



Мировая экономика, сохраняя устойчивый рост, продолжает демонстрировать его неравномерный характер, определяемый повышенными инфляционными и геополитическими рисками. Избежав спада, она остаётся под давлением ограниченного потенциала ускорения. В основном импульс положительной динамики базируется на сохранении потребительской активности, расширении инвестиций в технологии и ИИ, адаптации бизнес-среды к новым условиям торговли и относительной стабильности на рынках труда. Вместе с этим фиксировалась высокая стоимость обслуживания государственного долга и неопределённость относительно дальнейшей политики центральных банков.

Волатильность нефтяного рынка как один из основных рисков для глобального восстановления в августе вновь повысила свою актуальность, на фоне сорвавшегося дипломатического урегулирования конфликта на Ближнем Востоке. Энергетический шок создал очередную угрозу усиления инфляционного давления в глобальном масштабе.

В августе также отмечена смена характера торговой политики США: от широких тарифных ограничений к более адресным. В основном они касались полупроводников, солнечной энергетики, китайских избыточных промышленных мощностей и товаров, предположительно обходящих американские тарифы через третьи страны.

Товарные рынки

Природный газ. Динамика цен на природный газ на бирже TTF в августе была разнонаправленной. В начале месяца отмечалось их снижение (вплоть до 635 долл. за тыс. куб. м) на фоне ожиданий дипломатического решения ближневосточного конфликта и, соответственно, восстановления поставок СПГ. Затем котировки стали возвращать утраченные позиции вследствие увеличения потребления газа для генерации электроэнергии в период высоких температур, проблем с поставками СПГ через Ближний Восток и конкуренции за энергоносители со странами Азии. По состоянию на 31 августа стоимость газа составила 850 долл. за тыс. куб. м, что на 19,3% больше уровня на начало месяца и в 2,4 раза значения начала текущего года. В начале сентября вследствие резкого обострения военного конфликта на Ближнем Востоке котировка природного газа превысила 900 долл. за тыс. куб. м.



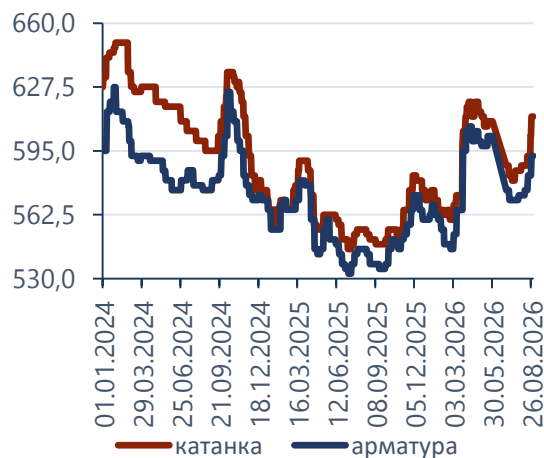
**Фьючерсная цена на природный газ
по индексу голландского хаба TTF
на бирже ICE Futures,
долл. за 1 тыс. м³**

Нефть. В августе мировой рынок нефти характеризовался высокой волатильностью. Ввиду сохранявшихся перебоев поставок с Ближнего Востока и угрозы ограничения транзита через Ормузский пролив цена нефти во второй декаде месяца поднялась чуть выше 90 долл./барр. В целом за месяц котировка повысилась на 0,5% (+55,5% к 01.01.2026). В конце первой декады сентября, на фоне возросших опасений перебоев с поставками, котировка нефти марки Brent поднялась до 100 долл./барр.



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

Чёрные металлы. В августе рынок арматуры и катанки перешёл к повышательной динамике. Главным образом ценообразование складывалось под влиянием роста закупочной стоимости лома, а также ограниченных объёмов продаж металлургическими предприятиями перед сезонным увеличением спроса. В то же время спрос покупателей оставался на низком уровне, что ограничивало скорость удорожания. В результате за август котировки катанки повысились на 4,7%, а арматуры – на 3,5% (+7,5% и +5,8% к 01.01.2026 соответственно).



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

Зерновые и масличные культуры. В августе был зафиксирован рост международных цен на все основные зерновые культуры. Стоимость пшеницы увеличилась вследствие затяжных перебоев с экспортом из Черноморского региона, снижения прогнозов по объёмам производства в некоторых регионах Европы, где установилась жаркая и сухая погода, а также ослабления доллара США, повысившего конкурентоспособность экспортных поставок, номинированных в долларах. В то же время цены на подсолнечное и рапсовое масла немного сократились, что стало следствием как слабого импортного спроса, так и ожидаемого высокого предложения обоих видов масел в сезоне 2026–2027 годов.

Для приднестровских аграриев в августе 2026 года средняя экспортная цена пшеницы была на 2,0% выше, чем в аналогичном месяце 2025 года, подсолнечника, напротив, снизилась на 13,7% г/г.

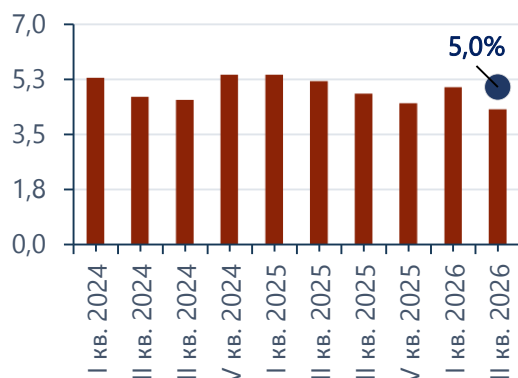
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

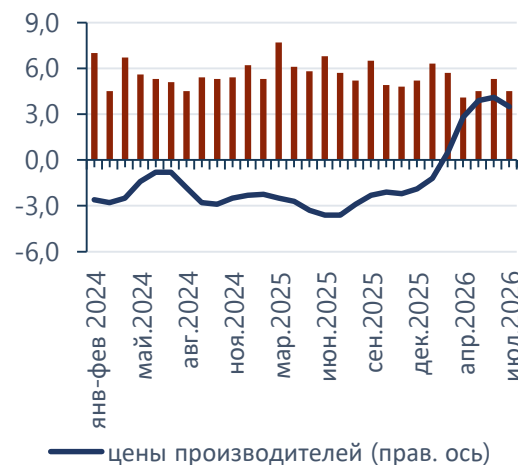
В июле рост промышленного производства Китая, замедлив динамику, сложился на уровне 4,5% г/г после 5,3% г/г месяцем ранее. Наиболее сильной стороной индустриального сектора остаётся технологический сегмент, где выпуск продукции увеличился на 16,9%. Масштабным было наращивание производства компьютеров, коммуникационного оборудования, электроники (+19,1%), электрифицированных автомобилей (+29,9%), что свидетельствует о повышении инвестиций и экспортного спроса. В целом предприятия обрабатывающих отраслей увеличили выпуск на 5,5%. В сфере добывающих отраслей, напротив, отмечалось сокращение на 4,2%, главным образом вследствие снижения добычи угля (-10,8%). За январь-июль промышленное производство расширилось на 5,3%.

Удорожание топливно-энергетических, а также ряда сырьевых товаров определило повышение оптовых цен на 3,5% г/г. В то же время в сравнении с уровнем июня текущего года отмечается ослабление динамики (-0,6 п.п.). Одним из факторов стал слабый внутренний спрос (особенно в металлургии, строительном секторе, нефтепереработке), ограничивший возможность производителей переносить рост затрат в конечные цены.

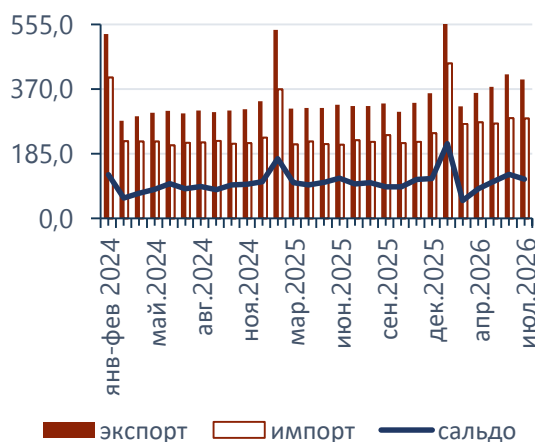
В условиях замедления роста внутреннего рынка, поддержку экономическому развитию КНР оказывал активный внешний спрос. Так, экспорт товаров за июль расширился на 23,9% г/г (-3,1 п.п. к июню). В основном возросли продажи технологического оборудования. Импорт увеличился на 27,5% г/г (-8,5 п.п.), преимущественно повысились закупки сырья и комплектующих материалов. Профицит торгового баланса составил 112,5 млрд долл. (+14,6% г/г), а за 7 месяцев – 687,4 млрд долл. (+0,6%).



● верхний диапазон целевого ориентира
КНР на 2026 год
Темп прироста ВВП, % г/г



**Темп прироста промышленности
и цен производителей, % г/г**



**Объёмы внешнеторговых операций,
млрд долл.**

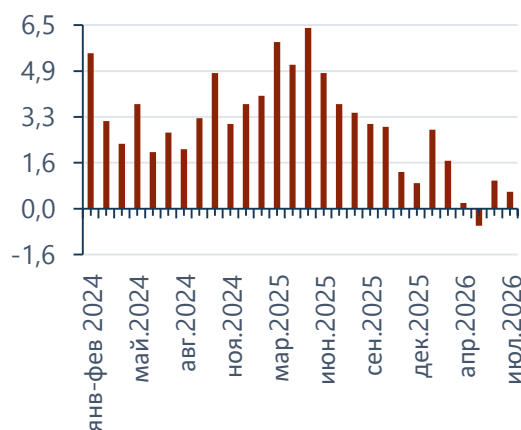
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

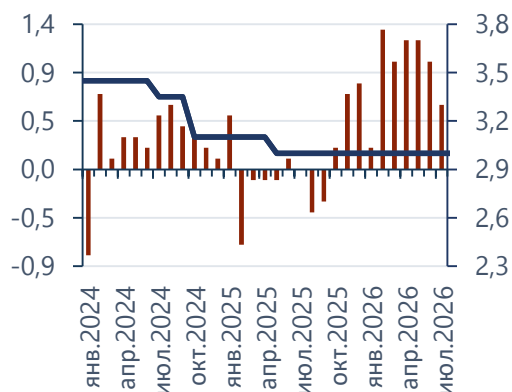
Оборот розничной торговли в июле ослабил положительную динамику до +0,6% г/г после +1,0% г/г месяцем ранее. По мере реализации отложенного спроса и исчерпания первоначального стимулирующего эффекта государственных субсидий их влияние на динамику продаж снизилось, что особенно проявилось в сегменте товаров длительного пользования (мебели, бытовой техники, автомобилей, строительных материалов). В то же время продажи отдельных потребительских категорий росли достаточно быстро (продуктов питания, косметики, табачных изделий, алкоголя, коммуникационного оборудования). В целом в сегменте за 7 месяцев зафиксирован рост на 1,2%.

Потребительские цены за июль повысились на 0,5% г/г (-0,5 п.п. к июню). Фактором, сдерживавшим рост цен, стало снижение стоимости продовольственных товаров на 1,5%. Вместе с этим непродовольственные товары подорожали на 0,9%, а услуги – на 0,7%.

В августе 2026 года Народный банк Китая (НБК) сохранил базовую процентную ставку по кредитам на 1 год на отметке 3,0% годовых. Текущий уровень фиксируется с мая 2025 года.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— базовая ставка НБК (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

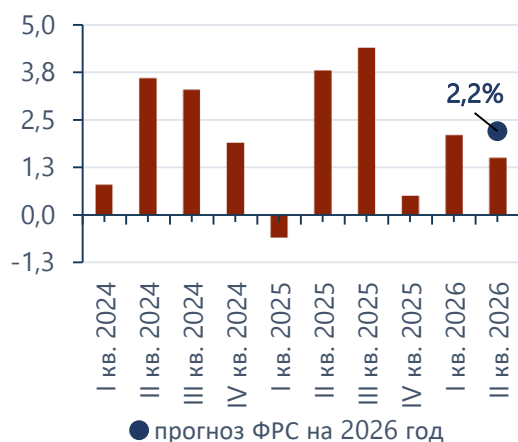
США

Экономика США во II квартале 2026 года выросла на 1,5% г/г, замедлившись по сравнению с 2,1% г/г в январе-марте и совпав с предварительной оценкой. Стабильный внутренний спрос на зарубежные товары стимулировал импорт, ухудшая торговый баланс и сдерживая темпы экономического роста.

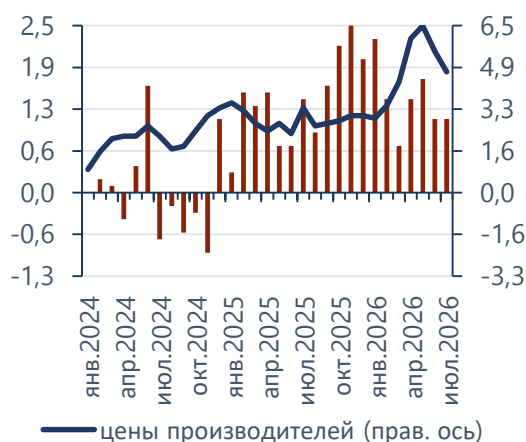
Объем промышленного производства в июле сохранил рост на уровне предыдущего месяца – +1,1% г/г. В основном он базировался на результатах обрабатывающих отраслей промышленности (+1,2%), в числе которых выделялось активное наращивание выпуска компьютеров, офисной техники, специализированных отраслевых устройств, полупроводников, продукции военного назначения. В добывающем секторе производство увеличилось на 1,0%, в сегменте коммунальных услуг – на 0,7%.

Оптовые цены в июле повысились на 4,7% г/г против 5,5% г/г месяцем ранее. Замедление было обусловлено снижением цен на товары конечного спроса (энергоносители, продовольственные товары), тогда как тарифы на услуги продолжали умеренно расти.

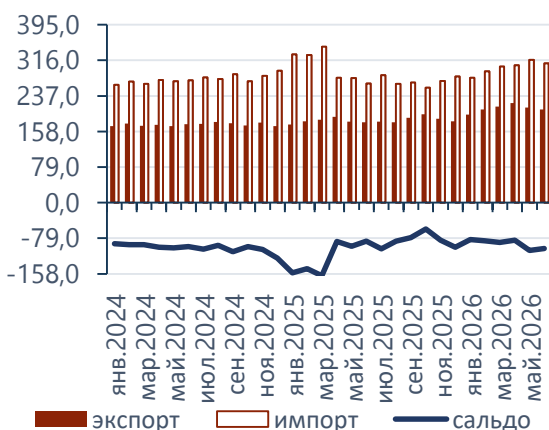
Экспорт товаров в июне увеличился на 15,5% г/г (-0,5 п.п. к маю). Преимущественно динамику обеспечил рост поставок высокотехнологичной и инвестиционной продукции, автомобилей, потребительских товаров и отдельных сырьевых позиций. Импорт расширился на 16,7% г/г (+1,3 п.п. соответственно), в основном на фоне высокого инвестиционного спроса на оборудование для цифровых технологий и ИИ-инфраструктуры. Отрицательное сальдо торгового баланса составило -102,1 млрд долл. (+19,2% г/г). По итогам I полугодия показатель сложился на уровне -541,8 млрд долл., что на 24,9% ниже значения аналогичного периода 2025 года.



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объемы внешнеторговых операций, млрд долл.

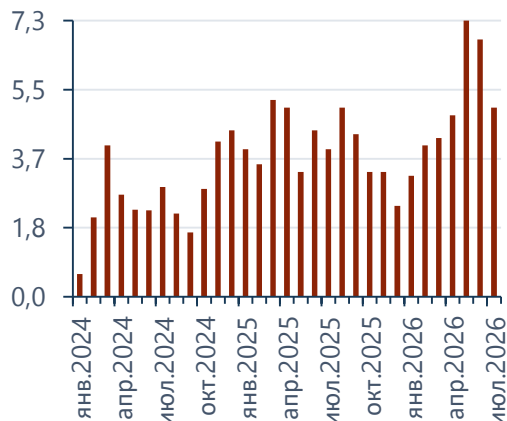
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

Оборот розничных продаж в июле расширился на 5,0% г/г. На фоне сохранения положительной динамики второй месяц подряд наблюдаются признаки охлаждения потребительского спроса (-1,7 п.п. к июню). В основном результат сложился вследствие замедления продаж автомобильного топлива, электроники, бытовой техники на фоне высокого инфляционного давления и неопределённости перспектив.

Средний рост цен в США в июле составил 3,4% г/г. В его динамике продолжилось ослабление, однако оно сложилось на минимальном уровне (-0,1 п.п. к июлю). Процесс базировался на изменениях в сфере ценообразования энергетических товаров. В целом они подорожали на 14,7% г/г против 15,7% г/г месяцем ранее, в том числе стоимость бензина повысилась на 24,6% (-2,1 п.п.), мазута – 39,1% (-3,8 п.п.). В сегменте продовольственных товаров наблюдалась устойчивость инфляционного фона (3,0%, как и месяцем ранее).

В течение августа процентная ставка Федеральной резервной системы США (ФРС) находилась в диапазоне 3,5-3,75% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

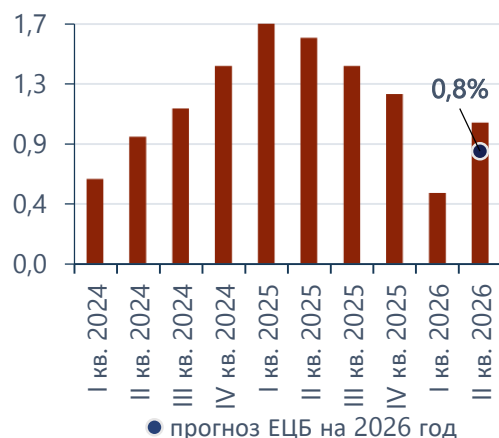
Еврозона

Согласно второй оценке, ВВП стран 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, что также соответствует предварительным данным. В разрезе стран, уверенно опережая средний результат, лидировала Испания: в апреле-июне ВВП вырос на 2,7% г/г (соответствует результату I квартала). Сопоставимый с совокупным итогом сложился прирост в Италии (1,0% г/г, +0,2 п.п.), не достигли его темпы экономического развития в Германии (0,9% г/г, +0,3 п.п.) и Франции (0,7% г/г, -0,1 п.п.).

Спад индустриального производства, фиксировавшийся в первые три месяца текущего года, во II квартале сменился слабой и неустойчивой динамикой в области околонулевого значения. В июне рост промышленного производства составил 0,1% г/г против снижения на 0,1% г/г месяцем ранее (обновлённые данные). В среднем с начала текущего года выпуск товаров снизился на 0,7%.

Повышение оптовых цен, достигшее в мае уровня 5,9% г/г, в июне замедлилось до 4,6% г/г. В основном вектор задавало удорожание продукции энергетического сектора.

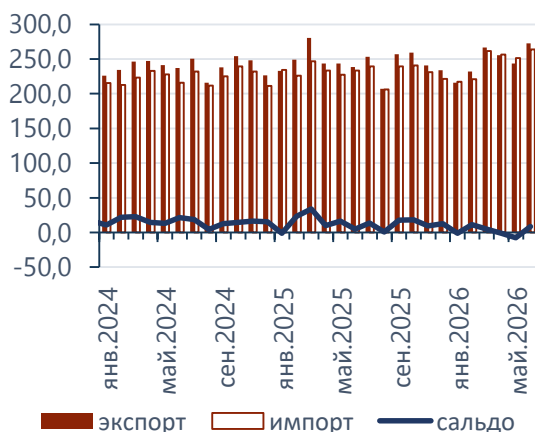
В июне зафиксирован прирост экспорта на 14,4% г/г после -0,1% г/г месяцем ранее. Динамика сложилась главным образом под влиянием увеличения поставок за границу товаров химической и машиностроительной промышленности. Вместе с этим импорт, сохраняя динамику ускорения прироста, расширился на 13,1% г/г (+3,0 п.п.). Профицит торгового баланса составил 8,6 млрд евро (+79,2% г/г), а за I полугодие -9,8 млрд евро, что в 8,4 раза ниже уровня аналогичного периода 2025 года.



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

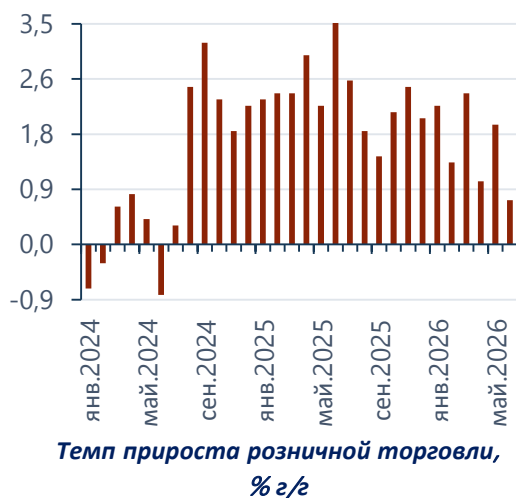
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

Розничная торговля в странах еврозоны в текущем году характеризуется положительной, но неустойчивой динамикой. Так, после относительно высокого показателя в начале года (+2,2% г/г) к середине отмечается значительное ослабление потребительской активности (+0,7% г/г, -1,2 п.п. к маю). Результат сложился на фоне спада продаж автомобильного топлива (-6,6% после -5,8%) и снижения активности в сфере продаж продовольственных товаров, табака и алкогольных изделий (+0,9% после +2,2%), а также непродовольственных товаров (+1,7% после +3,1%).

В июле стоимость энергетических товаров повысилась на 10,3% г/г (+1,8 п.п. к июню), определив усиление среднего инфляционного давления до 2,9% г/г (+0,1 п.п.). Вместе с этим дезинфляционное воздействие оказало замедление роста цен на продовольственные товары, алкоголь и табачные изделия до 1,2% (-0,3 п.п.). В сегменте неэнергетических промышленных товаров зафиксировано относительно слабое удорожание на 0,9% г/г (+0,2 п.п.), что указывает на ограниченные возможности производителей переносить издержки на потребителей ввиду высокой конкуренции со стороны азиатских производителей. Вместе с этим устойчивой частью европейской инфляции является рост тарифов в сфере услуг, составивший 3,3% г/г (+0,1 п.п.).

В августе ключевая процентная ставка Европейского центрального банка (ЕЦБ) была на уровне 2,4% годовых.



Динамика ключевых макроэкономических показателей

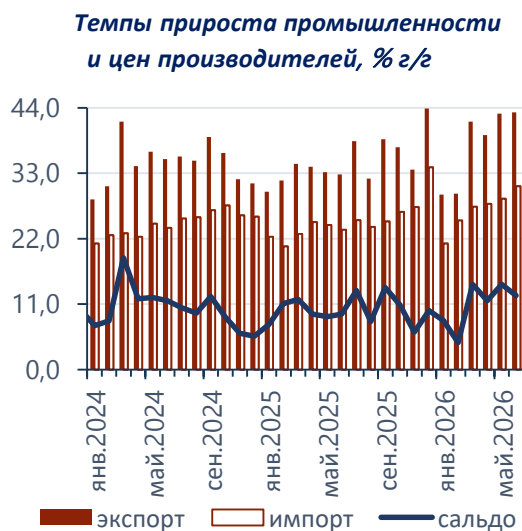
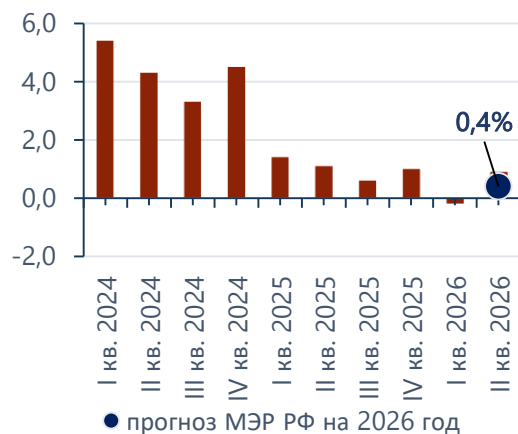
Российская Федерация

По оценке Минэкономразвития, ВВП России за июль увеличился на 0,6% г/г после +1,7% г/г месяцем ранее (уточнённые данные). По итогам семи месяцев показатель расширился на 0,6%.

В июле 2026 года объём промышленного производства возрос на 0,4% г/г после +0,7% г/г месяцем ранее (уточнённое значение). Динамика поддерживалась главным образом увеличением выпуска на обрабатывающих предприятиях (+2,4%), прежде всего металлургии, машиностроения, производства транспортной техники и готовых металлических изделий. При этом спад добычи полезных ископаемых (-2,6%) и производства в энергетическом секторе (-4,0%) ограничивал общий прирост. За январь-июль индустриальный выпуск сложился в пределах, близких к уровню аналогичного периода 2025 года.

После всплеска роста оптовых цен в июне до 10,5% г/г, по итогам июля он скорректировался до 6,6% г/г.

В мае и июне текущего года значительно активизировался экспорт товаров. Темпы прироста в эти месяцы складывались в пределах 33% г/г, в основном вследствие повышения мировых цен на энергетические товары. Дополнительную поддержку оказывал рост спроса на них со стороны азиатских партнёров. Вместе с этим под влиянием высокого спроса на товары машиностроительной и химической промышленности импорт увеличился на 26,0% г/г (+11,3 п.п.). Положительное сальдо торгового баланса составило 12,5 млрд долл. (+52,3% г/г), а за январь-июнь – 65,4 млрд долл. (+20,7%).



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

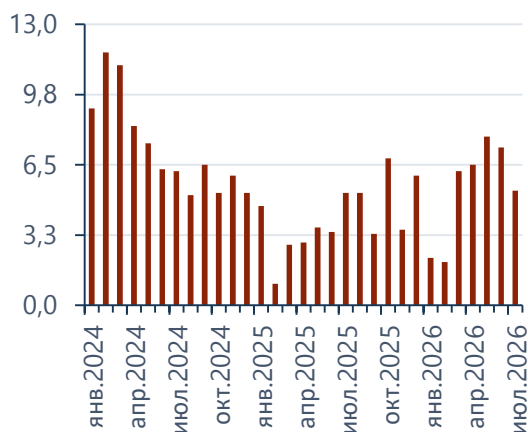
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

Оборот розничной торговли в июле замедлил прирост до +5,3% г/г после +7,3% г/г месяцем ранее. Потребительская активность ослабла как в сфере реализации пищевых продуктов, включая напитки и табачные изделия (-0,7 п.п., до +3,9%), так и в сегменте продаж непродовольственных товаров (-3,1 п.п., до +6,7%). По итогам января-июля показатель увеличился на 5,4%.

Годовая инфляция, после краткосрочного ослабления весной, летом вернулась к уровню 6,0%, наблюдавшемуся в начале текущего года. Основным фактором стали разовые шоки со стороны предложения, прежде всего резкое повышение стоимости моторного топлива на фоне временного дефицита бензина и дизельного топлива. Следом повысились транспортные издержки предприятий, что оказало косвенное давление на стоимость широкого круга товаров и услуг. В результате стоимость продовольственных товаров в июле увеличилась на 4,4% г/г (+1,0 п.п.), непродовольственных – на 6,4% г/г (+1,1 п.п.). Тарифы в сфере услуг поднялись на 7,8% г/г (+2,8 п.п.).

В августе ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации (ЦБ РФ) была на уровне 14,0% годовых.



Темп прироста розничной торговли,
% г/г



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

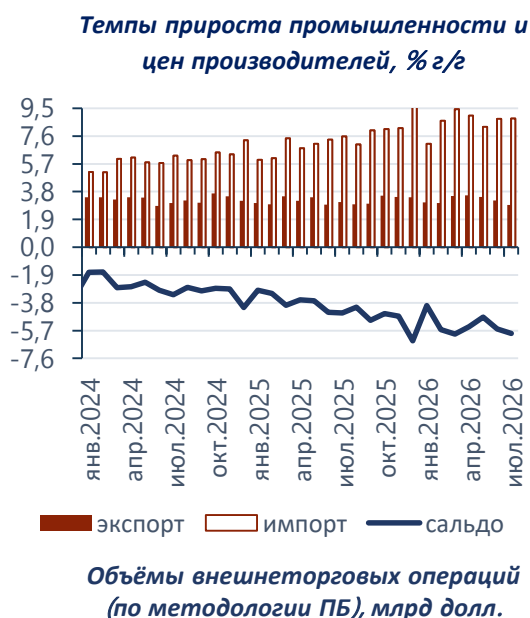
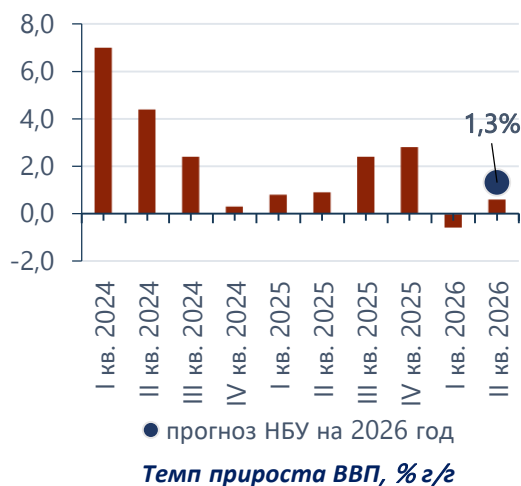
Украина

По оперативной оценке Государственной службы статистики Украины, во II квартале ВВП характеризовался восстановительным ростом на 0,6% г/г, компенсировав спад аналогичного уровня по итогам января-марта. В результате показатель экономического развития за I полугодие 2026 года сохранился в пределах сопоставимого периода 2025 года.

В июне промышленное производство увеличилось на 1,1% г/г (+0,8 п.п. к маю). Ведущим фактором стало расширение выпуска металлургической продукции (+6,0%). Положительные результаты, в целом зафиксированные в индустриальном секторе во II квартале, были недостаточными для нивелирования снижения, накопленного в начале текущего года. За I полугодие падение выработки составило -0,2%.

Вследствие повышения издержек динамика оптовых цен в текущем году преимущественно характеризовалась резким ускорением и высокой волатильностью. В июле средний уровень цен производителей поднялся на 42,5% г/г после +39,1% г/г месяцем ранее.

Экспорт товаров в июле снизился на 7,1% г/г (в июне рост на 10,9% г/г). Спад фиксировался по большинству товарных позиций. Основным фактором стало ограничение экспортной логистики из-за блокировки портов, которое особенно сильно отразилось на товарах с высокой зависимостью от морских перевозок. В частности, значительно сократился вывоз продовольствия, металлов и изделий из них, машин и оборудования. Импорт продолжил стабильный рост (+15,0% г/г, -4,2 п.п. к июню). Ведущим фактором остаётся наращивание поставок из-за рубежа минеральных продуктов, а также машин и оборудования. В июле дефицит торгового баланса составил -6,0 млрд долл. (+29,8% г/г), за 7 месяцев – -37,0 млрд долл. (+39,8%).



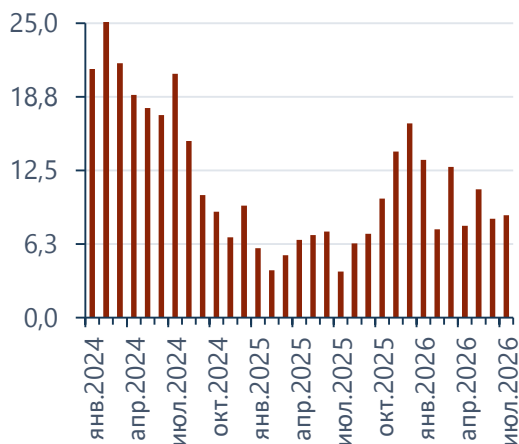
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

Розничный товарооборот за июль расширился на 8,7% г/г (+0,3 п.п. к июню). За семь месяцев потребительская активность повысилась на 9,0%.

После кратковременного периода ослабления в мае и июне, по итогам июля потребительская инфляция повысилась до 7,7% г/г (+0,5 п.п. к июню). Основным фактором стало существенное удорожание топлива и масел (+28,0%), которое отразилось на повышении тарифов на транспортные услуги (+18,6%). Вместе с этим результат сложился вследствие роста себестоимости коммунальных услуг. В частности, услуги водоснабжения в среднем подорожали на 52,1%, а канализации – на 48,8%. Повышенные расходы на производство также сказались на увеличении стоимости продуктов питания (+6,5%).

В течение августа текущего года учётная ставка Национального банка Украины (НБУ) составляла 15,5% годовых.



Темп прироста розничной торговли,
% г/г



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

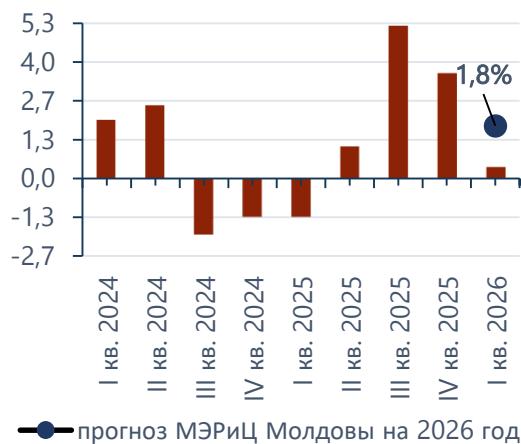
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

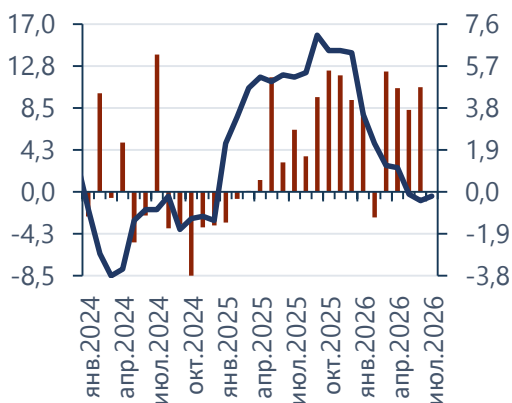
Промышленное производство Молдовы за июнь 2026 года расширилось на 10,6% г/г (+2,3 п.п. к маю). Результат прежде всего был обусловлен увеличением выпуска продукции в обрабатывающей промышленности (+10,2%), формирующей около 80% валового выпуска. Дополнительно положительный вклад в динамику совокупного показателя внесло повышение производства в энергетическом секторе (+19,4%) и в добывающей промышленности (+10,3%). По итогам I полугодия индустриальный выпуск повысился на 7,9%.

С мая текущего года отмечается снижение цен производителей. В июле они опустились на 0,2% г/г (в июне – -0,4% г/г). Одним из факторов был эффект высокой базы сравнения.

Прирост экспорта, ускоряющийся с апреля текущего года, в июне достиг +18,7% г/г (+5,5 п.п.). Главным образом процесс определило увеличение поставок сельскохозяйственной продукции, прежде всего зерновых культур, масел животного или растительного происхождения, овощных и фруктовых консервов. Более сдержанными темпами характеризовалось увеличение импорта – +9,9% г/г (+3,4 п.п. к маю). В основном возросла статистическая стоимость ввезённых минеральных продуктов, продтоваров, напитков, табачных изделий, фармацевтических препаратов. В то же время в абсолютном выражении импорт товаров был в 3 раза больше экспорта, или на 539,6 млн евро (+5,9%). За I полугодие отрицательное сальдо торгового баланса составило -3 335,2 млн евро (+3,7%).

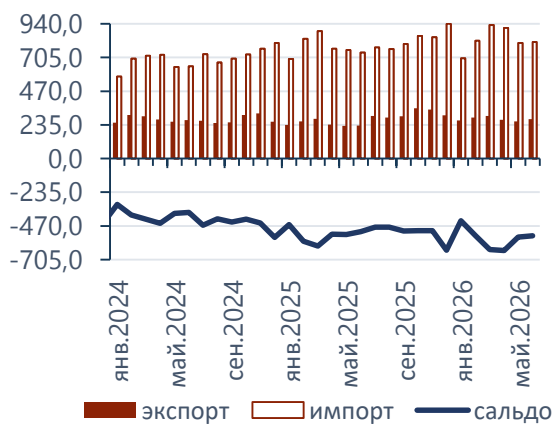


Темп прироста ВВП, % г/г



цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млн евро

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Объем продаж (поставок) потребительских товаров по данным деклараций о НДС за июнь 2026 года увеличился на 17,4% г/г, что на 1,6 п.п. меньше, чем месяцем ранее. За I полугодие текущего года он расширился на 15,7%.

Важным источником потребительской активности остаются денежные переводы. Их непрерывная повышательная динамика наблюдается с августа 2025 года. По итогам июля текущего года показатель сложился на уровне 189,5 млн долл., что на 20,9% больше значения аналогичного месяца 2025 года. В целом за 7 месяцев 2026 года сумма валовых поступлений увеличилась на 23,4%, составив 1 181,6 млн долл.

С середины второго квартала на внутреннем рынке Молдовы закрепилась тенденция умеренного ослабления инфляционного давления. В июле средний уровень цен повысился на 6,3% г/г, что на 0,2 п.п. меньше значения июня текущего года. Основным фактором стало понижающее влияние со стороны продовольственной составляющей на фоне более сдержанного удорожания продуктов питания (+5,2%, -0,5 п.п.). В то же время в сегменте непродовольственных товаров продолжилось ускорение роста цен (до 6,6%, +0,1 п.п.). Инфляция в сфере услуг сохранилась на уровне июня текущего года – 7,4%.

Ожидая возобновление восходящей траектории инфляции в ближайшей перспективе, Национальный банк Молдовы (НБМ) в августе повысил базовую ставку на 0,5 п.п., 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

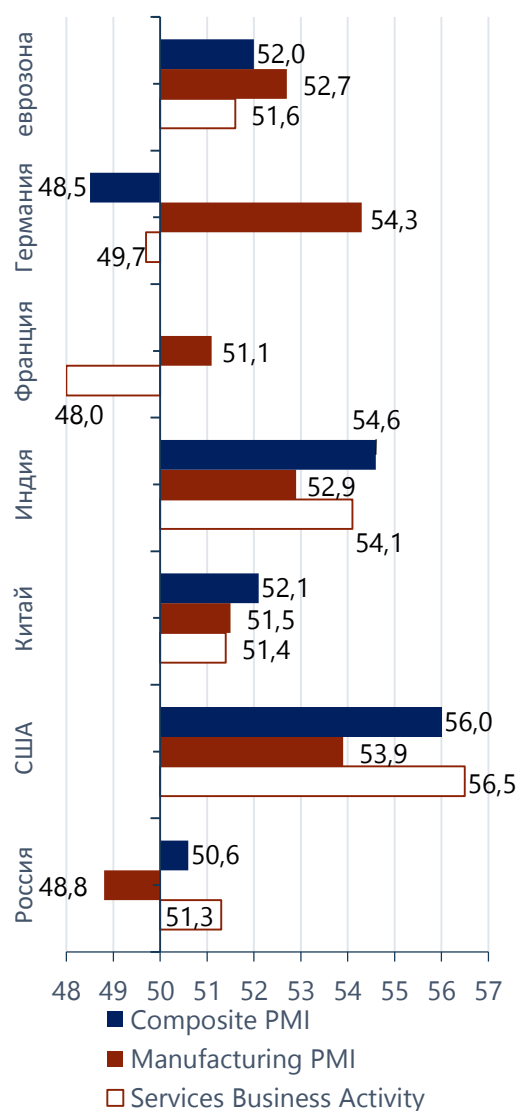
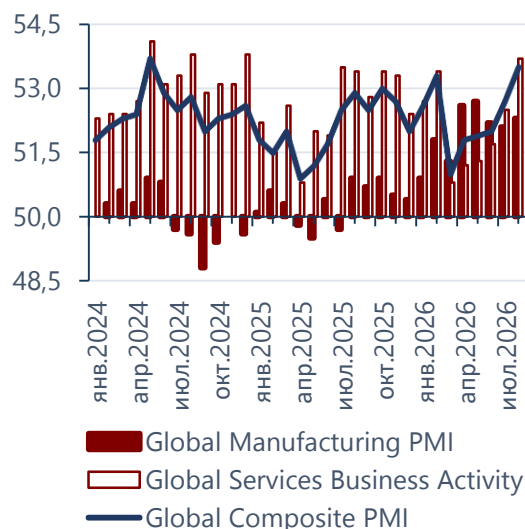
Рост объёмов производства, новых заказов и занятости придали импульс глобальному производственному сектору. **Индекс Global Manufacturing PMI в августе 2026 года составил 52,3 п.** (+0,2 п. к июлю 2026 года). Все пять субкомпонентов PMI находились на уровнях, соответствующих улучшению общих операционных показателей. Ускорение роста в основном было сосредоточено в категории потребительских товаров, поскольку в секторах выпуска промежуточных и инвестиционных товаров зафиксировано замедление положительной динамики.

Среди крупных промышленных регионов, охваченных исследованием, высокая деловая активность наблюдалась в Китае, США, Японии, Индии. Её снижение зарегистрировано в Италии, Испании, Польше, России, Турции.

Увеличение объёмов производства в категориях деловых, потребительских и финансовых услуг определило позитивные результаты сектора услуг. **Индекс Global Services PMI Business Activity повысился до 53,7 п.** (+1,2 п. к июлю).

В разрезе стран позитивные оценки деловой среды в сфере услуг фиксировались в Испании, США, Италии, Индии. Неблагоприятной, по опросам респондентов, является ситуация в данном сегменте на рынках Германии, Франции, Канады.

Композитный индекс PMI в августе сложился на уровне 53,5 п. после 52,7 п. месяцем ранее.



Валютные рынки

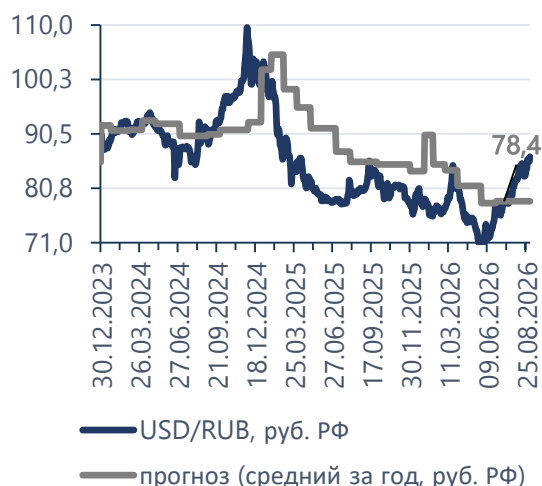
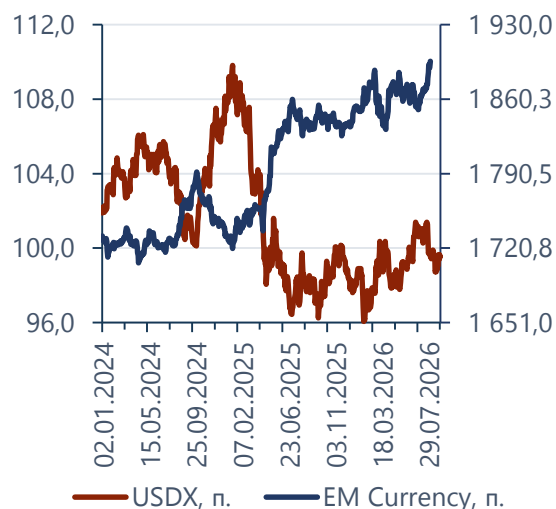
В августе индекс доллара USDX характеризовался ослаблением на 0,4% (до 99,4 п. по состоянию на 31.08.2026, +1,7% к 01.01.2026). Статистические данные по рынку труда и сохраняющаяся неопределённость относительно вектора инфляционного давления повысили степень непредсказуемости перспектив монетарной политики ФРС. Дополнительным фактором стало снижение доходности американских облигаций.

Индекс EM Currency, отражающий динамику валют развивающихся стран, к концу месяца повысился на 1,4%, до 1 925,4 п. (+3,9% к 01.01.2026).

Курс евро относительно доллара в августе возрос на 1,0%, составив в конце месяца 1,1596 долл. (-1,3% к 01.01.2026). Динамика складывалась на фоне ослабления доллара, а также пересмотра ожиданий относительно монетарной политики ЕЦБ в сторону ужесточения под влиянием усиления инфляционного давления. Таким образом, дифференциал ставок ФРС и ЕЦБ оказал поддержку евро.

Румынский лей за август укрепился на 0,6% (с начала года девальвировал на 4,4%), польский злотый – на 0,3% (на 3,6% соответственно).

Российский рубль девальвировал на 7,7%, а с начала текущего года – на 9,4%. Курс доллара по состоянию на 31 августа сложился на уровне 85,6007 руб. РФ. Результат определил дисбаланс спроса и предложения иностранной валюты. В частности, в августе отмечалось снижение продажи валютной выручки экспортёрами, проявившееся с временным лагом после сокращения стоимостных объёмов экспорта в июне. Вместе с этим фиксировалась устойчивая потребность в валюте со стороны импортёров. Дополнительным фактором стало постепенное снижение привлекательности рублёвых активов на фоне смягчения денежно-кредитной политики Банка России.



Валютные рынки

Котировка USD/UAH находилась в относительно узком диапазоне. Основными факторами давления оставались высокий спрос на валюту со стороны импортёров, который покрывался международной финансовой помощью, экспортной выручкой, а также интервенциями НБУ. Курс доллара по состоянию на 31 августа составил 44,5505 грн, что на 0,3% меньше показателя на начало месяца (с начала года гривна девальвировала на 5,2%).

Молдавский лей за август укрепился на 1,4% по отношению к доллару. Курс доллара в конце августа сложился на уровне 17,2846 лей (с начала года девальвация на 2,9%). Динамика определялась как балансом внутреннего валютного рынка, так и изменением позиции доллара в глобальном масштабе. В то же время под влиянием тенденций на мировом рынке по отношению к евро лей девальвировал на 0,2%, составив 20,1573 лей РМ (с начала года девальвировал на 2,0%).



— USD/UAH, грн
— прогноз (средний за год, грн)



— USD/MDL, лей РМ
— прогноз (средний за год, лей РМ)