

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 5 по 11 сентября 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Слабые данные по рынку труда в США укрепили ожидания инвесторов в трех снижениях ставки до конца года, начиная с сентября. Акции высокотехнологичных компаний растут, американские **фондовые рынки** обновили рекордные уровни. **Доходность** 10-летних казначейских облигаций продолжила снижаться, вплотную приблизившись к 4%. Цены на **нефть** марки Brent снизились после решения ОПЕК+ увеличить добычу и при признаках ослабления спроса в США. Цены на **газ** относительно стабильны, несмотря на обострение геополитической напряженности между Израилем и Катаром, который является ключевым поставщиком газа в Европу



Россия

За последнюю неделю августа потребительские цены возобновили рост – основной вклад внесли цены на непродовольственные товары. По отношению к предыдущему году **инфляция** снизилась до 8,1%. Согласно данным Сбериндекса, реальные **потребительские расходы** к концу первой недели сентября опустились до уровня прошлого года после роста на 1,0% г/г неделей ранее – снизились расходы на услуги и непродовольственные товары. В августе продолжилось оживление **розничного кредитования**, причем во всех сегментах



США

Продолжилось охлаждение рынка труда. Первичные **обращения за пособиями по безработице** за первую неделю сентября резко выросли. В августе прирост **рабочих мест** вне с/х оказался значительно ниже ожиданий и составил всего 22 тысяч человек. **Уровень безработицы** подрос до 4,3%, а рост номинальной **оплаты труда** остался на уровне 0,3% м/м. В августе рост потребительских цен ускорился до 0,4%, а **инфляция** выросла до 2,9%

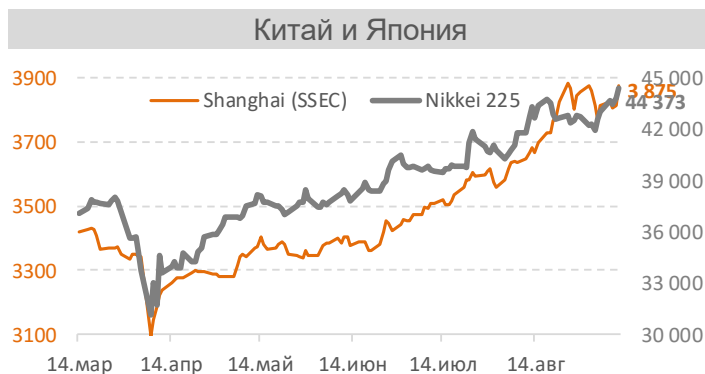
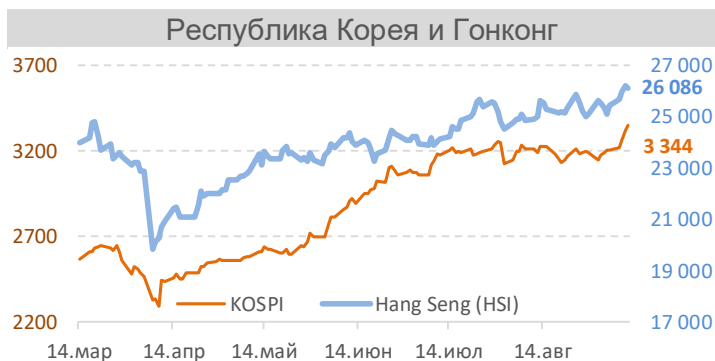
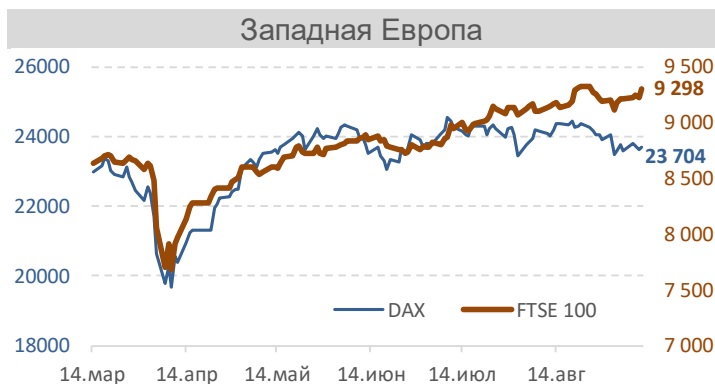
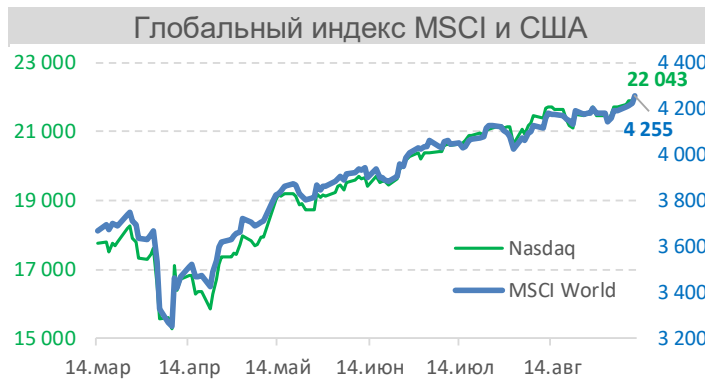
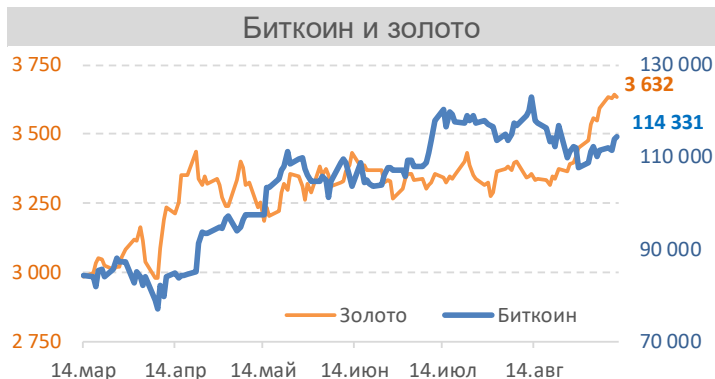


Китай

В августе **потребительские цены** и **цены производителей** остались на июльском уровне, а в годовом выражении наблюдалась дефляция на уровне 0,4% и 2,9% соответственно. В августе **экспорт товаров** увеличился минимальным за полгода темпом 4,4% г/г. Рост **импорта товаров** также замедлился до 1,8% г/г

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 11.09.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 11 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 255	1,6		
Биткоин	USD	114 331	3,9		
Золото	USD	3 632	2,4		
Dow Jones	USD	46 108	1,1		
S&P 500	USD	6 587	1,3		
Nasdaq	USD	22 043	1,5		
Russel 2000	USD	2 421	1,8		
Bovespa	BRL	143 151	1,5		
FTSE 100	GBP	9 298	0,9		
DAX	EUR	23 704	-0,3		
CAC 40	EUR	7 824	1,6		
IBEX 35	EUR	15 321	2,7		
MOEX	RUB	2 908	1,2		
WIG	PLN	107 085	1,0		
KASE	KZT	7 132	0,5		
Nikkei 225	JPY	44 373	4,2		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 875	2,9		
Hang Seng (HSI)	HKD	26 086	4,1		
BSE Sensex 30	INR	81 549	1,0		
KOSPI	KRW	3 344	4,5		
ASX 200	AUD	8 805	-0,2		

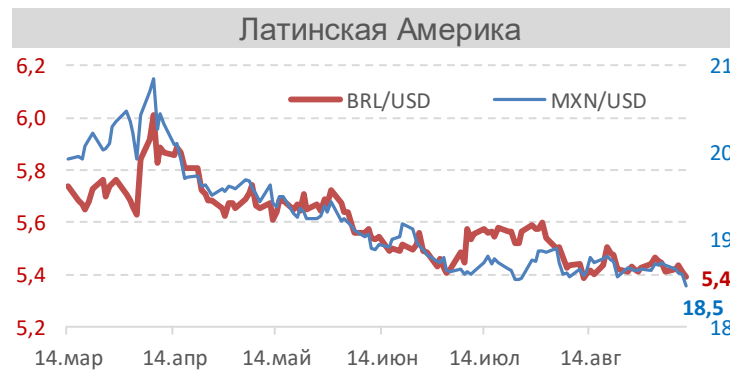
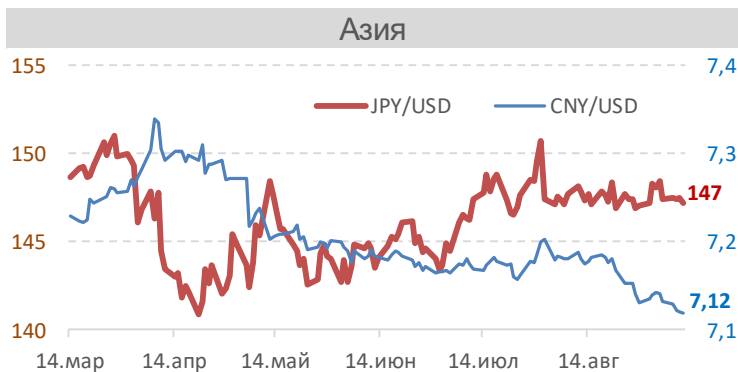
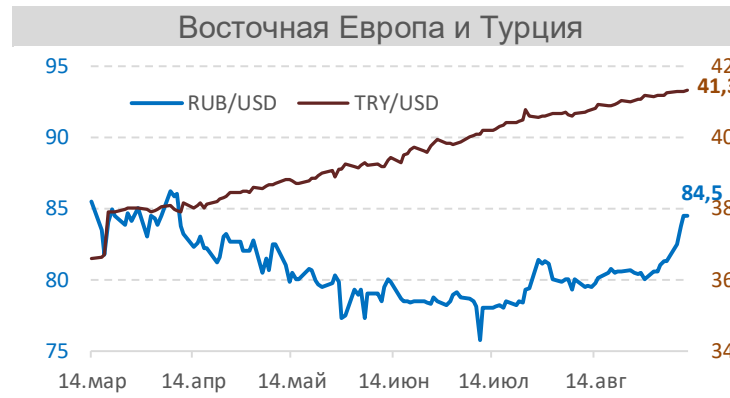
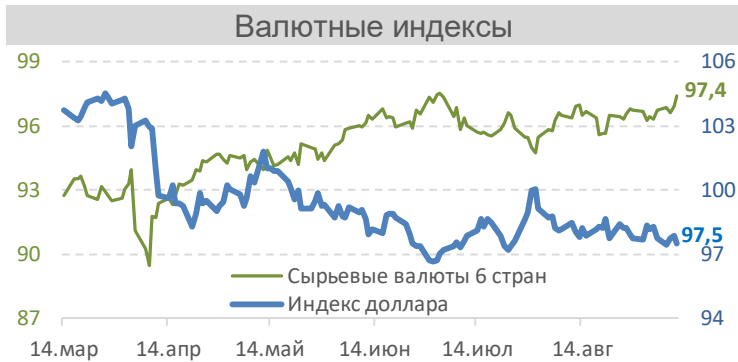
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

MSCI World - индекс акций крупных и средних компаний в 23 странах с развитыми рынками, охватывает 85% рыночной капитализации с учетом количества акций в свободном обращении. MSCI EM охватывает компании в 24 странах с формирующимся рынком

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые валютные рынки

Дата отсечения данных: 11.09.2025



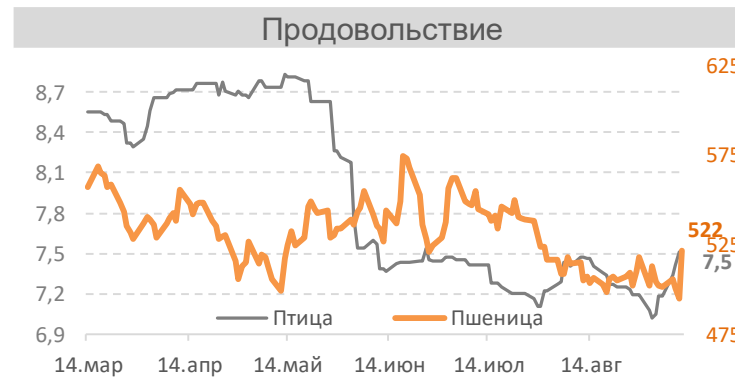
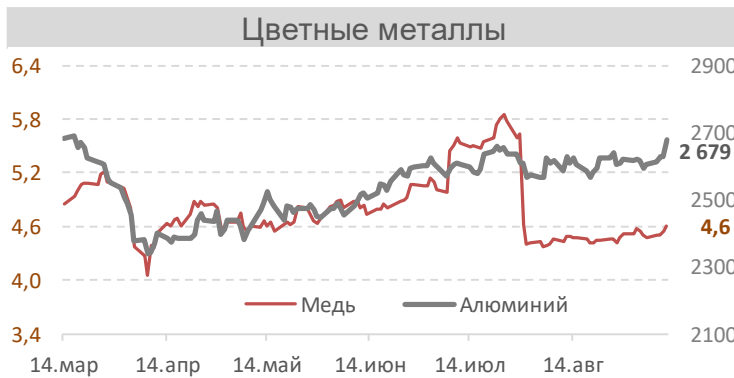
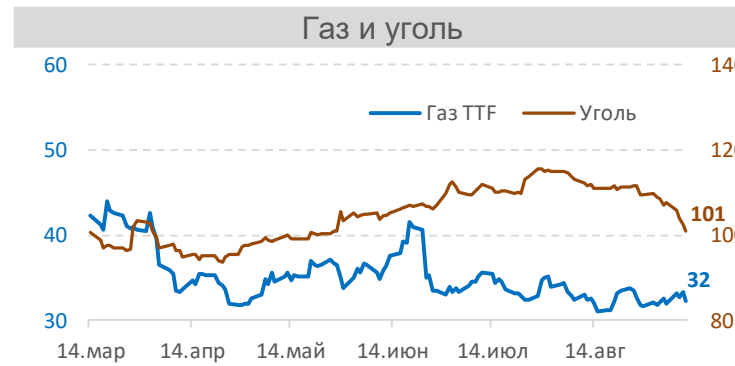
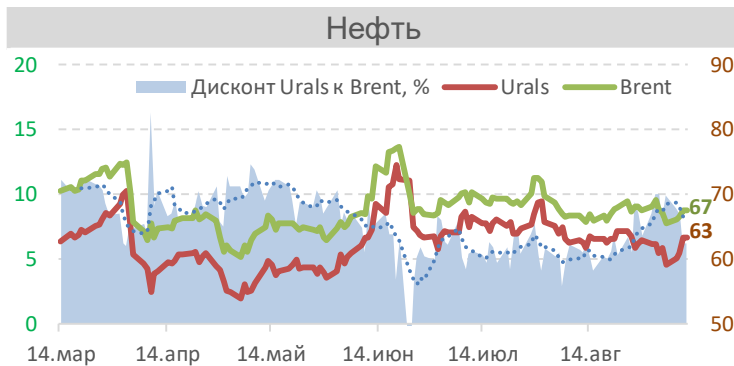
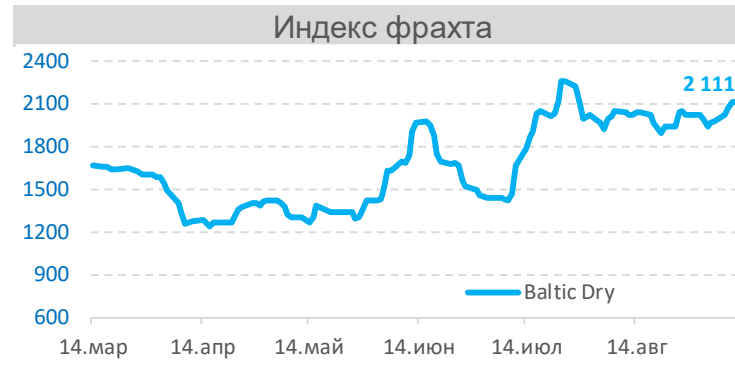
Показатель	Единицы	Знач. на 11 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	97,5	-0,8	К	К
Сырьевые-6	100=30.12.2022	97,4	1,1	К	К
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,0	0,1	К	К
Еврозона	USD/EUR	1,174	0,7	К	К
Великобритания	USD/GBP	1,357	1,0	К	К
Швейцария	CHF/USD	0,796	1,2	К	К
Россия*	RUB/USD	84,50	-3,8	К	К
Турция	TRY/USD	41,29	-0,3	К	К
Польша	PLN/USD	3,625	0,6	К	К
Венгрия	HUF/USD	333,7	1,1	К	К
Япония	JPY/USD	147,2	0,8	К	К
Новая Зеландия	USD/NZD	0,598	2,2	К	К
Австралия	USD/AUD	0,666	2,2	К	К
Китай	CNY/USD	7,119	0,3	К	К
Индия	INR/USD	88,27	-0,1	К	К
Мексика	MXN/USD	18,46	1,5	К	К
Бразилия	BRL/USD	5,390	1,1	К	К
Чили	CLP/USD	951,7	2,2	К	К

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
 Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней).
 Зеленый цвет - укрепление, красный - ослабление.
 Доллар - индекс рассчитывается к корзине 6 валют (евро, йена, фунт, канадский доллар, шведская крона, швейцарский франк).
 Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 11.09.2025



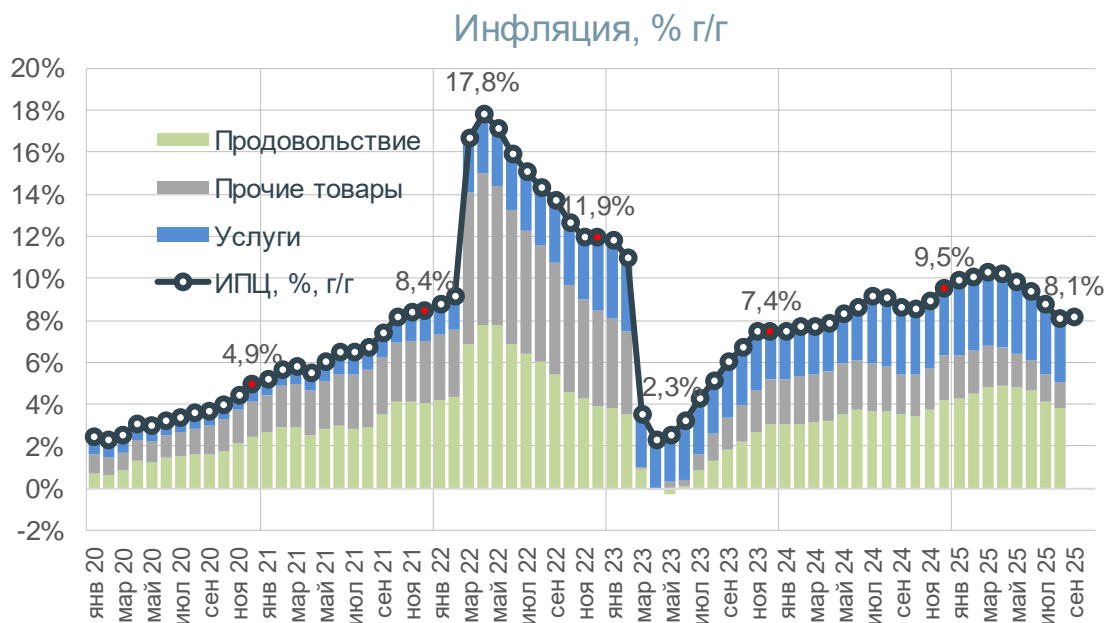
Показатель	Единицы	Знач. на 11 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	372	0,1		
Brent	\$/барр.	67,5	0,7		
Urals	\$/барр.	63,3	2,7		
Газ TTF	€/МВт·ч	32,3	-0,9		
Уголь	\$/тонна	100,9	-5,7		
Бензин	\$/галлон	1,97	-1,7		
Топочный мазут	\$/галлон	2,27	-2,5		
Алюминий	\$/тонна	2 679	3,4		
Медь	\$/фунт	4,610	2,4		
Никель	\$/тонна	15 350	1,0		
Золото	\$/тр.унция	3 632	2,4		
Серебро	\$/тр.унция	41,5	2,1		
Палладий	\$/тр.унция	1 207	7,1		
Пшеница	¢/бушель	522	3,8		
Кукуруза	¢/бушель	398	-0,4		
Рис	\$/центнер	11,7	0,4		
Овес	¢/бушель	319	7,2		
Соевые бобы	¢/бушель	1 034	2,1		
Мясо птицы	BRL/кг	7,51	4,6		

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.
Индекс CRB - контракты на 19 товаров: энергоносители (39%), с/х (41%), драгметаллы (7%) и промметаллы (13%). S&P GSCI состоит из 24 биржевых фьючерсных контрактов: энергетика (54%), металлы (19%), с/х и животноводство (27%)

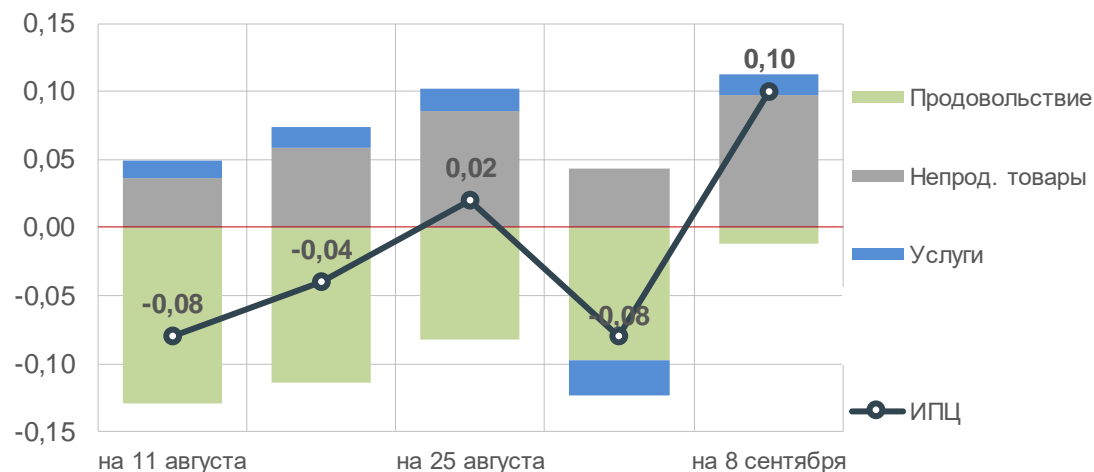
Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Россия: потребительские цены вновь стали расти

- В августе **потребительская инфляция** снизилась на 0,4%, прежде всего, за счет снижения цен на плодоовощную продукцию и услуги (туристические услуги и транспорт)
- За последнюю неделю (2-8 сентября) цены выросли на 0,1%. Возобновился рост цен на **услуги**, замедлилось снижение цен на **продовольствие**, ускорился рост цен на **непродовольственные товары**
- За последнюю неделю подорожали все виды мяса, молоко, яйца, сахар, хлеб и крупы, бытовая химия, топливо, медикаменты, предметы гигиены, стройматериалы, отдельные виды медикаментов. В то же время дешевели плодоовощи, подсолнечное масло, обувь. Продолжили дорожать рыночные услуги, в том числе услуги красоты, бытовые и медицинские услуги
- С начала года по 8 сентября цены выросли на 4,0% (годом ранее – на 5,4%). **Годовая инфляция** составила 8,1% по сравнению с 8,3% неделей ранее*



Структура прироста недельных цен, п.п.



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-июль, %
		с начала месяца	с начала года	
на 8 сентября				
ИПЦ	4,0	0,1	4,0	-3,1
Бензин автомобильный	0,32	0,6	7,2	18,3
Отопление	0,29	0,0	14,2	-
Электроэнергия	0,16	0,0	13,1	-
Водка	0,12	0,1	12,7	17,2
Яблоки	0,11	-3,4	16,9	0,2
...				
Картофель	-0,06	-5,8	-20,4	18,4
Бананы	-0,07	0,2	-16,1	-
Яйца куриные	-0,19	0,3	-29,2	-33,7
Помидоры свежие	-0,25	2,4	-44,3	-20,7
Огурцы свежие	-0,30	0,7	-51,9	-44,1

* Оценка Института ВЭБ

Россия: реальные потребительские расходы снизились до уровня прошлого года

- По данным Сбериндекса, **рост потребительских расходов населения в номинальном выражении** к концу первой недели сентября замедлился до 8,2% г/г после 9,5% недель ранее и 10,2% в августе
- Рост потребительских расходов замедлился по всем укрупненным категориям (в основном на непродовольственные товары), за исключением трат населения на общественное питание
- Замедлился рост** расходов в маркетплейсах, на топливо, образование, авиабилеты. **Стали снижаться** расходы на одежду и обувь
- В реальном выражении** расходы снизились до уровня прошлого года после роста на 1,0% г/г недель ранее и 1,6% в августе

7 сен 31 авг 24 авг 17 авг

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

	7 сен	31 авг	24 авг	17 авг
Все категории	8,2	9,5	8,1	8,8
Продовольствие	4,1	4,8	4,9	6,2
Непрд. товары	11,7	13,7	11,1	11,2
Все услуги	9,4	9,9	9,0	9,0
Кафе, бары, рестораны	4,6	3,9	4,1	6,2

Темп прироста реальных расходов, % г/г

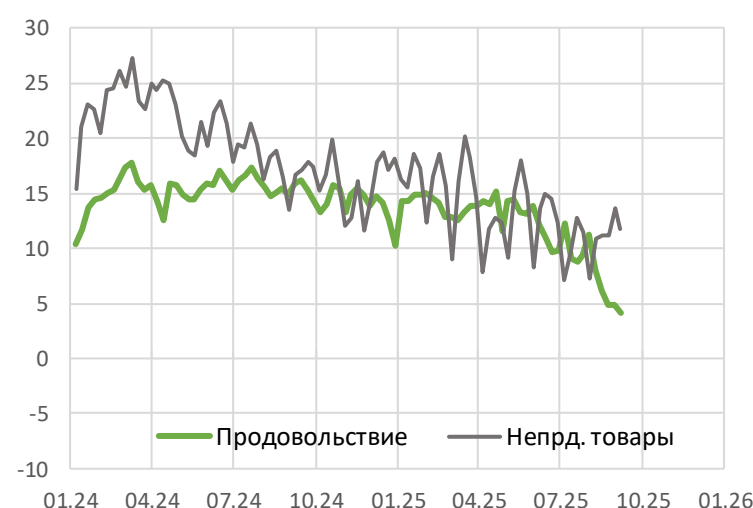
	7 сен	31 авг	24 авг	17 авг
Все категории	0,0	1,0	-0,3	0,2
Продовольствие*	12,2	11,1	8,9	8,1
Непрод. товары*	5,4	7,5	5,1	5,2
Все услуги*	-3,5	-3,0	-3,9	-3,8
Кафе, бары, рестораны*	-9,1	-9,4	-9,3	-7,3

* -оценка Института ВЭБ по недельной выборке цен

Все категории, темп прироста г/г



Товары, темп прироста г/г, номинальный

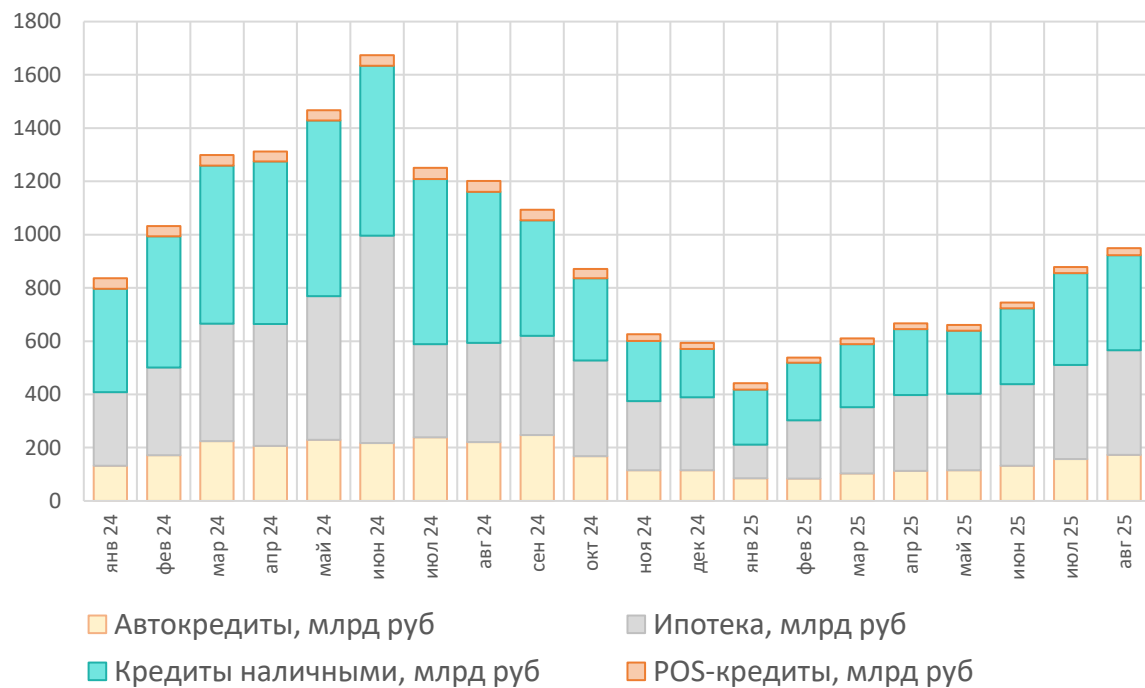


Услуги, темп прироста г/г, номинальный



Россия: в августе – оживление розничного кредитования во всех сегментах

Объем предоставленных кредитов населению, млрд рублей



По данным Frank RG, совокупный объем выданных **кредитов населению** в августе составил 949 млрд рублей (-21% г/г после -30% месяцем ранее)

- Выдачи **ипотеки** в августе достигли 393 млрд рублей. Второй месяц подряд этот показатель превышает выдачи, которые были год назад: +5,5% г/г в августе после +1,5% в июле
- Выдачи **автокредитов** в августе превысили 173 млрд рублей. В годовом выражении спад замедлился до -22% г/г после -34% в июле
- Выдачи **кредитов наличными** в августе составили 357 млрд рублей. В этом сегменте также продолжается оживление: годовой спад замедлился до -37% г/г после -44% в июле и -55% в июне
- В сегменте **POS-кредитования** в августе годовой спад замедлился до -38% г/г после -48% в июле

% , г/г	Ипотека	Авто кредиты	Кредиты наличными	POS-кредиты	Всего
июн.25	-60,6	-39,1	-55,4	-44,8	-55,5
июл.25	+1,5	-34,3	-44,4	-47,6	-29,8
авг.25	+5,5	-21,6	-37,1	-38,0	-21,1

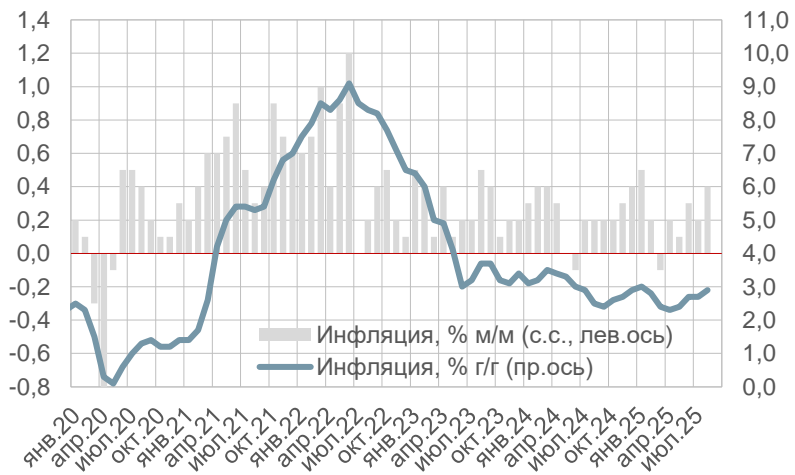
США: в августе продолжилось охлаждение рынка труда

В августе **прирост рабочих мест вне с/х** составил всего 38 тысячи, что оказалось существенно ниже ожиданий. Продолжила сокращаться занятость в обрабатывающих отраслях (в основном в автомобилестроении), оптовой торговле, добыче, профессиональных и деловых услугах, стала сокращаться занятость и в госсекторе

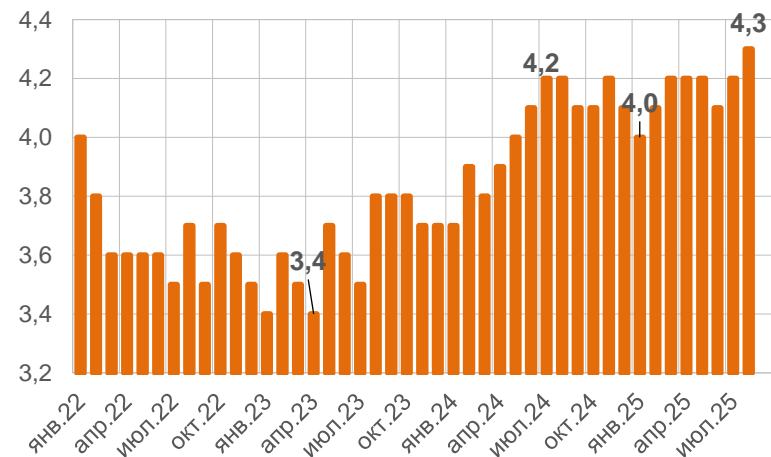


	тыс. чел.
май.25	19
июн.25	-23
июл.25	79
авг.25	22

В августе **потребительские цены** выросли на 0,4% м/м (сильнее ожиданий). Опережающими темпами росли цены на продовольствие и бензин. В то же время рост цен на остальные (базовые) товары, как и месяцем ранее, составил 0,3%. Сильнее всего выросли цены на подержанные автомобили, одежду, тарифы авиакомпаний и жилье. **Годовая инфляция** в августе выросла до 2,9% (максимум за последние 7 месяцев), а базовая инфляция (без учета энергии и продовольствия) осталась на уровне 3,1%

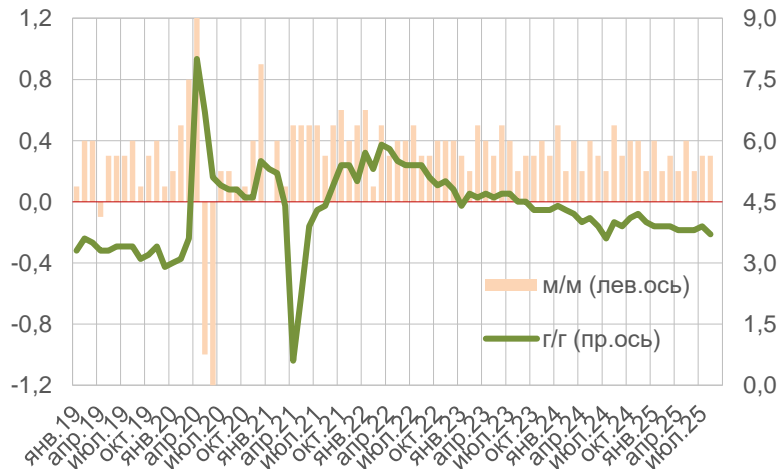


Уровень безработицы в августе ожидаемо увеличился до 4,3% - максимального уровня с ноября 2021 года. Вырос уровень участия в рабочей силе. Число безработных приблизилось к 7,4 млн человек



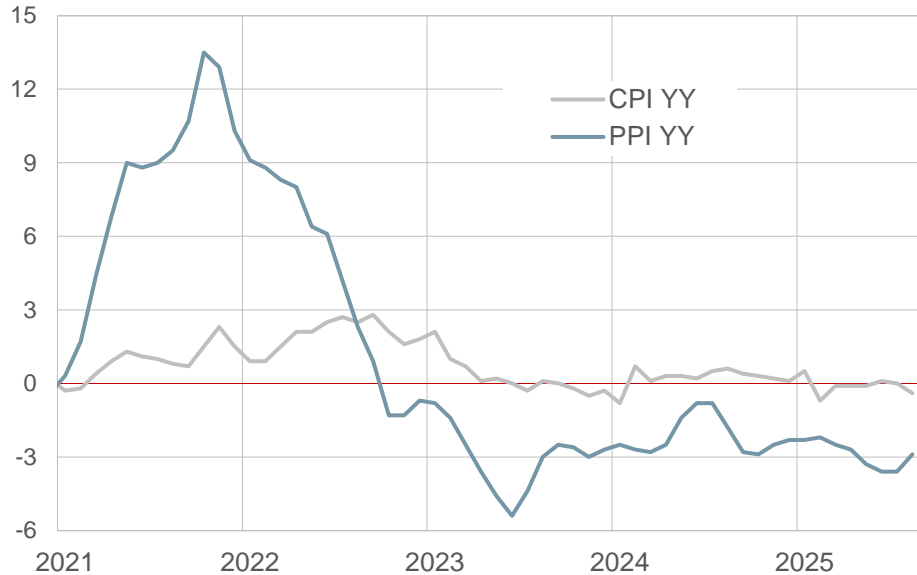
	Безработица, %
май.25	4,2
июн.25	4,1
июл.25	4,2
авг.25	4,3

В августе рост **средней почасовой заработной платы** в номинальном выражении ожидаемо остался на уровне 0,3% м/м. Опережающими темпами росла зарплата в коммунальном хозяйстве, строительстве, транспортировке и складировании, но снизилась в рознице



Китай: в августе потребительские цены и цены производителей остались на июльском уровне

Инфляция, % г/г

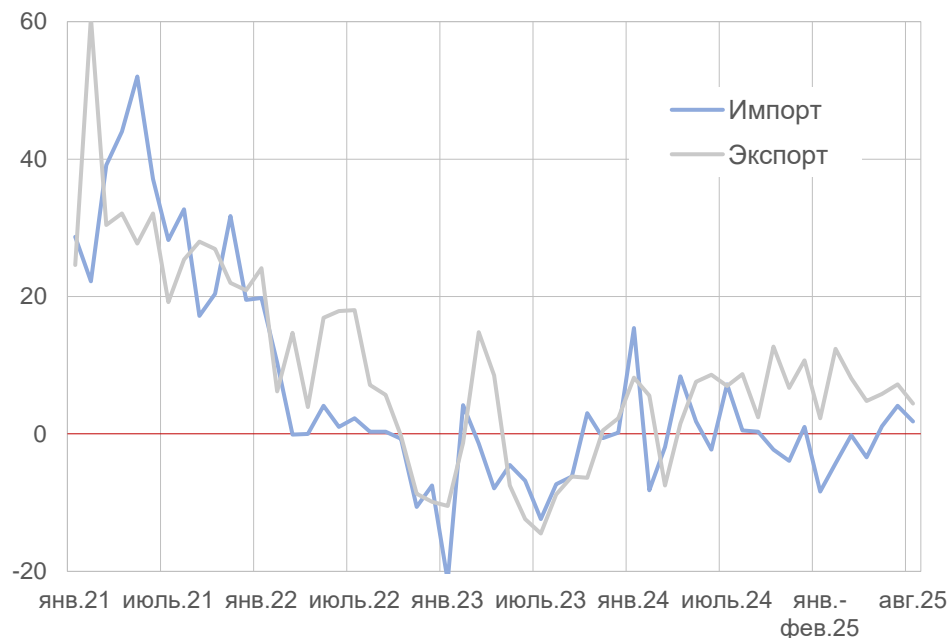


- Потребительские цены (индекс CPI) в августе не изменились (ожидался рост) после резкого роста на 0,4% м/м
- В годовом выражении **потребительские цены в августе снизились на 0,4% г/г** (за счет высокой базы прошлого года). В то же время базовая инфляция (с исключением продуктов питания и энергоносителей) продолжила рост до 0,9% с 0,8% г/г месяцем ранее
- **Цены производителей (индекс PPI)**, как и потребительские цены, в августе не изменились относительно предыдущего месяца
- В годовом выражении **снижение цен производителей замедлилось до 2,9%** с 3,6% (ожидалось меньшее замедление) за счет действия мер по регулированию чрезмерной ценовой конкуренции
- Вместе с тем по всей стране компании начали приостанавливать свои программы потребительского обмена, которые субсидируют расходы на автомобили, бытовую технику и смартфоны, из-за быстрого истощения выделенных средств

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
май.25	-0,2	-0,1	-0,4	-3,3
июн.25	-0,1	0,1	-0,4	-3,6
июл.25	0,4	0,0	-0,2	-3,6
авг.25	0,0	-0,4	0,0	-2,9

Китай: в августе темпы роста внешней торговли замедлились

Внешняя торговля Китая, % г/г



% г/г	Экспорт	Импорт
май.25	4,8	-3,4
июн.25	5,8	1,1
июл.25	7,2	4,1
авг.25	4,4	1,8

- Объем **экспорта товаров из Китая** в августе вырос ниже ожиданий – до \$322 млрд или на 4,4% г/г (минимум за шесть месяцев)
- Китай всё больше полагался на рынки стран Юго-Восточной Азии и ЕС, Африку и Латинскую Америку. Экспорт в ЕС в августе вырос на 10% г/г, а в США – ускорил падение до 33% г/г с 22% месяцем ранее
- В августе рост **импорта товаров** значительно замедлился – до 1,8% г/г или до \$220 млрд. Импорт сои вырос до самого высокого уровня за всю историю – за счет поставок из Южной Америки. Поставки железной руды в августе оставались высокими, поскольку заводы готовились к периоду пикового спроса на сталь в сентябре
- Импорт из США снизился на 16% г/г – до \$13 млрд
- **Торговый баланс Китая** за январь-июль 2025 года составил \$787 млрд, что на \$175 млрд выше, чем за аналогичный период прошлого года
- **Товарооборот Китая с Россией** в январе-июле снизился на 9,4% г/г – до \$144 млрд. Из них на экспорт пришлось \$65 млрд (-10% г/г), на импорт – \$79 млрд (-9% г/г)