



Согласно новому докладу Департамента ООН по экономическим и социальным вопросам (от 15.05.2025), рост мирового ВВП в 2025 году ожидается в пределах 2,4%, что ниже уровня 2024 года (2,9%) и апрельского прогноза МВФ (2,8%). Ухудшение показателя обусловлено увеличением тарифов, которые приведут к росту издержек производства, нарушению глобальных цепочек поставок и усилению финансовой нестабильности. Неопределённость в отношении торговой и экономической политики в сочетании с неблагоприятной геополитической обстановкой вынудит компании откладывать или сокращать принятие важных инвестиционных решений.

ВВП США замедлит рост с 2,8% в 2024 году до 1,6% в 2025 году вследствие снижения частных инвестиций и потребления. В ЕС показатель сохранится на уровне 1,0%, как и в 2024 году, на фоне более слабого экспорта и высоких торговых барьеров. В то же время ЕЦБ оценивает потенциал роста несколько ниже (0,9%). Ожидается, что в Китае темп роста ВВП составит 4,6% (-0,4 п.п.), отражая сдержанные потребительские настроения, сбои в экспортно-ориентированном производстве и продолжающиеся проблемы в секторе недвижимости. Индия, прогноз роста в которой на 2025 год соответствует 6,3% (-0,8 п.п.), остаётся одной из самых быстрорастущих крупных экономик.

Глобальная инфляция снизится до 3,6% в 2025 году вследствие падения цен на нефть и некоторые другие товары ввиду ослабления спроса и смягчения ограничений предложения.

Товарные рынки

Природный газ. Стоимость породного газа на европейской бирже TTF в мае преимущественно повышалась. Динамика складывалась вследствие роста опасений перебоев с экспортом газа из Норвегии, являющейся ключевым поставщиком в ЕС. Среди прочего на котировки влияла геополитическая повестка и прогнозы более низких, чем обычно, температур на северо-западе Европы в конце мая. По состоянию на 31 мая стоимость природного газа составила 408 долл. за 1 тыс. м³, что на 6,1% больше показателя на начало месяца (-29,9% к 01.01.2025).



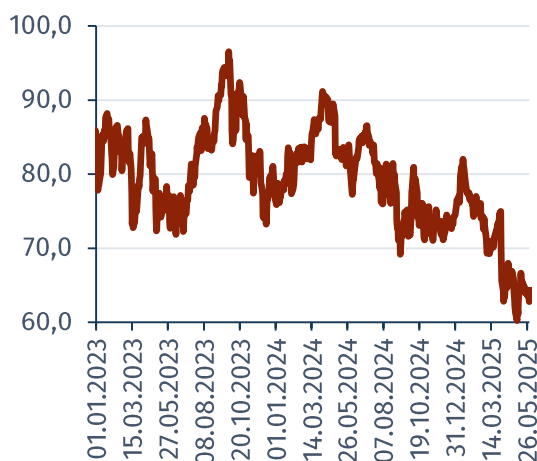
Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. м³

Нефть. Цены на нефть вплоть до середины мая демонстрировали повышательную динамику. В фокусе внимания инвесторов была ситуация на Ближнем Востоке, в частности риски сокращения поставок иранской нефти на рынок. В последующем вектор сменился на фоне определённого прогресса в переговорном процессе между США и Ираном. В результате котировка нефти марки Brent к концу мая сложилась на уровне 62,8 долл. (+1,1% к 01.05.2025 и -15,8% к 01.01.2025).

Чёрные металлы. Обстановка на мировом рынке стали не претерпела в мае значительных изменений. Главным образом её определял дисбаланс спроса и предложения ввиду неопределённости перспектив мировой экономики и кризиса в строительной отрасли. Ослабление напряжённости между США и Китаем не оказало значительного влияния на динамику котировок металлов. В то же время на рынке Турции отмечено некоторое их повышение, преимущественно связанное с удорожанием металлолома. По состоянию на 31 мая цена катанки на рынке Турции составила 562,5 долл./т (+1,4% к 01.05.2025 и -2,2% к 01.01.2025), арматуры – 550,0 долл./т (+1,4% к 01.05.2025 и -3,5% к 01.01.2025).

Зерновые и масличные культуры. По итогам мая было зафиксировано резкое снижение мировых цен на кукурузу, что связано с активной конкуренцией и сезонным увеличением предложения в Аргентине и Бразилии. Кроме того, дополнительное давление оказала информация об ожидаемом рекордном урожае кукурузы в США. Снижение мировых цен также затронуло такие фуражные зерновые, как сорго и ячмень. Помимо этого, было зафиксировано умеренное снижение стоимости пшеницы, что обусловлено уменьшением мирового спроса и благоприятными для развития посевов условиями, установившимися в Северном полушарии. Прошедшие в конце месяца осадки снизили риск засухи в некоторых регионах Европы, Черноморского региона и США. Сезонное увеличение объёмов производства и экспортных запасов в странах Юго-Восточной Азии масличных культур отразилось в снижении их цен относительно показателя предыдущего месяца, в годовой динамике продолжается рост.

В мае 2025 года экспортная цена пшеницы для приднестровских аграриев сложилась на 40,3% больше, чем в аналогичном месяце 2024 года, подсолнечника – на 55,4% г/г.



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.



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

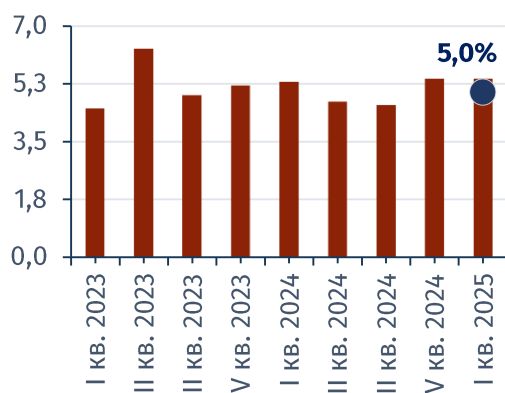
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

Рост промышленного производства в КНР в апреле на 6,1% г/г, превысив прогноз аналитиков (5,5%), замедлился относительно значения предыдущего месяца (-1,6 п.п.). На динамику влияли установленные в апреле высокие пошлины (145%) со стороны США. Показатель в годовом выражении в значительной степени был обусловлен развитием высокотехнологичного производства. В разрезе секторов предприятия добывающей промышленности увеличили производство на 5,7%, обрабатывающей – на 6,6%, а производство и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды возросли на 2,1%.

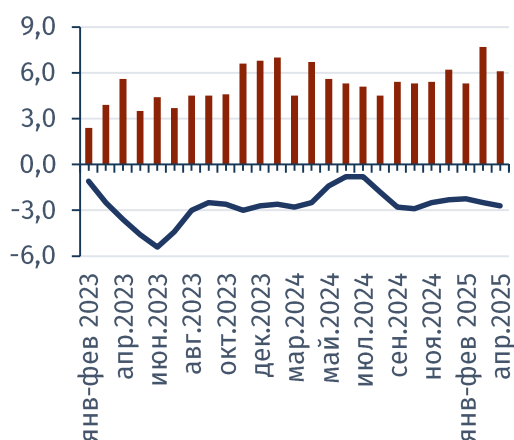
Цены производителей, снижающиеся с октября 2022 года, в апреле опустились на 2,7% г/г (в марте – на 2,5% г/г).

Экспорт КНР в апреле расширился на 8,1% г/г, что на 4,3 п.п. меньше, чем месяцем ранее. Падение поставок товаров в США (на 21,0%) на фоне введения высоких тарифов отчасти было компенсировано увеличением продаж товаров в страны Юго-Восточной Азии (на 20,8%). Импорт товаров уменьшился на 0,2% г/г (в марте – на 4,3% г/г). Из-за зеркальных пошлин Китая (125%) на американские товары импорт из США уменьшился почти на 14%. Профицит торгового баланса составил 96,1 млрд долл. (+32,9%), за январь-апрель – 368,8 млрд долл. (+44,2%).



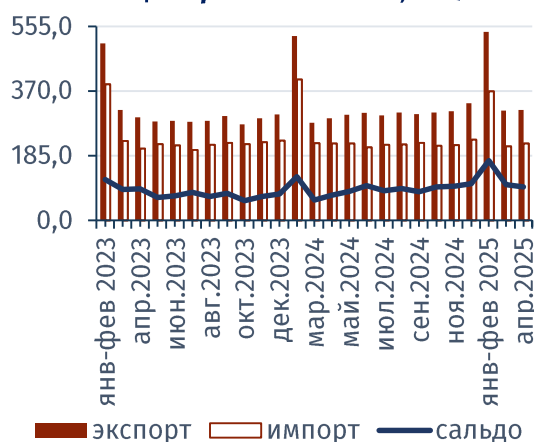
● целевой ориентир КНР на 2025 год

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 потребительских товаров в Китае в апреле увеличились на 5,1% г/г (-0,8 п.п. к марту). Действие государственной программы трейд-ин способствовало росту продаж бытовой и аудиотехники на 39,0%, а товаров культурного назначения и канцелярских товаров – на 33,5%. За первые четыре месяца 2025 года оборот розничной торговли расширился на 4,7%.

Потребительские цены в апреле, как и месяцем ранее, уменьшились на 0,1% г/г. Дефляция отмечена третий месяц подряд и связана главным образом с ослаблением внутреннего спроса и с последствиями торгового противостояния с США. Стоимость продуктов питания опустилась на 0,2%. Цены в непродовольственном сегменте не изменились, а тарифы на услуги повысились на 0,3%.

С целью стимулирования потребления и роста кредитования Народный банк Китая в мае уменьшил базовую кредитную ставку до рекордно низкого уровня – 3,0% годовых (-0,1 п.п.).

В мае первым шагом к деэскалации торгового конфликта стала договорённость о снижении взаимных пошлин сроком на 90 дней. США снизил тарифы до 30%, КНР – до 10%.



Динамика ключевых макроэкономических показателей

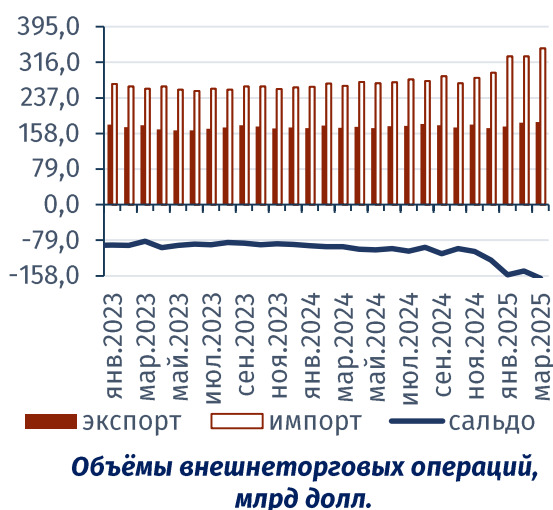
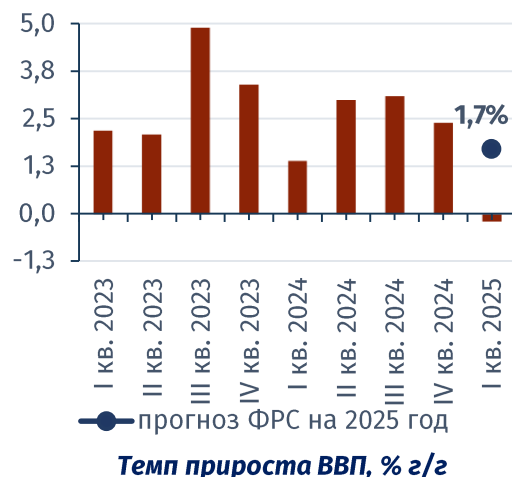
США

Согласно второй оценке, ВВП США в I квартале 2025 года сократился на 0,2% г/г (первая оценка -0,3% г/г) после роста на 2,4% г/г в IV квартале 2024 года. Спад определил резкий рост импорта в преддверии повышения цен, вызванного серией объявлений об увеличении тарифов.

Рост промышленного производства в США в апреле ускорился до 1,5% г/г (+0,2 п.п. к марту). Выпуск товаров предприятиями обрабатывающих отраслей увеличился на 1,2%, добывающих – на 0,7%, коммунальной сферы – на 4,3%.

Цены производителей в США в апреле повысились на 2,4% г/г (-0,3 п.п. к марту), замедлив прирост до минимального уровня за семь месяцев.

В марте, в преддверии введения торговых пошлин, отрицательное сальдо торгового баланса протестировало очередной негативный рекорд – 163,5 млрд долл., что на 74,9% больше показателя марта 2024 года. Динамика сложилась вследствие расширения импорта на 31,2% г/г. В ожидании торговых ограничений компании США увеличили закупки у большинства ключевых партнёров, в том числе у стран ЕС, Мексики, Южной Кореи и Канады. Исключением стал Китай – поставки из этой страны на фоне уже повышенных в марте тарифов опустились до пятилетнего минимума. Главным образом увеличились закупки фармацевтических препаратов, легковых автомобилей, компьютерных аксессуаров. Экспорт расширился на 7,3% г/г, преимущественно в части поставок за границу автомобилей и запчастей к ним, природного газа и компьютерных аксессуаров.



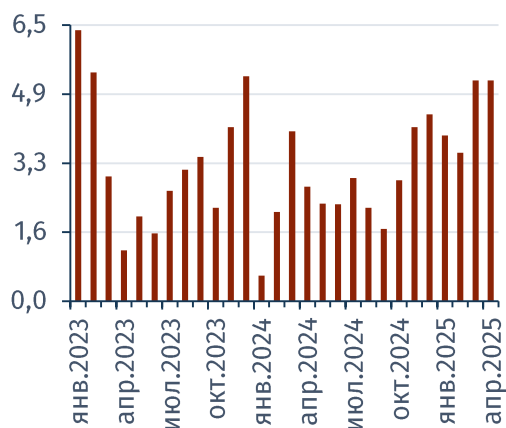
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

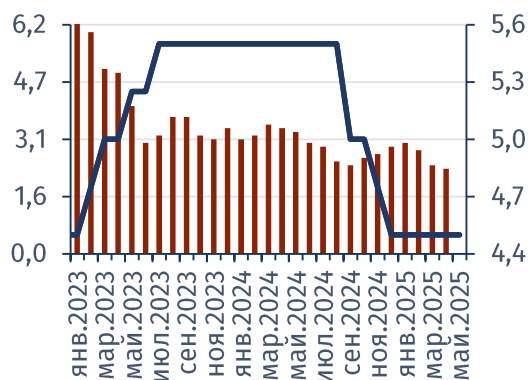
В апреле замедлилась скорость роста потребительской активности. Розничные продажи увеличились относительно марта на 0,1% после повышения на 1,7% месяцем ранее, а в годовом выражении показатель сохранился на уровне марта – 5,2%.

В то же время в апреле инфляция была устойчивой к резкому повышению импортных тарифов, что обусловлено существенным ростом импорта в I квартале перед повышением пошлин и продаж продукции по «старым» ценам. Средний уровень цен в США повысился на 2,3% г/г, что является минимальным значением с марта 2021 года, и на 0,1 п.п. ниже показателя предыдущего месяца. Стоимость энергоносителей в апреле снизилась на 3,7%, усилив спад на 0,4 п.п. Наиболее значительно подешевел бензин (-11,8% после -9,8% месяцем ранее). Удорожание продуктов питания замедлилось до 2,8% против 3,0% в марте.

В мае ФРС сохранила процентную ставку в диапазоне 4,25-4,5% годовых. В своём докладе регулятор подчеркнул, что возросла неопределённость относительно экономических перспектив на фоне введённых США тарифов на импорт. Увеличились риски повышения безработицы и усиления инфляционного давления.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ФРС (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

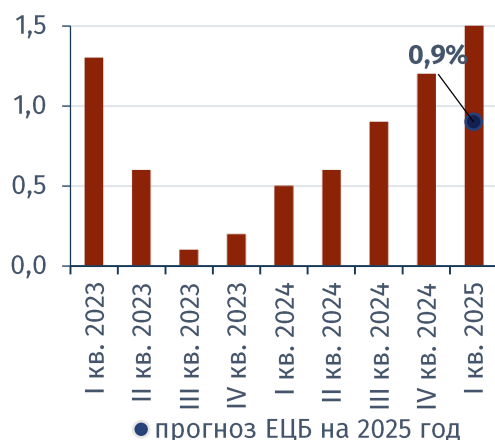
Еврозона

ВВП еврозоны характеризовался умеренным ростом в I квартале 2025 года на 0,6% по сравнению с предыдущим кварталом. Данный результат превзошёл показатель предыдущего квартала (0,3%) и свидетельствовал о продолжающемся слабом экономическом восстановлении еврозоны, которое в то же время находится под угрозой срыва на фоне развернувшихся торговых противостояний. В годовом выражении ВВП расширился на 1,5%.

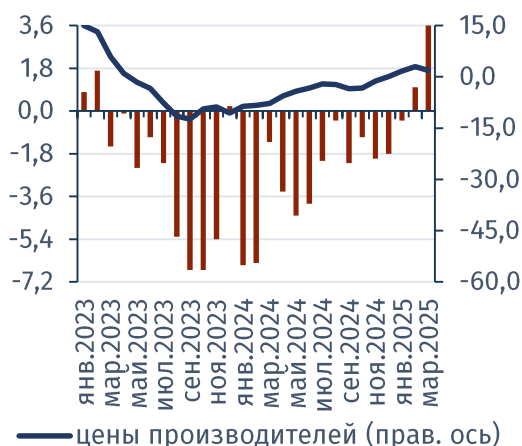
В марте 2025 года промышленное производство в странах еврозоны выросло на 3,6% г/г (+2,6 п.п. в апреле). Наиболее масштабным сложился показатель в Ирландии – +50,2% г/г, ставший результатом активного развития фармацевтического сектора и высокотехнологических производств. В целом страны региона значительно увеличили выпуск товаров краткосрочного пользования (+15,7%). Прирост производства также наблюдался в энергетической сфере (+2,2%).

Цены производителей в марте повысились на 1,9% г/г, что на 1,1 п.п. меньше уровня февраля 2025 года.

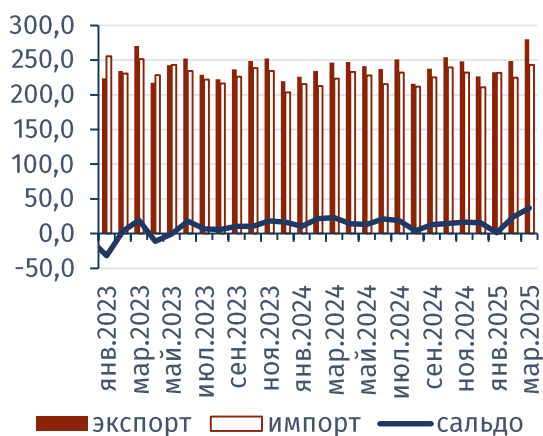
В марте 2025 года экспорт товаров увеличился на 13,6% г/г. Ведущим фактором динамики было наращивание поставок в США в преддверии повышения таможенных тарифов. В разрезе товаров значительным было расширение экспорта продукции химической и машиностроительной промышленности, а также продовольственных товаров и напитков. Одновременно с этим импорт превысил уровень марта 2024 года на 8,8%. Профицит торгового баланса составил 36,8 млрд евро (рост в 1,6 раза), а за I квартал 2025 года – 62,0 млрд евро (+12,7%).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

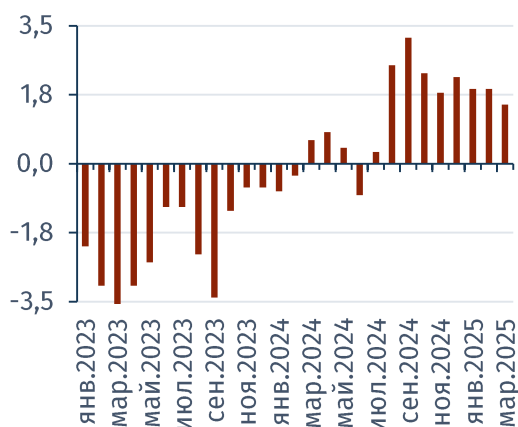
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

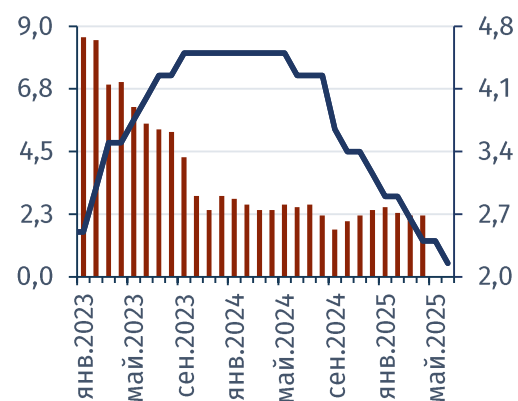
Темп роста розничной торговли в марте замедлился до 101,5% г/г (-0,4 п.п. к февралю), что является самым слабым показателем с июля 2024 года. Продажи продуктов питания, напитков и табачной продукции увеличились на 0,6% (-0,9 п.п.), непродовольственных товаров (без учёта автомобильного топлива) – на 2,3% (+0,2 п.п.), автомобильного топлива – на 0,9% (-1,1 п.п.).

Годовая инфляция в еврозоне в апреле, как и в марте, составила 2,2%. Показатель сформирован вследствие ускорения роста цен на продовольственные товары, напитки и табачные изделия (+0,1 п.п., до 3,0%), а также тарифов на услуги (+0,5 п.п., до 4,0%), нивелированного более активным снижением цен на энергоносители (-2,6 п.п., до -3,6%). Непродовольственные товары третий месяц подряд характеризуются удорожанием на 0,6%.

В начале июня 2025 года ЕЦБ, продолжая политику монетарного смягчения, снизил ключевую ставку на 0,25 п.п., до 2,15% годовых. Согласно обновлённому прогнозу регулятора, инфляция в текущем году составит 2,0%. Пересмотр в сторону понижения её уровня (на 0,3 п.п.) отражает уменьшение цен на энергоносители и крепкие позиции евро. В то же время оценка роста ВВП сохранена в пределах 0,9% ввиду неопределённости перспектив торговой политики и, как следствие, динамики инвестиций, экспорта, особенно в краткосрочной перспективе.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

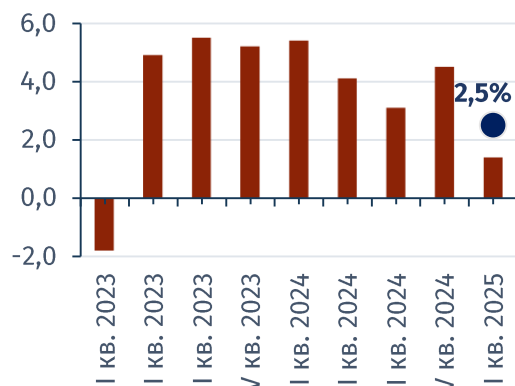
Российская Федерация

По оценке Минэкономразвития России, в апреле 2025 года рост ВВП ускорился до 1,9% г/г после 1,1% г/г в марте. По итогам четырёх месяцев 2025 года он составил 1,5%. Эксперты отмечают рекордно низкую зависимость экономики России от экспорта и усиление ориентации на внутренний рынок из-за влияния санкций.

Промышленное производство в России в апреле выросло на 1,5% г/г, ускорившись после увеличения на 0,8% в марте и превысив прогнозы рынка (+1,1%). Выпуск в обрабатывающей промышленности сложился на 3,0% больше показателя апреля 2024 года (-1,0 п.п. к марту). В значительной степени рост обеспечило наращивание производства медикаментов, электроники и металлопродукции. Кроме того, повышательная динамика зафиксирована в сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром, кондиционирования воздуха (на 2,3% после снижения на 2,1% в марте). В сегменте добывающих отраслей выпуск снизился на 1,0% (в марте – -4,1%). За первые четыре месяца 2025 года промышленное производство России увеличилось на 1,2%.

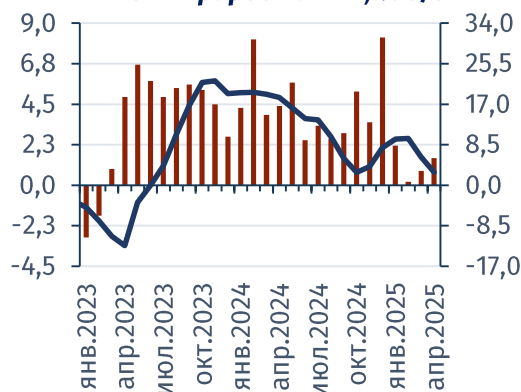
Повышение цен производителей, замедлив рост, в апреле составило 2,7% г/г (-3,2 п.п. к марту).

Согласно предварительной оценке Банка России, в апреле экспорт товаров вследствие снижения цен на нефть, природный газ и цветные металлы, сократился на 2,6% г/г. В то же время импорт продемонстрировал рост на 8,5% г/г. Профицит торгового баланса составил 9,0 млрд долл. (-23,7% г/г), за январь-апрель – 39,2 млрд долл. (-15,9%).



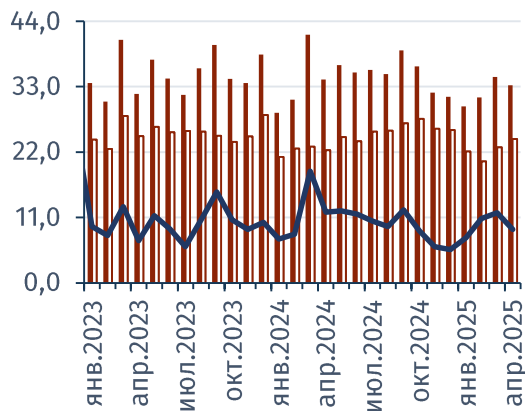
● прогноз МЭР РФ на 2025 год

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.

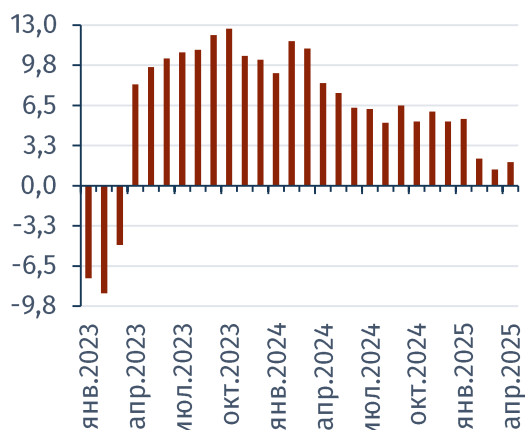
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

Рост оборота розничной торговли в апреле 2025 года ускорился до 1,9% г/г после пересмотренных 1,3% г/г в марте. В сегменте продовольственных товаров, включая напитки и табачные изделия, наблюдался рост на 2,6%, непродовольственных – на 1,3%. За январь-апрель розничные продажи расширились на 2,4%.

Средний рост цен в России после повышения в марте на 10,3% г/г в апреле замедлил рост до 10,2% г/г. Результат сложился вследствие менее активного удорожания непродовольственных товаров (-0,5 п.п., до 5,4%) и услуг (-0,1 п.п., до 12,8%), нивелировавшего ускорение ценового давления в сегменте продовольственных товаров (+0,3 п.п., до 12,7%).

Банк России 6 июня 2025 года принял решение снизить ключевую ставку на 1,0 п.п., до 20,0% годовых. Проинфляционные риски немного уменьшились, но всё ещё преобладают над дезинфляционными на среднесрочном горизонте. В основном они связаны с более длительным сохранением отклонения российской экономики вверх от траектории сбалансированного роста и высоких инфляционных ожиданий, а также с ухудшением условий внешней торговли.



Темп прироста розничной торговли,
% г/г



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

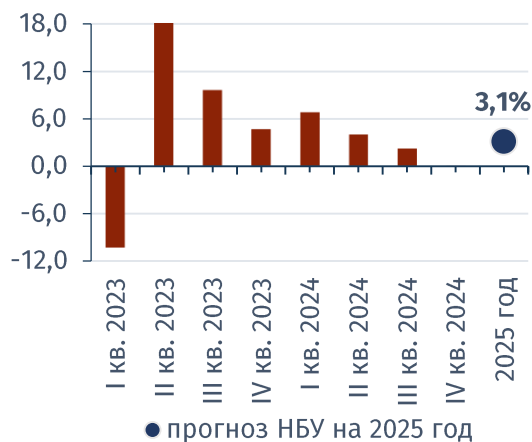
Украина

Спад промышленного производства Украины по итогам I квартала 2025 года составил 6,1%. В структуре показателя выпуск на предприятиях добывающих отраслей сократился на 15,0%, в перерабатывающих – на 2,1%, в сфере поставок электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха – на 6,3%.

По результатам опроса, проведённого Национальным банком Украины, в апреле экономическая активность предприятий всех секторов продолжала ослабевать. Ключевыми факторами стали длительная неопределённость относительно перспектив, рост расходов бизнеса на сырьё и оплату труда, усиление инфляции, ослабление гривны к евро, дефицит квалифицированных кадров, а также существенное ухудшение погодных условий.

Оптовые цены под давлением роста стоимости снабжения электроэнергией и газом (на 76,4%) в апреле повысились на 41,6% г/г (в марте – на 51,9%).

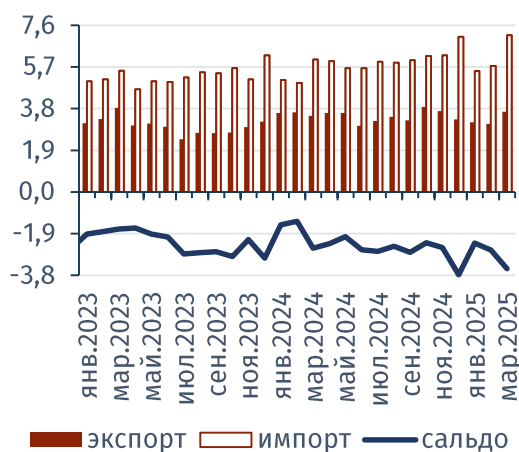
После двух месяцев спада экспорт товаров в марте увеличился на 5,7% г/г (в феврале – -14,5% г/г). Преимущественно динамику определили сложившиеся выше базисного уровня поставки за границу недргоценных металлов, а также жиров и масел животного или растительного происхождения. При этом продолжилась тенденция роста импорта товаров, он увеличился на 18,8% г/г (+3,1 п.п. к февралю), главным образом вследствие расширения закупок минерального топлива и машиностроительной продукции. Дефицит торгового баланса составил -3,5 млрд долл. (+36,5% г/г), а за I квартал 2025 года – -8,5 млрд долл. (+57,7%).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

Тенденция усиления инфляционного давления, наблюдаемая с июня 2024 года, в апреле 2025 года отразилась в повышении средних цен на 15,1% г/г (+0,5 п.п. к марту). Наиболее масштабным в 2025 году складывается рост тарифов в сфере услуг, в частности на электроэнергию (+63,6%). Активное удорожание продуктов питания (+19,8%) является результатом низких прошлогодних урожаев и влияния кратковременных апрельских заморозков.

Ожидается дальнейший рост давления на цены из-за повышения внутреннего предложения аграрной продукции. Европейский Союз решил с 6 июня 2025 года не продлевать режим беспошлинного ввоза украинской сельскохозяйственной продукции. По оценкам Минэкономики Украины, это может привести к потерям в размере 2,9 млрд долл.

В начале июня 2025 года Национальный банк Украины принял решение сохранить учётную ставку на уровне 15,5% годовых. Решение направлено на поддержание устойчивости валютного рынка и контролируемости инфляционных ожиданий, с целью возвращения инфляции на траекторию устойчивого замедления.



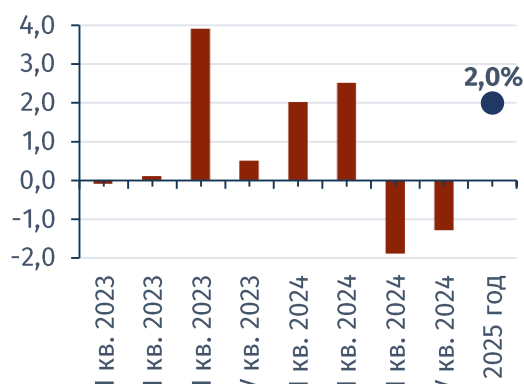
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Объём промышленного производства в Молдове в марте, впервые с июля 2024 года, характеризовался приростом, хотя и на минимальном уровне – +0,1% г/г. Согласно обновлённой информации, в феврале оно снизилось на 0,6% г/г (ранее указывался рост на 1,2% г/г). В целом за I квартал 2025 года показатель сократился на 1,2%. Результат сложился вследствие спада выпуска продукции предприятиями обрабатывающих отраслей на 2,9%. Его отчасти компенсировало увеличение производства предприятиями добывающей промышленности (+34,0%), а также в сфере производства и поставки электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха (+1,0%).

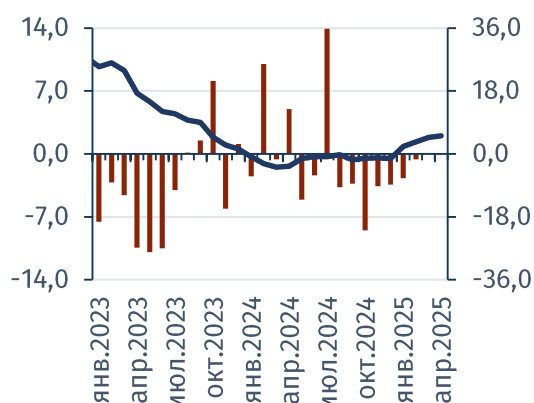
Цены производителей, возобновившие рост с начала текущего года, в апреле увеличились на 5,2% г/г.

Итоги внешнеторговых операций на протяжении уже второго года демонстрируют негативные тенденции. В частности, экспорт товаров в марте снизился на 6,6% г/г (в феврале – на 17,7% г/г). Определяющим фактором стал спад поставок сельскохозяйственной продукции, в частности зерновых культур, овощей, фруктов, кормов для животных, животных масел и жиров. Импорт товаров, находящийся в фазе регулярного роста с середины 2024 года, в марте увеличился на 22,9% г/г (+7,2 п.п.). Главным образом возросли закупки за рубежом продукции пищевой промышленности, минерального топлива, недрагоценных металлов, транспортных средств. Дефицит торгового баланса составил -659,1 млн долл. (+43,6% г/г), а за I квартал 2025 года – -1 737,6 млн долл. (+40,9%).



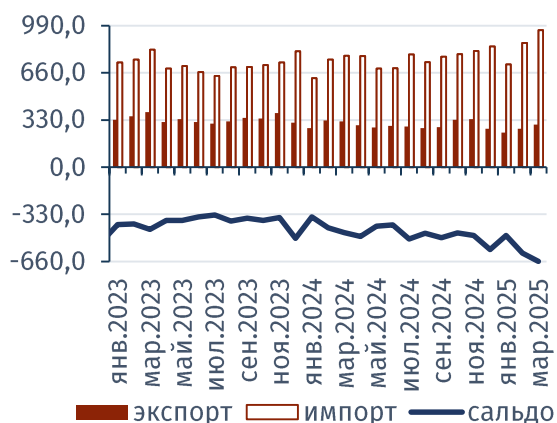
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2025 год

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) по данным деклараций о НДС за март 2025 года увеличился на 8,5% г/г после роста на 2,4% г/г месяцем ранее. За I квартал текущего года он расширился на 7,4%.

Объём денежных переводов в Молдову с сентября 2024 года характеризуется существенным спадом. В апреле он сузился на 22,1% г/г после -18,5% г/г месяцем ранее. За первые четыре месяца 2025 года сумма трансфертов уменьшилась на 18,8%, до 341,5 млн долл.

Рост потребительских цен в Молдове после умеренного ускорения в марте до 8,8% г/г в апреле замедлился до 7,8% г/г. Преимущественно его динамику определило ослабление темпов повышения тарифов на услуги (-3,3 п.п., до 13,8%) и цен на непродовольственные товары (-1,0 п.п., до 2,0%). Одновременно с этим возросло инфляционное давление в сегменте продовольственных товаров (до 9,4%, +0,4 п.п.).

Национальный банк Молдовы в мае принял решение сохранить базовую ставку по основным операциям денежно-кредитной политики на уровне 6,5% годовых. Данным решением регулятор намерен ограничить инфляционные ожидания, вернуть и удерживать рост цен в диапазоне $\pm 1,5$ п.п. от целевого показателя инфляции в 5% в среднесрочной перспективе.



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



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

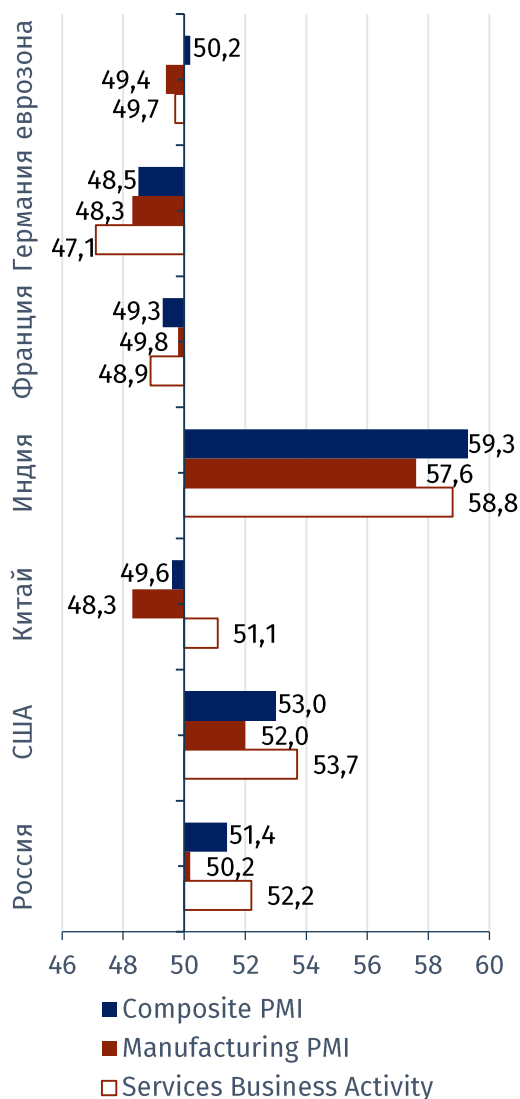
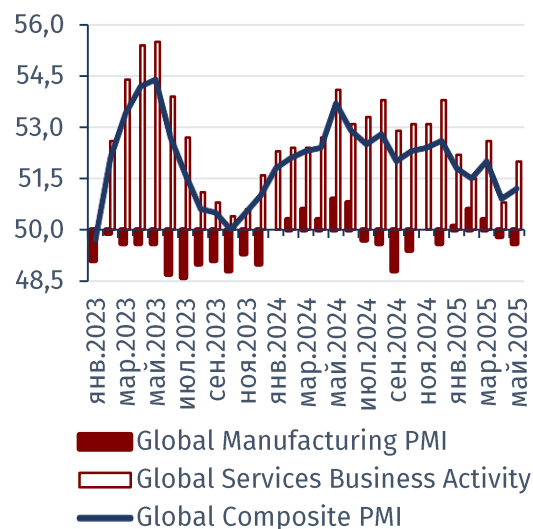
Индикаторы деловой активности в мире

Глобальная производственная активность второй месяц подряд складывалась ниже нейтрального уровня. Индекс Global Manufacturing PMI составил **49,6 п.** (в апреле – 49,8 п.). Спад промышленного производства был сконцентрирован в секторах промежуточных и инвестиционных товаров. Отчасти его нивелировал рост выпуска потребительских товаров. На этом фоне продолжилось снижение занятости. В то же время вследствие заключённого компромисса между США и Китаем улучшилась оценка перспектив будущих заказов.

В разрезе стран оптимистичный настрой отмечен, в частности, у респондентов из Индии, Саудовской Аравии, Швеции, ОАЭ, Греции. В Китае оценка деловой активности, впервые с сентября 2024 года, опустилась ниже нейтрального уровня. Для стран еврозоны она с июня 2022 года складывается ниже 50 п. Наиболее негативные результаты по-прежнему наблюдаются у респондентов из Германии, Италии, Франции.

В секторе услуг рост деловой активности ускорился, улучшившись по сравнению с 17-месячным минимумом апреля. Индекс Global Services PMI Business составил **52,0 п.** после 50,8 п. В разрезе стран позитивный настрой респондентов фиксировался в Индии, Ирландии, США, Италии, России. Ниже нейтральной отметки сложился индекс в странах еврозоны, став главным образом результатом делового пессимизма во Франции и Германии.

Композитный индекс PMI в мае составил 51,2 п. после 50,8 п. месяцем ранее.



Валютные рынки

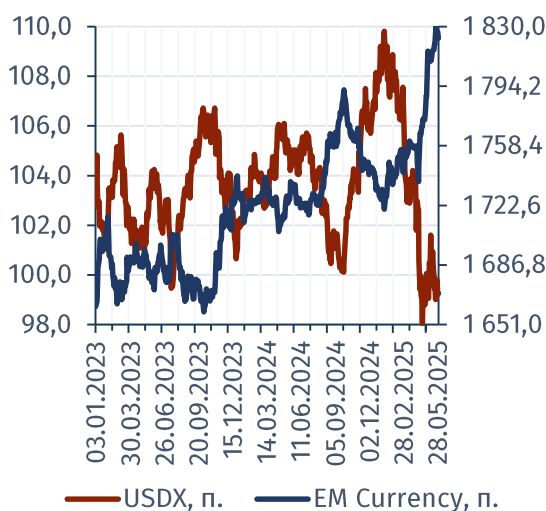
В течение мая 2025 года значение **индекса доллара USDX находилось вблизи нейтрального уровня 100 п.** Главным образом динамика складывалась под влиянием сохраняющейся протекционистской политики США, налоговой реформы, мировой политической обстановки и ожиданий рынка относительно дальнейшей траектории процентной ставки ФРС. По состоянию на конец мая индекс **составил 99,3 п. после 100,1 п. в начале месяца и 108,3 п. в начале текущего года.**

Индекс EM Currency повысился на 2,0%, до 1823,1 п. (+5,5% к 01.01.2025).

С начала апреля **курс евро к доллару** уверенно складывался выше отметки 1,10 долл., повышаясь на пике в мае до 1,1381 долл. Поддержку котировке оказывало ослабление доллара, признаки оживления экономического роста в Германии и Франции, на фоне ослабления уверенности в экономической стабильности США. В результате к концу мая курс евро **составил 1,1339 долл. (-0,3% к 01.05.2025 и +9,1% к 01.01.2025).**

Румынский лей за май ослаб на 2,1% (укрепился на 6,4% к 01.01.2025), а польский злотый, напротив, укрепился на 0,2% (на 8,5% к 01.01.2025).

Рубль РФ продемонстрировал устойчивую тенденцию укрепления относительно большинства валют. С начала второй декады мая официальный курс, установленный Банком России, опустился ниже 80 руб. РФ/долл., что является минимальным значением с весны 2023 года. Укрепление обусловлено сочетанием геополитических факторов и монетарной политики. По состоянию **на 31 мая курс доллара составил 78,6171 руб. РФ (-3,5% к 01.05.2025 и -22,7% к 01.01.2025).**



Валютные рынки

С начала весны **курс доллара к гривне демонстрирует относительную стабильность**, не превышая стартовый уровень 2025 года – 42 грн/долл. Важным фактором курсообразования остаётся режим «управляемой гибкости», который позволяет регулятору проводить валютные интервенции для коррекции соотношения спроса и предложения. К концу мая **курс доллара США составил 41,5285 грн** (+0,1% к 01.05.2025 и -1,1% к 01.01.2025).

Умеренная волатильность была отмечена и на валютном рынке Молдовы. За май **молдавский лей ослабил позиции относительно доллара США на 0,7% и укрепил их к евро на 0,1%**. Курс доллара США на конец месяца сложился на уровне 17,3250 лей РМ, евро – 19,5547 лей РМ (-6,2% и +1,3% к 01.01.2025 соответственно).

