраслей расширился на 0,8%, а добывающих – на 1,6%. В коммунальной сфере зафиксирован спад на 0,8%.

Цены в сфере производства замедлили рост до 2,3% г/г в июне 2025 года, что является самым низким показателем с сентября 2024 года и уступает как скорректированным данным за май (2,7%), так и прогнозам (2,5%).

Сокращение дефицита торгового баланса в апреле на 12,8% г/г (до 86,3 млрд долл.), на фоне объявленных торговых ограничений, в мае ослабло до -3,1% г/г (до 97,5 млрд долл.) в условиях действия в основном секторальных тарифов (на сталь, алюминий и автомобили). Главным образом динамика сложилась вследствие замедления активности в части экспорта товаров (с +10,7% г/г в апреле до +5,8% г/г в мае) ввиду некоторого снижения рисков эскалации торговых противостояний. Прирост импорта сложился в пределах, близких к показателю апреля (2,5% г/г после 2,2% г/г соответственно). За первые 5 месяцев 2025 года отрицательное сальдо торгового баланса составило -649,8 млрд долл., что на 36,0% превысило значение аналогичного периода 2024 года.



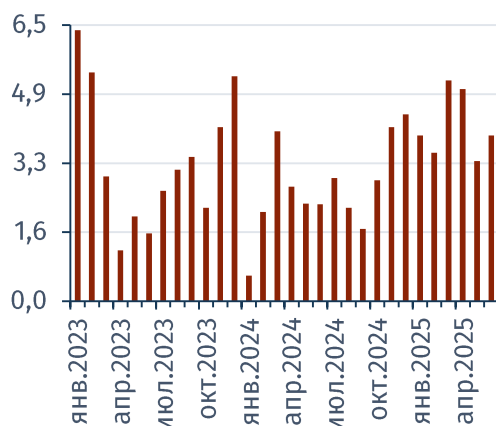
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

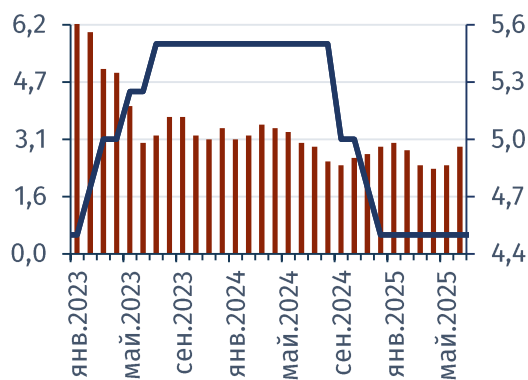
Розничные продажи в США в июне увеличились на 3,9% г/г после роста на 3,3% г/г месяцем ранее. Динамика отражает устойчивость потребительских расходов на покупки автомобилей, топлива, одежды, аксессуаров, товаров для здоровья и личной гигиены.

Торговая напряжённость определила увеличение потребительских цен. Пошлины (30% на китайские товары, 50% на сталь и алюминий, 25% на автозапчасти и общая пошлина 10% на другие товары) создали инфляционное давление в основных потребительских группах товаров. Средний рост цен в июне ускорился до 2,7% г/г, что на 0,3 п.п. больше показателя мая текущего года. Новые автомобили подорожали на 0,2%, поддержанные – на 2,8%, продукты питания – на 3,0%, аренда жилья – на 3,8%.

ФРС США в июле продлила паузу в цикле снижения ставки, сохранив её на уровне 4,25-4,5% годовых. Регулятор отметил, что инфляция остаётся несколько повышенной, а неопределённость относительно экономических перспектив — высокой.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ФРС (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

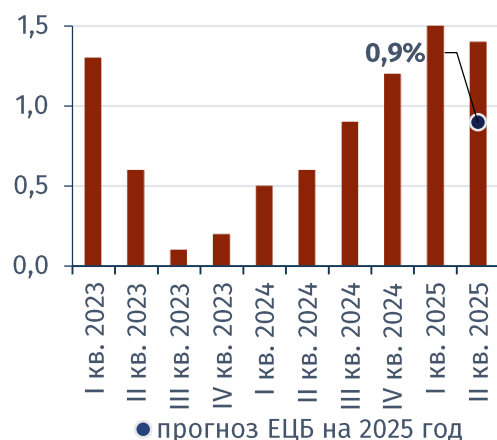
Евразона

Согласно предварительным данным, рост экономики стран еврозоны во II квартале сложился на минимальном уровне с конца 2023 года – 0,1% к показателю предыдущего квартала (в I квартале – 0,6%). В годовом выражении он составил 1,4% (1,5% г/г соответственно).

Рост промышленного производства еврозоны в мае ускорился до 3,7% г/г после повышения на 0,2% г/г месяцем ранее. Значительно увеличился выпуск товаров кратковременного пользования (+11,6%), капитальных (+4,5%), а также энергетических (+2,6%) товаров. В разрезе стран динамика по-прежнему в значительной степени складывалась под влиянием индустриальной активности в Ирландии (+40,7% после +15,1% в апреле). При этом значительно более низкий рост фиксировался в Германии (+1,9%) и Испании (+1,7%), а спад – в Италии (-0,9%) и Франции (-1,0%).

Цены производителей в мае увеличились на 0,3% г/г после 0,7% г/г месяцем ранее.

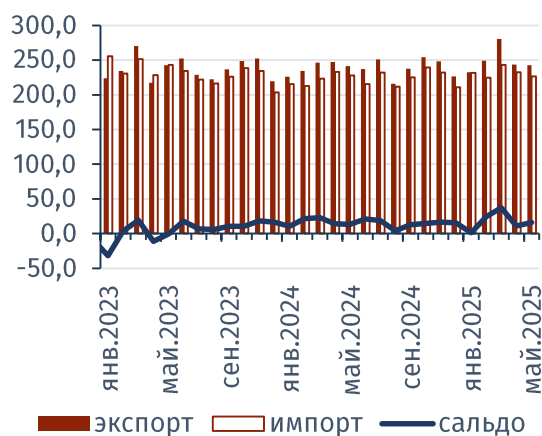
Экспорт товаров в мае после снижения в апреле на 1,2% г/г характеризовался слабовыраженным ростом на 0,9% г/г. Главным образом он стал следствием увеличения поставок за границу товаров химической промышленности, компенсировавшего снижение продаж машин и транспортного оборудования, а также минерального топлива. При этом в динамике импорта второй месяц подряд отмечается сокращение (-0,6% г/г после -0,2% г/г месяцем ранее). Профицит торгового баланса составил 16,2 млрд евро (+27,5% г/г), а за пять месяцев 2025 года – 86,5 млрд евро (+6,3%).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объемы внешнеторговых операций, млрд евро

Динамика ключевых макроэкономических показателей

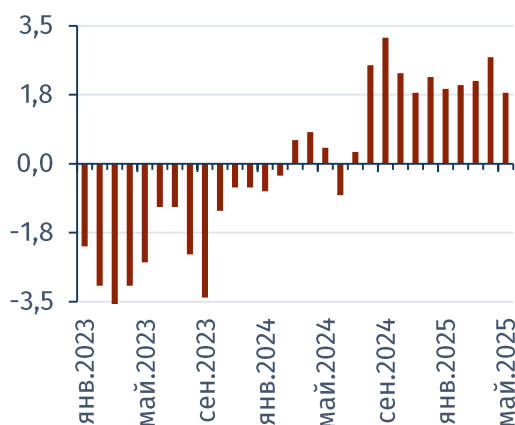
Евразона

В динамике розничного товарооборота зафиксировано замедление роста до 1,8% г/г (-0,9 п.п. к апрелю), что является минимальным 12-месячным показателем. Процесс сложился на фоне ослабления потребительской активности в сегменте продовольственных товаров (+0,5% после +2,6%) и в сфере продаж автомобильного топлива (+2,8% после +4,2%).

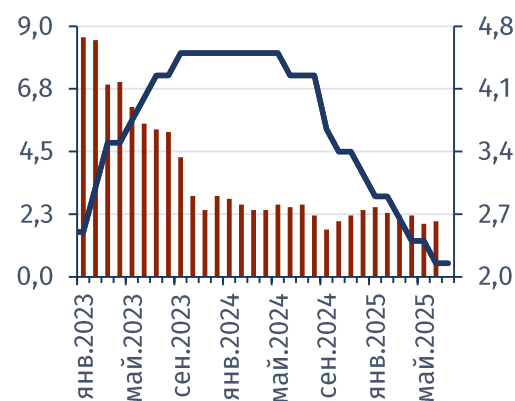
В июне годовой прирост потребительских цен составил 2,0%, что свидетельствует о незначительном ускорении инфляции по сравнению с маем (+0,1 п.п.). Наибольшее ускорение зафиксировано в сфере услуг – с 3,2% в мае до 3,3% в июне. Продовольствие, алкоголь и табачная продукция подорожали на 3,1%, немного замедлившись по сравнению с маем (3,2%). Стоимость энергоносителей продолжила снижение, сократившись на 2,6% после майского падения на 3,6%. Промышленные товары показали умеренный рост на 0,5%, против 0,6% в предыдущем месяце.

ЕЦБ в конце июля 2025 года принял решение сохранить ключевую процентную ставку на уровне 2,15% годовых после семи снижений подряд.

На дальнейшую динамику экономического развития и решения монетарных властей ЕС будет влиять «сделка с США» об установлении таможенных пошлин на европейские товары на уровне 15% во всех отраслях, кроме поставок стали и алюминия, – на них будет действовать ставка 50%. Кроме того, ЕС обязался дополнительно инвестировать в экономику США 600 млрд долл. и закупить энергоносителей на сумму 750 млрд долл.



**Темп прироста розничной торговли,
% г/г**



**процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)
Инфляция (г/г) и
ключевая процентная ставка ЕЦБ, %**

Динамика ключевых макроэкономических показателей

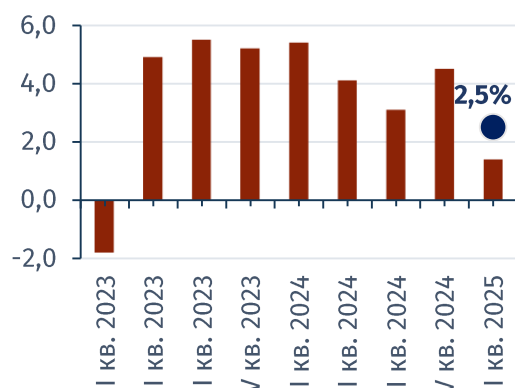
Российская Федерация

Рост экономики Российской Федерации демонстрирует признаки замедления. Главным образом они проявляются вследствие негативного характера внешних условий, жёсткой монетарной политики Банка России и других мер, направленных на охлаждение кредитования. Согласно макроэкономического опросу регулятора, опубликованному в июле, рост ВВП в 2025 году ожидается на уровне 1,4%.

В июне рост промышленного производства составил 2,0% г/г (+0,2 п.п. к маю). Положительная динамика отмечена в сегменте обрабатывающих отраслей (+4,1%). В числе лидеров остаются производители транспортных средств и оборудования, включая авиатехнику и судостроение, готовых металлических изделий, лекарств и медицинских изделий, компьютеров, электроники и оптики. Предприятия добывающих отраслей сократили выпуск на 0,9%. В целом по итогам I полугодия промышленное производство расширилось на 1,4%.

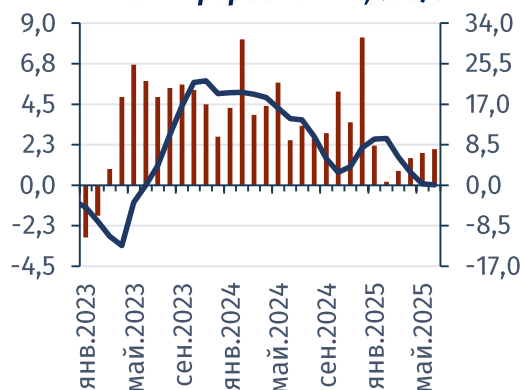
Повышение цен производителей в июне сложилось на минимальном уровне – 0,1% г/г после 0,3% г/г месяцем ранее.

Согласно предварительным данным Банка России, закрепившаяся с февраля текущего года тенденция снижения экспорта товаров в мае отразила его спад на 9,7% г/г (в апреле – -1,0% г/г). В числе ведущих факторов по-прежнему доминируют уменьшение цен на нефть, никель, а также сужение физического объёма нефтяного экспорта. Импорт товаров, после увеличения в апреле на 10,7% г/г, характеризовался сокращением на 0,6% г/г. Профицит торгового баланса составил 8,7 млрд долл. (-28,1% г/г), за январь-май – 47,9 млрд долл. (-19,0%).



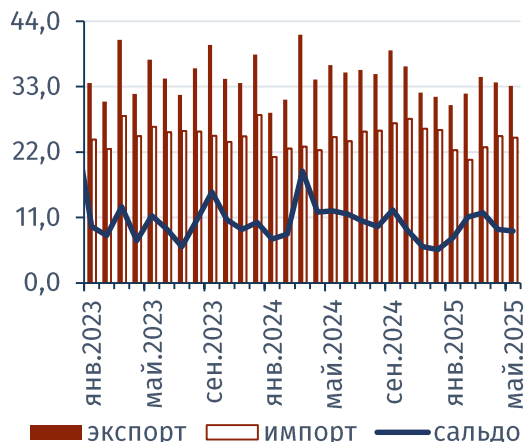
● прогноз МЭР РФ на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

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

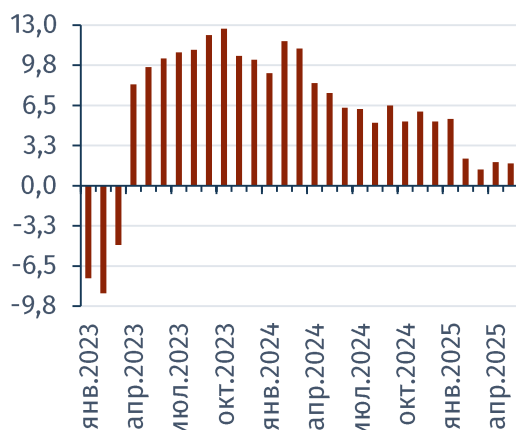
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

Потребительский спрос расширяется в 2025 году более сдержанными темпами вследствие существенной накопленной инфляции, высокой стоимости заёмных средств, привлекательных ставок по вкладам. Согласно последним имеющимся данным, розничный товарооборот в мае замедлил рост до 1,8% г/г (-0,1 п.п. к апрелю), а в целом за 5 месяцев 2025 года он повысился на 2,3%.

Годовая инфляция уменьшилась до 9,4% (в мае – 9,9%), в основном за счёт компонентов с волатильной ценовой динамикой. Высокими темпами продолжали дорожать услуги (12,0% г/г после 12,6% соответственно) и продовольственные товары (11,9% г/г после 12,5%). В сегменте непродовольственных товаров рост цен несколько замедлился (4,5% г/г после 4,8%).

Банк России 25 июля принял решение снизить ключевую ставку на 2,0 п.п., до 18,0% годовых. По оценке регулятора, текущее инфляционное давление, в том числе устойчивое, снижается быстрее, чем прогнозировалось ранее. Повышение внутреннего спроса замедляется. Экономика продолжает возвращаться к траектории сбалансированного роста.



**Темп прироста розничной торговли,
% г/г**



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

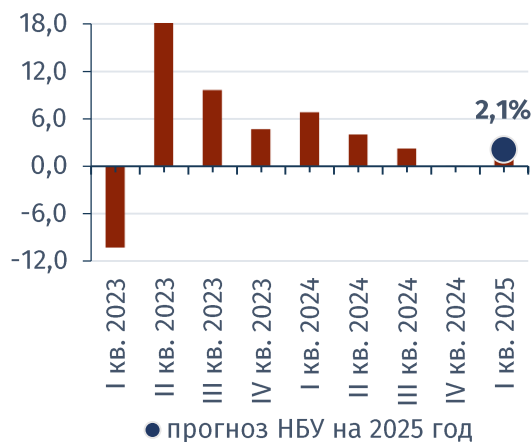
Рост ВВП Украины в I квартале 2025 года составил 0,9% после спада в IV квартале 2024 года на 0,1% (в январе-марте 2024 года – +6,8%). Основными факторами динамики оставались результаты функционирования ряда отдельных отраслей и внутренней торговли, при существенной поддержке со стороны бюджетного финансирования.

Национальный банк Украины (НБУ) в июле ухудшил прогноз роста ВВП Украины в 2025 году до 2,1% (-1,0 п.п.). Регулятор отметил, что экономическое развитие в I полугодии 2025 года поддерживали фискальные стимулы и международное финансирование, однако его темпы оставались сдержанными на фоне дальнейших миграционных потерь и напряжённости на рынке труда.

К тому же неблагоприятные погодные условия задержали процесс уборки урожая и ухудшили прогноз относительно нового урожая, что вместе с исчерпанием запасов прошлого сельскохозяйственного сезона ограничивало работу пищевой промышленности и транспортной отрасли.

Цены производителей в июне замедлили рост до 13,1% г/г (-15,8 п.п.) ввиду снижения темпов удорожания в сфере снабжения электроэнергией и газом (до 13,4%, -32,3 п.п.).

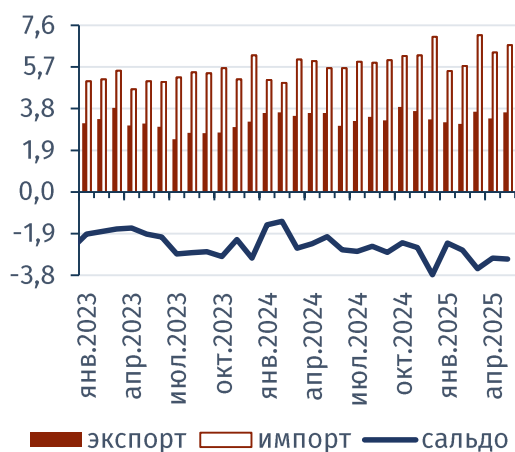
Экспорт товаров в мае 2025 года сложился в пределах, близких к показателю аналогичного месяца 2024 года (+0,9% г/г после -6,8% г/г в апреле). В динамике импорта с начала предыдущего года стабильно сохраняется повышательная динамика (+18,8% г/г после +6,8% г/г). Дефицит торгового баланса составил -3,1 млрд долл. (+50,8% г/г), а за январь-май 2025 года – -14,6 млрд долл. (+49,1%).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

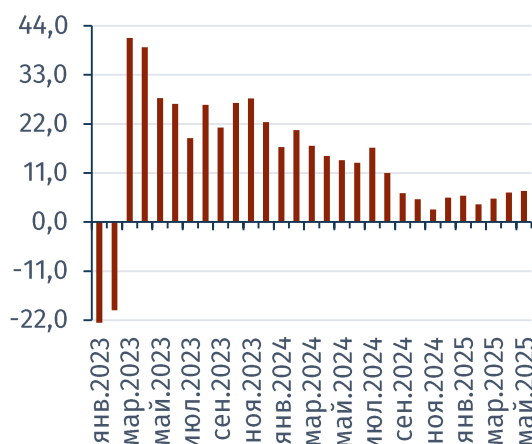
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

Оборот розничной торговли в мае 2025 года расширился на 7,0% (+0,4 п.п. к апрелю). За первые пять месяцев текущего года он увеличился на 5,9%.

Инфляционное давление, после достижения в мае уровня 15,9% г/г, в июне составило 14,3% г/г. Рост цен определяли неблагоприятные погодные условия, ограничившие предложение продовольственных товаров и высокие затраты производителей на сырьевые товары и оплату труда. Стоимость продуктов питания повысилась на 23,2%, алкогольных напитков и табачных изделий – на 18,3%, услуг связи – на 17,3%.

Национальный банк Украины 25 июля принял решение сохранить учётную ставку на уровне 15,5% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



учётная ставка НБУ

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

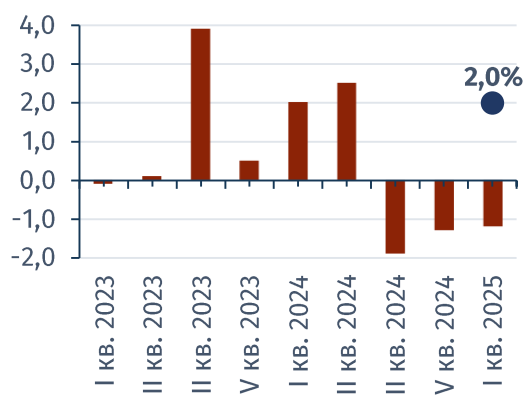
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

В мае 2025 года в динамике промышленного производства отмечен рост на 11,7% г/г (+10,6 п.п. к апрелю). Одним из факторов стала низкая база сравнения. Положительные результаты сектора сохраняются третий месяц подряд, после спада, наблюдавшегося с августа предыдущего года. Предприятия обрабатывающих отраслей промышленности увеличили выпуск на 12,4%, в сфере производства и поставки электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха – на 7,2%, в сегменте добывающих отраслей – на 4,4%. За 5 месяцев 2025 года индустриальный выпуск возрос на 1,3%.

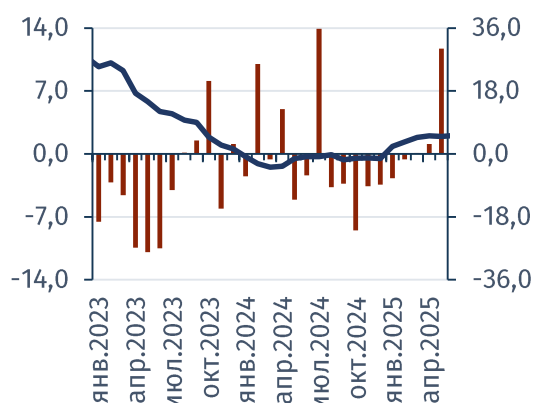
Цены производителей промышленной продукции в течение I полугодия преимущественно характеризовались ускоряющимся ростом. В частности, в июне они повысились на 5,3% г/г после увеличения на 5,0% г/г месяцем ранее.

Итоги внешнеторговых операций продолжают демонстрировать негативные тенденции. Экспорт товаров в мае 2025 года снизился на 7,2% г/г (в апреле – -9,3% г/г). Определяющим фактором стал спад поставок сельскохозяйственной продукции, в частности, зерновых культур, фруктов, масличных семян. Импорт товаров, находящийся в фазе регулярного роста с середины 2024 года, увеличился в мае на 23,9% г/г (в апреле – +10,6% г/г). Главным образом возросли закупки за рубежом продукции пищевой промышленности, минерального топлива, недорогих металлов, транспортных средств. Дефицит торгового баланса составил -599 млн долл. (+44,8% г/г), а за 5 месяцев 2025 года – -2 929,8 млн долл. (+37,5%).



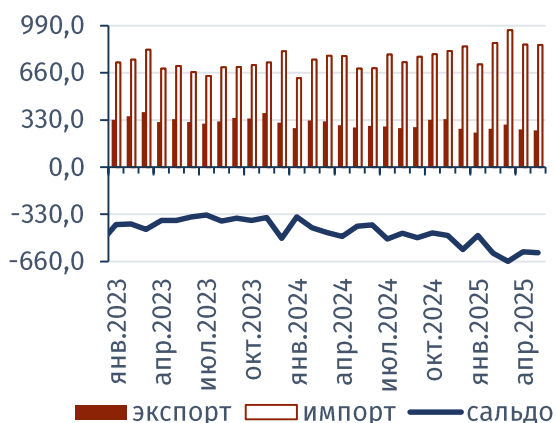
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и
цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций,
млн долл.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Показатель объёма продаж (поставок) потребительских товаров по данным деклараций о НДС за май 2025 года увеличился на 2,5% г/г, что на 3,6 п.п. меньше, чем месяцем ранее. За январь-май текущего года он расширился на 6,2%.

В динамике валовых трансфертов, поступивших в Республику Молдова, сохранялся спад. В то же время в июне он замедлился до -0,9% г/г после -5,7% г/г месяцем ранее. В абсолютном выражении их объём составил 146,2 млн долл., а за I полугодие текущего года 801,0 млн долл. (-8,7%).

В июне 2025 года годовая инфляция в Республике Молдова достигла 8,2% (+0,3 п.п. к маю). Наибольший рост цен отмечен в сфере услуг и продовольственных товаров (+14,6% и +9,7% соответственно). Значительно повысились тарифы на общественный и воздушный транспорт, водоснабжение, канализацию, а также другие коммунальные и социальные услуги. Продукты питания подорожали в основном из-за роста цен на фрукты, мясо и другие базовые товары, на которые повлияли сезонные колебания и нестабильность регионального рынка. Цены на непродовольственные товары выросли менее значительно (+2,0%).

Национальный банк Молдовы 7 августа снизил базовую ставку до 6,25% годовых (-0,25 п.п.). Регулятор отметил, что цикл ограничительной монетарной политики завершился. В сфере его приоритетов находится стимулирование совокупного спроса.



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



— базовая ставка НБМ (прав. ось)

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

Индикаторы деловой активности в мире

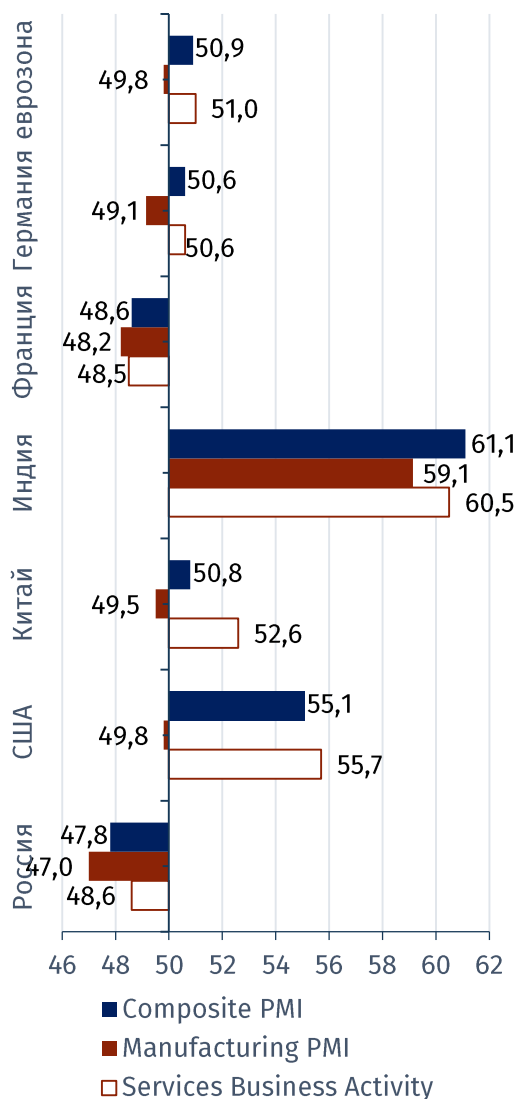
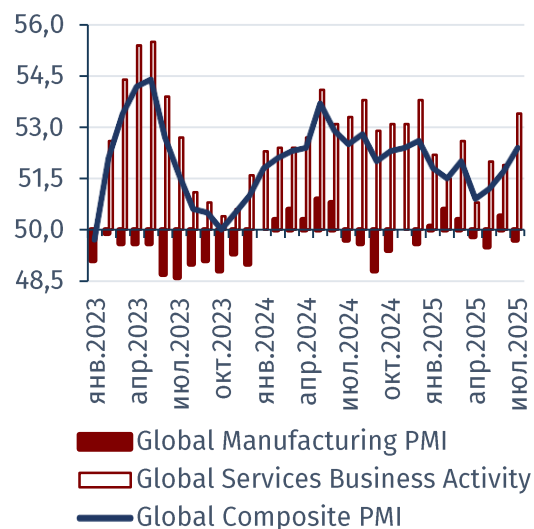
В июле уровень деловой уверенности в сфере промышленного производства в глобальном масштабе ухудшился. Индекс Global Manufacturing PMI вновь опустился ниже нейтрального уровня – 49,7 п. (в июне – 50,4 п.). Спад отмечен как в сфере выпуска товаров, так и новых заказов, экспорта, занятости. После умеренного роста в июне, во всех трёх рассматриваемых отраслях (потребительские, промежуточные и инвестиционные товары) наблюдалось умеренное снижение производства.

Индия сохранила лидерство в рейтинге роста промышленного производства. В зоне положительных оценок также Manufacturing PMI в Саудовской Аравии, Швеции, ОАЭ, Ирландии. В то же время ухудшение бизнес-климата отмечено респондентами США, Китая, Германии, Италии, России.

Рост деловой активности в июле отмечен в сфере услуг. Индекс Global Services PMI повысился до 53,4 п. (в июне – 51,8 п.). Положительная динамика фиксировалась во всех трёх категориях услуг (деловых, потребительских и финансовых).

Наиболее позитивными были оценки перспектив сферы обслуживания в США, Испании, Японии, Китае. Пессимистичный настрой сохранили респонденты России, Франции, Бразилии, Канады.

Композитный индекс PMI в июле сложился на максимальном уровне с декабря 2024 года – 52,4 п. после 51,7 п. месяцем ранее.



Валютные рынки

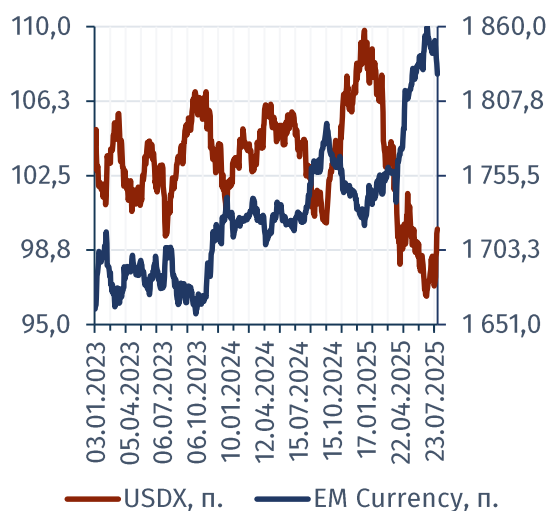
Индекс доллара USDX, с мая складывавшийся ниже отметки 100 п., в конце июля вплотную приблизился к ней, **составив 99,7 п. (-7,9% к 01.01.2025)**, тогда как в начале месяца он базировался возле уровня 96,5 п. Динамика сложилась на фоне результатов торгового соглашения США и ЕС, а также вследствие сохранения ставки ФРС на уровне 4,25-4,50% годовых.

Индекс EM Currency, отражающий динамику валют развивающихся стран, к концу месяца **снизился на 1,3%, до 1 829,9 п. (+5,9% к 01.01.2025)**.

Курс евро, укрепивший свои позиции к середине второй декады июля до 1,1756 долл., в последующем ежедневно **снижался**, составив на конец месяца **1,1446 долл. (-3,1% к 01.07.2025 и +10,2% к 01.01.2025)**. Результат сложился вследствие ожидания негативных перспектив для экономики ЕС, поскольку у европейских экспортёров снизится конкурентоспособность на важнейшем для них рынке, что в свою очередь будет сдерживать экономическую активность.

Румынский лей за июль ослаб на 3,3% (с начала года укрепился на 7,1%), **а польский злотый – на 3,7%** (на 9,2% соответственно).

Российский рубль в июле также несколько ослабил свои позиции. С одной стороны, на курс оказало давление снижение ключевой ставки Банком России, с другой, – введение 18-го пакета санкций со стороны ЕС, а также угрозы усиления давления со стороны США. По состоянию на 31 июля курс доллара составил 81,8347 руб. РФ, что **на 4,2% больше показателя на начало месяца (-19,5% к 01.01.2025)**.



Валютные рынки

Котировка USD/UAH в июле демонстрировала относительную стабильность. Спрос со стороны населения был умеренным, тогда как импортёры его активно повышали. Покрывался он регулярными интервенциями НБУ. По состоянию на 31 июля курс доллара сложился в пределах, близких к значению на начало месяца, **41,7662 грн (-0,6 п.п. к 01.01.2025).**

На валютном рынке Республики Молдова прервалась динамика укрепления молдавского лея. За июль 2025 года **лей Молдовы ослаб на 1,7%**. К концу месяца курс доллара к молдавскому лею сложился на уровне **17,1046 лей РМ (-11,4% к 01.01.2025).**

В то же время **по отношению к евро**, используемого в качестве базовой валюты для установления официального обменного курса молдавского лея, **он уступил лишь на 0,1%** (до 19,7404 лей/евро на 31.07.2025, на 2,2% к 01.01.2025).

