

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 12 по 18 сентября 2025

Основные выводы



Мировые рынки

ФРС ожидаемо снизила ключевую ставку. Американские **фондовые индексы** обновили рекордные уровни, наиболее сильно выросли акции высокотехнологичных компаний. Курс доллара продолжил снижаться, а **доходность** 10-летних казначейских облигаций стала расти. Цены на **нефть** оставались относительно стабильными, поддержку рынку оказали данные о снижении запасов сырой нефти в США. Цены на **газ** медленно подрастают на фоне сохраняющихся рисков введения новых санкций против российской энергетики



Россия

Банк России 12 сентября снизил **ключевую ставку** на 1 п.п. – до 17%, в то время как консенсус предполагал снижение на 2 п.п. В результате **курс рубля** укрепился, частично отыграв снижение в предыдущие две недели. За последнюю неделю сентября рост потребительских цен замедлился в основном за счет непродуктивных товаров. По отношению к предыдущему году **инфляция** осталась на уровне 8,1%. Согласно данным Сбериндекса, реальные **потребительские расходы** к концу второй недели сентября снизились по отношению к уровню прошлого года на 0,5%. В августе вновь ускорилось снижение **вводов жилья**



США

ФРС ожидаемо снизила **ключевую ставку** на 0,25 п.п. – до 4,00-4,25%. При этом прогнозы на 2025-2026 годы по инфляции и ВВП были повышены по сравнению с июньскими оценками. Первичные **обращения за пособиями по безработице** за последнюю отчетную неделю сентября снизились сильнее ожиданий после резкого скачка неделей ранее. В августе продолжился активный рост **розничной торговли**, возобновился рост **промышленного производства** за счет обрабатывающих отраслей и добычи. **Строительство новых домов** в августе упало, причем в части запуска как односемейных, так и многоквартирных домов



Еврозона

Промышленное производство в июле выросло на 0,3% м/м после снижения на 0,6% месяцем ранее – резкое падение производства энергоносителей было компенсировано ростом в остальных товарных группах

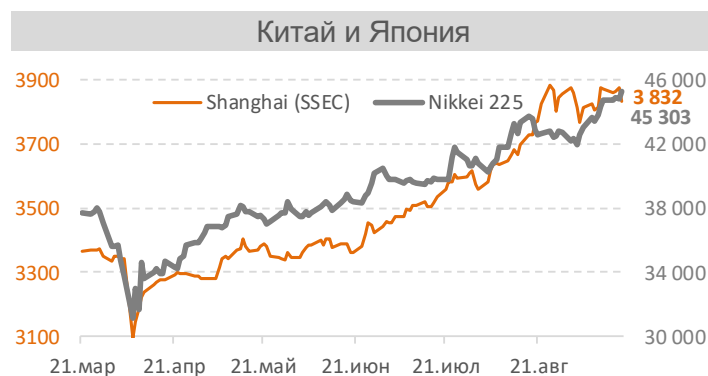
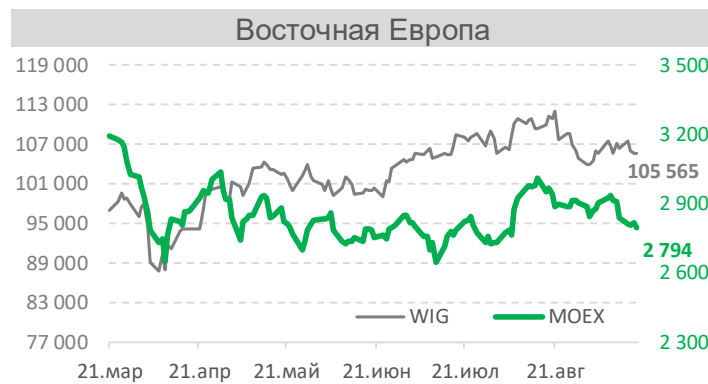
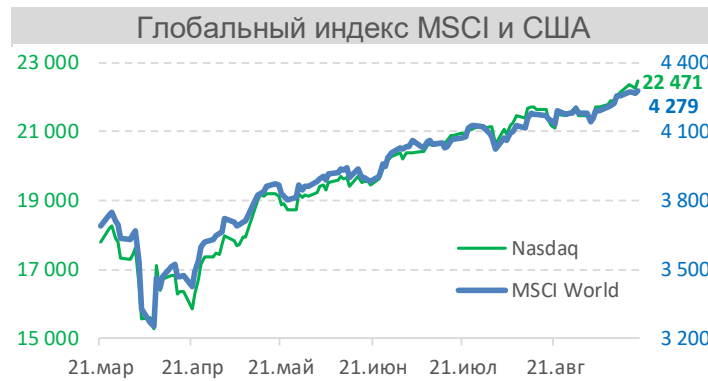
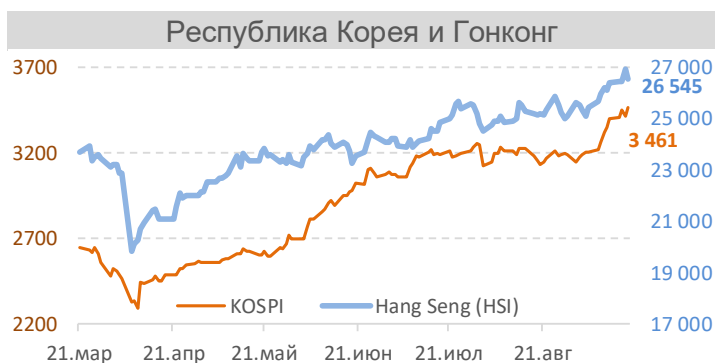
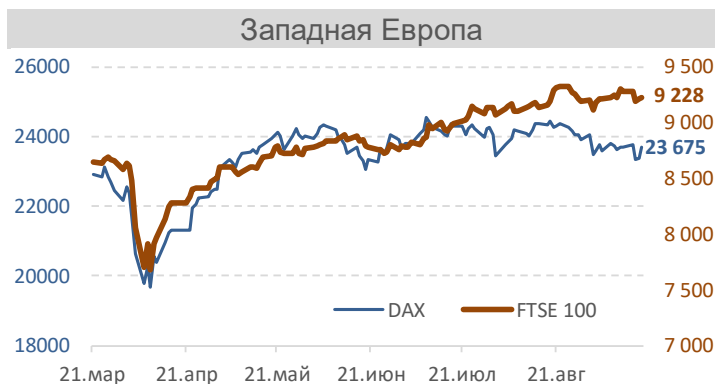
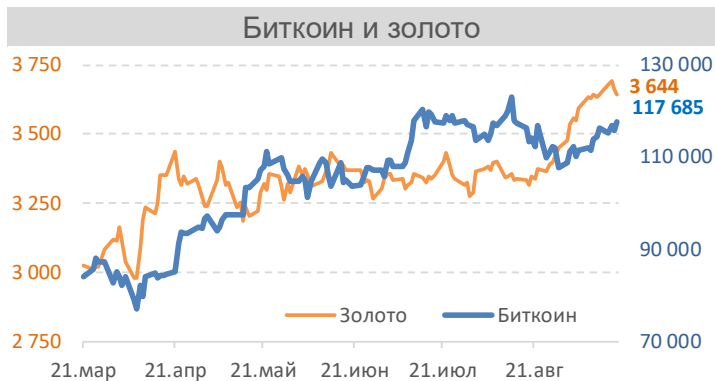


Китай

В августе замедлился рост **розничных продаж и промпроизводства** до 3,4 и 5,2% г/г соответственно (хуже ожиданий). **Инвестиции в основной капитал** в январе-августе выросли на минимальные за пять лет 0,5% г/г

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 18.09.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 18 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 279	0,6		
Биткоин	USD	117 685	2,9		
Золото	USD	3 644	0,3		
Dow Jones	USD	46 142	0,1		
S&P 500	USD	6 632	0,7		
Nasdaq	USD	22 471	1,9		
Russel 2000	USD	2 469	2,0		
Bovespa	BRL	145 499	1,6		
FTSE 100	GBP	9 228	-0,7		
DAX	EUR	23 675	-0,1		
CAC 40	EUR	7 855	0,4		
IBEX 35	EUR	15 175	-1,0		
MOEX	RUB	2 794	-3,9		
WIG	PLN	105 565	-1,4		
KASE	KZT	7 156	0,3		
Nikkei 225	JPY	45 303	2,1		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 832	-1,1		
Hang Seng (HSI)	HKD	26 545	1,8		
BSE Sensex 30	INR	83 014	1,8		
KOSPI	KRW	3 461	3,5		
ASX 200	AUD	8 745	-0,7		

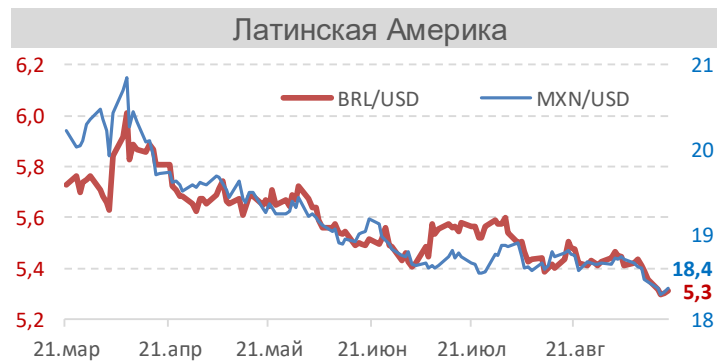
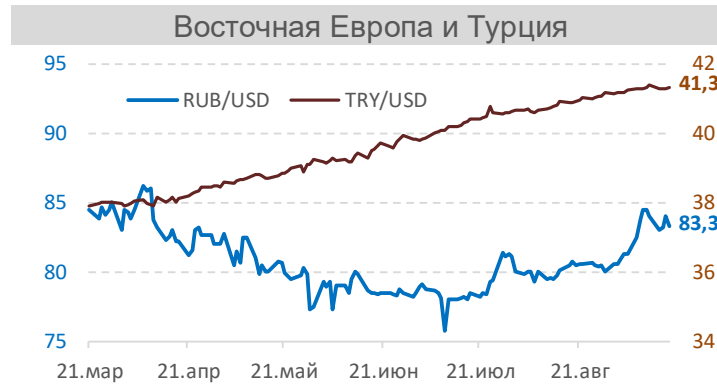
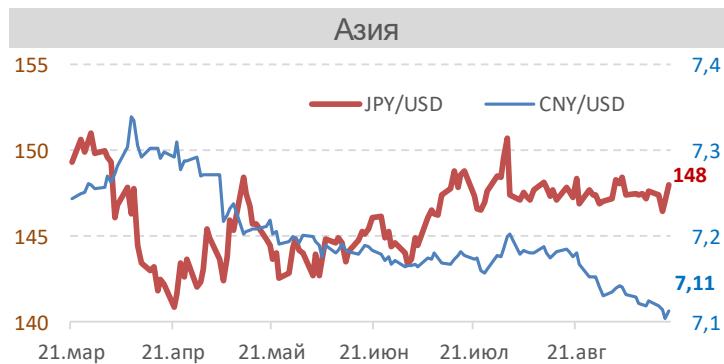
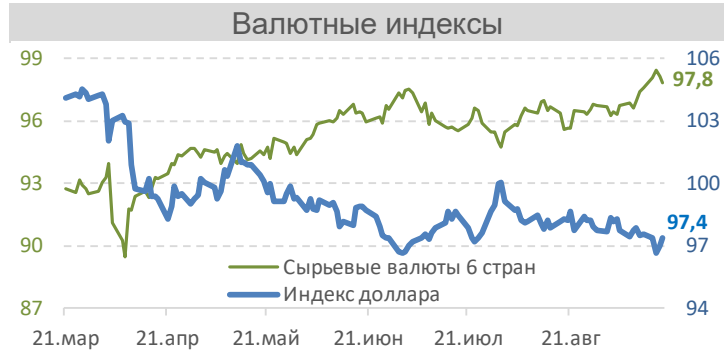
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет** - рост, **красный** - снижение.

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: 18.09.2025



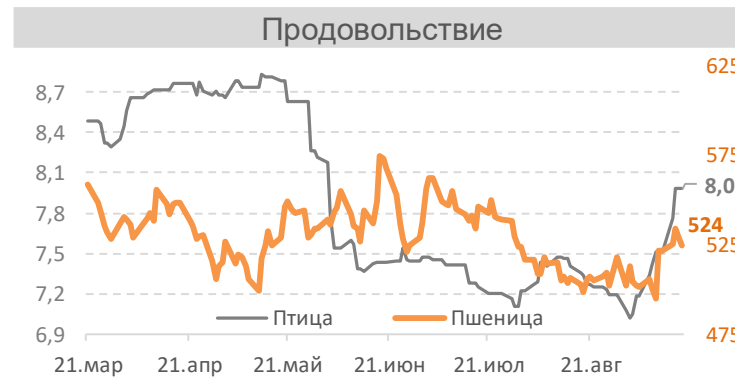
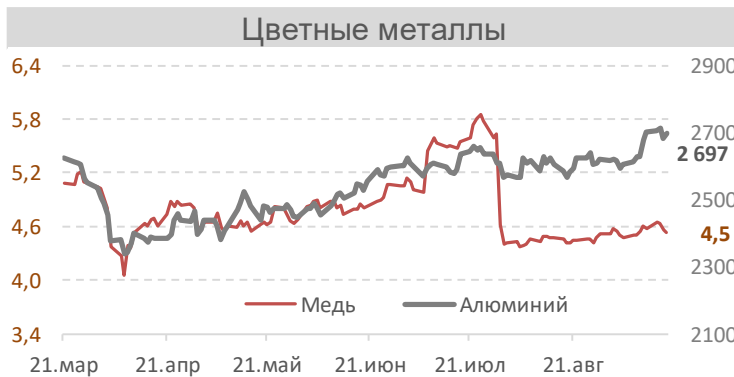
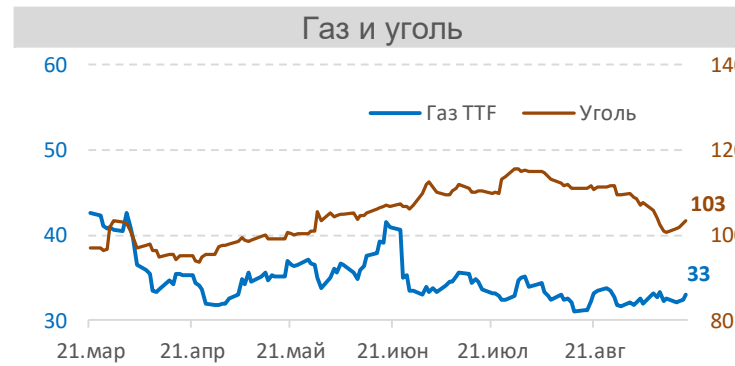
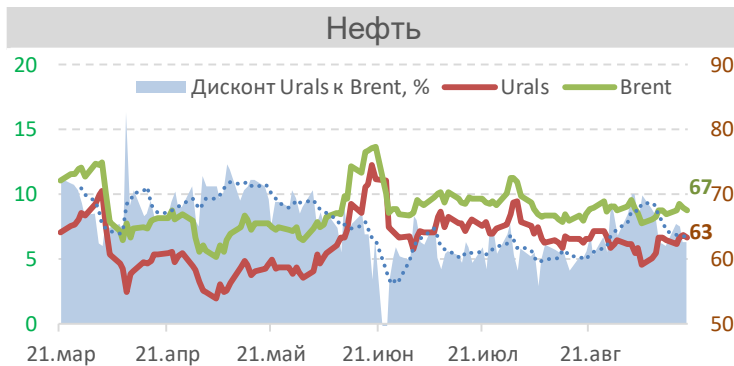
Показатель	Единицы	Знач. на 18 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	97,4	-0,1		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	97,8	0,5		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,1	0,2		
Еврозона	USD/EUR	1,178	0,4		
Великобритания	USD/GBP	1,355	-0,2		
Швейцария	CHF/USD	0,793	0,4		
Россия*	RUB/USD	83,27	1,5		
Турция	TRY/USD	41,31	0,0		
Польша	PLN/USD	3,616	0,2		
Венгрия	HUF/USD	330,5	1,0		
Япония	JPY/USD	148,0	-0,5		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,588	-1,6		
Австралия	USD/AUD	0,661	-0,7		
Китай	CNY/USD	7,113	0,1		
Индия	INR/USD	88,20	0,1		
Мексика	MXN/USD	18,37	0,5		
Бразилия	BRL/USD	5,313	1,5		
Чили	CLP/USD	955,2	-0,4		

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: 18.09.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 18 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	373	0,4		
Brent	\$/барр.	67,4	-0,1		
Urals	\$/барр.	63,2	-0,2		
Газ TTF	€/МВт·ч	33,0	2,1		
Уголь	\$/тонна	103,35	2,4		
Бензин	\$/галлон	2,01	2,2		
Топочный мазут	\$/галлон	2,34	3,0		
Алюминий	\$/тонна	2 697	0,7		
Медь	\$/фунт	4,535	-1,6		
Никель	\$/тонна	15 350	0,0		
Золото	\$/тр.унция	3 644	0,3		
Серебро	\$/тр.унция	41,8	0,7		
Палладий	\$/тр.унция	1 161	-3,9		
Пшеница	ц/бушель	524	0,5		
Кукуруза	ц/бушель	424	6,4		
Рис	\$/центнер	11,5	-1,1		
Овес	ц/бушель	322	0,9		
Соевые бобы	ц/бушель	1 038	0,4		
Мясо птицы	BRL/кг	7,98	6,3		

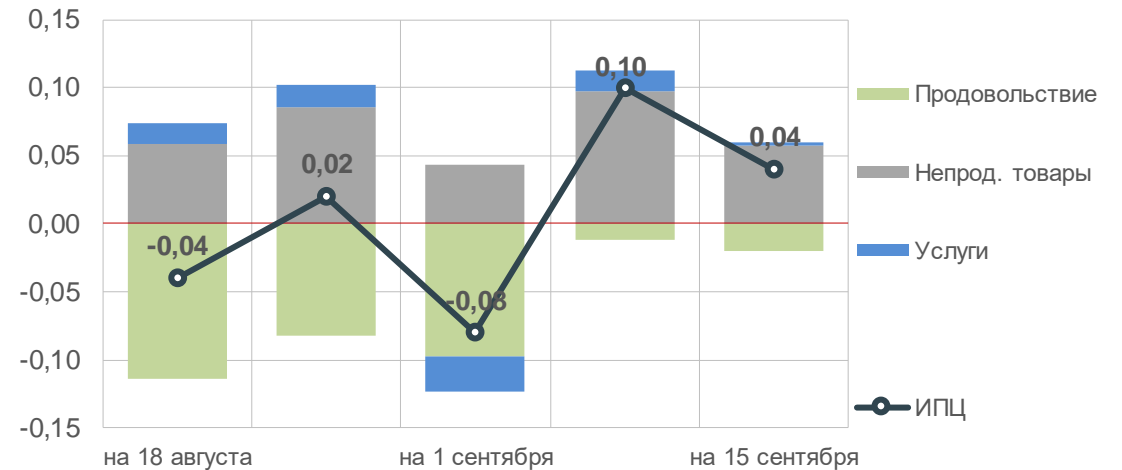
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
 Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.
 Индекс CRB - контракты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

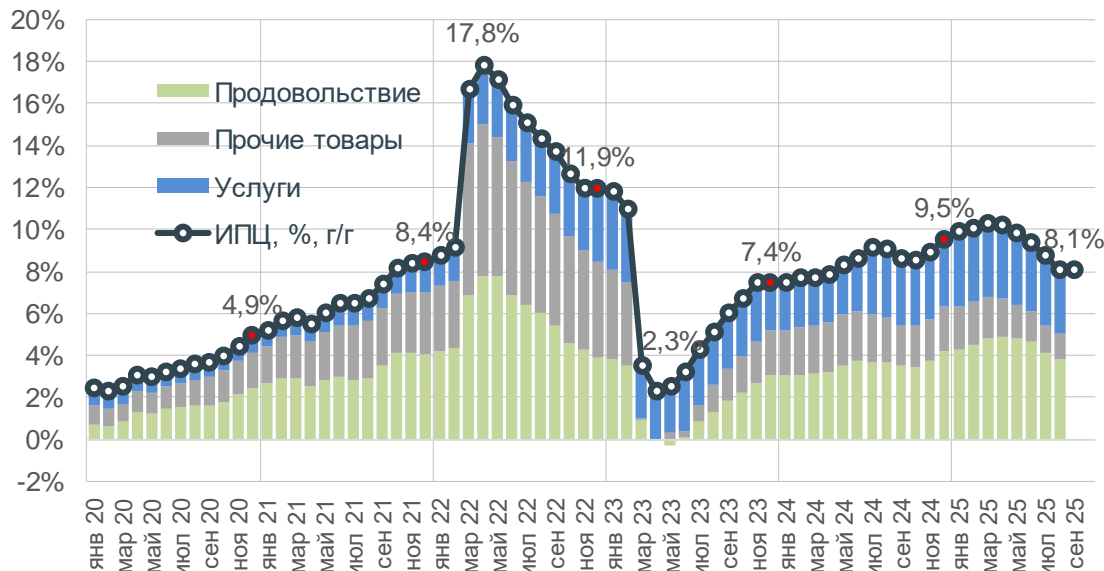
Россия: рост потребительских цен замедлился

- За последнюю неделю (9-15 сентября) цены выросли на 0,04% после скачка на 0,1% неделей ранее. Замедлился рост цен на **непродовольственные товары** и **услуги**, снижение цен на **продовольствие** остается умеренным
- За последнюю неделю **дешевели** плодоовощная продукция, мука и крупы, подсолнечное масло, одежда, стройматериалы. В то же время **подорожали** все виды мяса, молоко, яйца, сахар, хлеб, бытовая химия, медикаменты, автомобили и топливо. **Продолжили дорожать** рыночные услуги, в том числе услуги красоты, бытовые и медицинские услуги, дешевели услуги, связанные с туризмом
- С начала года по 15 сентября цены выросли на 4,1% (годом ранее – на 5,5%). **Годовая инфляция** составила 8,1%, не изменившись по сравнению с предыдущей неделей*

Структура прироста недельных цен, п.п.



Инфляция, % г/г



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	на 15 сентября	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-июль, %
			с начала месяца	с начала года	
ИПЦ	4,1	4,1	0,1	4,1	-3,1
Бензин автомобильный	0,34	0,34	1,0	7,7	18,3
Отопление	0,29	0,29	0,0	14,2	-
Электроэнергия	0,16	0,16	0,0	13,1	-
Водка	0,12	0,12	0,0	12,6	17,2
Обед в столовой	0,10	0,10	0,7	9,6	-
...					
Бананы	-0,06	-0,06	1,4	-15,0	-
Картофель	-0,06	-0,06	-7,2	-21,6	18,4
Яйца куриные	-0,19	-0,19	1,0	-28,7	-33,7
Помидоры свежие	-0,23	-0,23	8,9	-40,8	-20,7
Огурцы свежие	-0,30	-0,30	-0,2	-52,3	-44,1

* Оценка Института ВЭБ

Россия: реальные потребительские расходы упали ниже уровня прошлого года

- По данным Сбериндекса, **потребительские расходы населения в номинальном выражении** замедляются вторую неделю подряд и к середине сентября рост составил 7,6% г/г после 8,7% недель ранее
- Торможение роста расходов наблюдалось по всем укрупненным группам, за исключением расходов на непродовольственные товары
- Замедлился рост** расходов в маркетплейсах и универсальных магазинах, на топливо, подарки и цветы, отдых и спорт, ж/д билеты, местный транспорт, отели, образование, развлечения, автосервисы. **Стали снижаться** расходы на спортивные товары и авиабилеты. **Ускорился спад** расходов на электронику, ювелирные изделия и часы, товары для красоты и здоровья, на услуги такси и каршеринга, хранение и доставку грузов
- В реальном выражении** расходы снизились на 0,5% г/г, хотя еще неделю назад оставались на уровне прошлого года

14 сен 7 сен 31 авг 24 авг

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

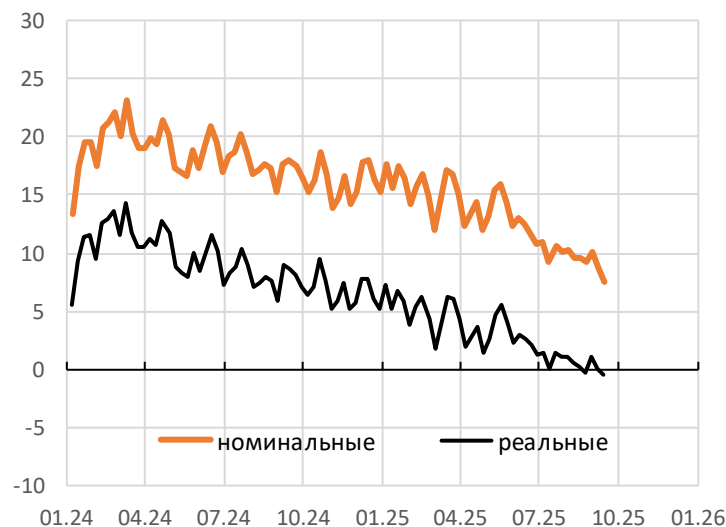
Все категории	7,6	8,7	10,1	9,2
Продовольствие	4,2	6,2	10,2	7,4
Непрод. товары	10,8	10,4	7,1	10,7
Услуги	7,9	10,3	13,4	10,7
Кафе, бары, рестораны	4,7	7,6	17,8	7,3

Темп прироста реальных расходов, % г/г

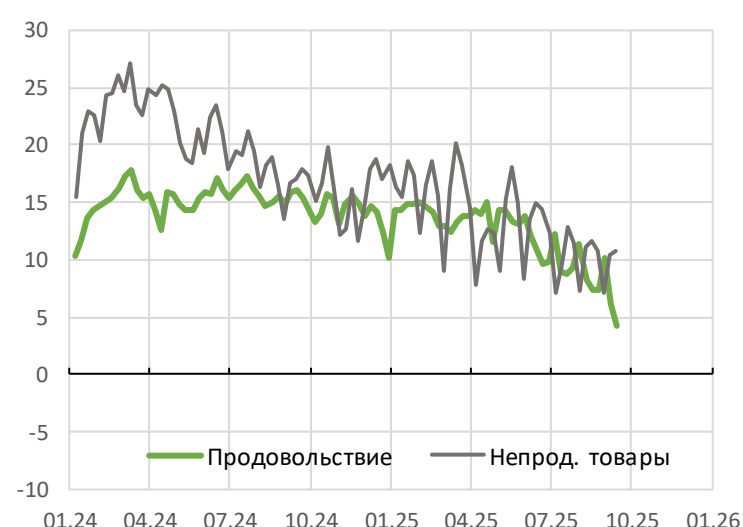
Все категории	-0,5	0,0	1,0	-0,3
Продовольствие*	14,2	14,5	16,9	11,5
Непрод. товары*	4,6	4,2	1,3	4,7
Услуги*	-4,8	-2,7	0,1	-2,4
Кафе, бары, рестораны	-8,9	-6,5	2,8	-6,5

* -оценка Института ВЭБ по недельной выборке цен

Все категории, % г/г



Товары, % г/г по номиналу

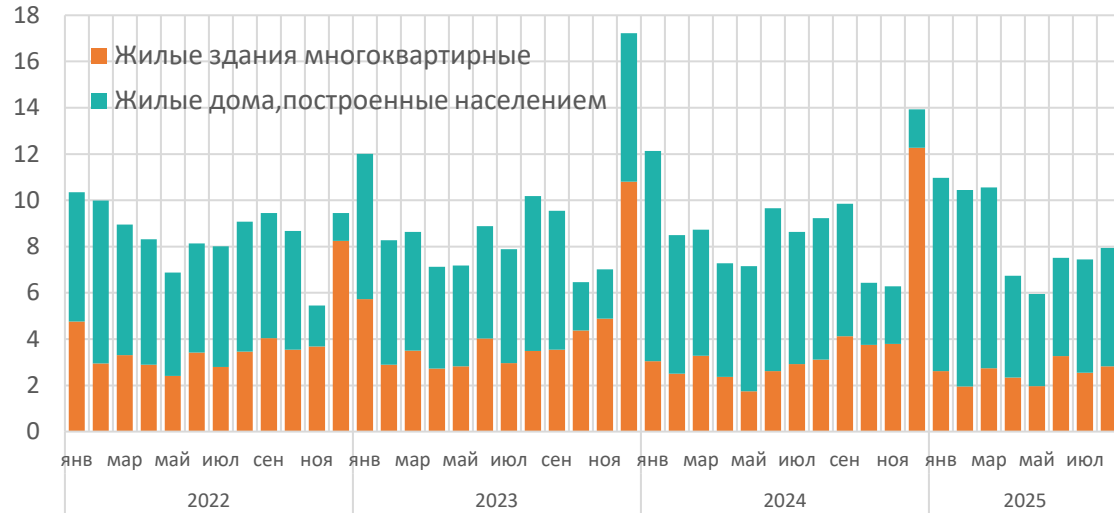


Все услуги, % г/г по номиналу



Россия: в августе вновь ускорилось снижение вводов индивидуального жилья

Вводы жилья, млн кв. м



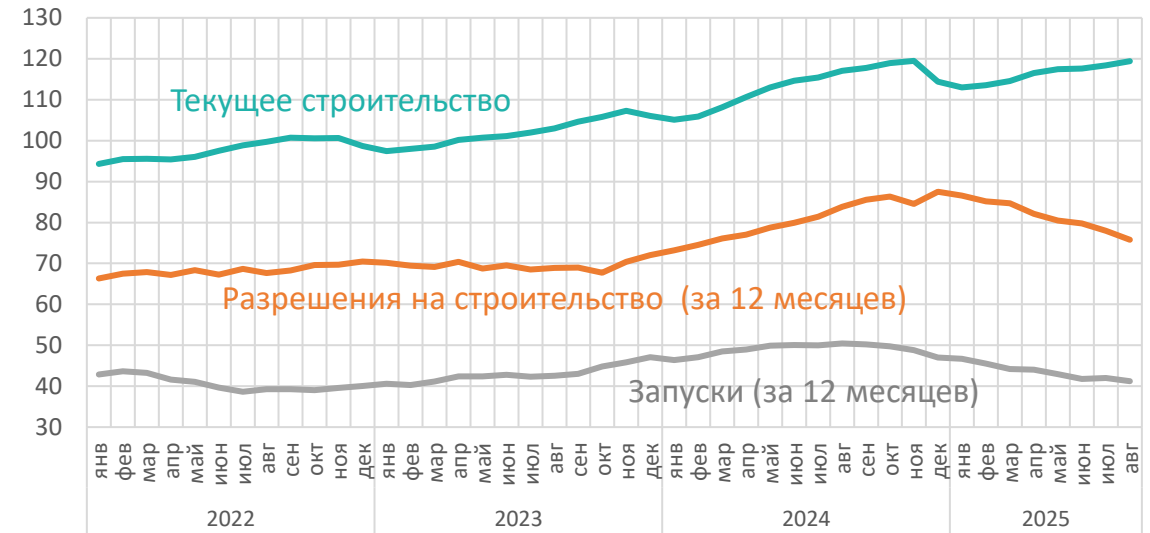
По данным Росстата, в августе было введено 7,9 млн кв. м жилья. Это на 14% меньше, чем год назад (-13,8% г/г в июле)

Вводы объектов индивидуального жилищного строительства (ИЖС) в августе составили 5,1 млн кв. м, что на 16,5% меньше, чем год назад (-14,4% г/г в июле). Снижение продолжается с начала II квартала после очень активных вводов в начале года

Вводы жилья в многоквартирных домах (МКД) в августе составили 2,7 млн кв. м (-10% г/г после -14% в июле)

% г/г	Всего	МКД	ИЖС
июн.25	-22,2	25,2	-39,7
июл.25	-13,8	-14,2	-14,4
авг.25	-14,0	-10,3	-16,5

Объем текущего и перспективного строительства, млн кв. м



Рост объема текущего строительства в августе составил 2% г/г после 2,6% в июле. По данным ДОМ.РФ на 17 сентября 2025 года, объем текущего строительства составил 119,9 млн кв. м (+0,4% с начала месяца)

По данным ДОМ.РФ, в августе запуски новых строек составили 3,5 млн кв. м, что на 17,7% меньше, чем годом ранее (+8,1% в июле)

Портфель перспективного строительства продолжает снижаться. В августе было выдано разрешений на строительство 5,9 млн кв. м жилья, что на 27% меньше по сравнению с августом 2024 года (-24% месяцем ранее). Всего с начала года выдано разрешений на строительство 41,5 млн кв. м по сравнению с 53,2 млн кв. м за аналогичный период прошлого года (-22%)

США: возобновился рост промышленности, розница продолжает активно расти

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю снизилось до 231 тыс. человек (существенно ниже ожиданий) после резкого скачка до 264 тыс. недель ранее. В среднем число обращений в сентябре остается выше, чем за август



млн.чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
23.авг	0,229	1,939
30.авг	0,236	1,927
06.сен	0,264	1,920
13.сен	0,231	

В августе рост розничной торговли в номинальном выражении составил 0,6% м/м (значительно выше ожиданий). Наибольший вклад внесла интернет-торговля, которая показала и максимальный рост. Кроме того, опережающими темпами росли продажи одежды и спортивных товаров. В реальном выражении розничная торговля растет третий месяц подряд. Промышленность в августе неожиданно выросла на 0,1% м/м за счет увеличения добычи и обрабатывающих производств (автомобили). Однако производство электроэнергии снизилось



	Розница		Промышленность	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
май.25	-0,8	3,4	0,0	0,7
июн.25	1,0	4,4	0,5	0,8
июл.25	0,6	4,1	-0,4	1,3
авг.25	0,6	5,0	0,1	0,9

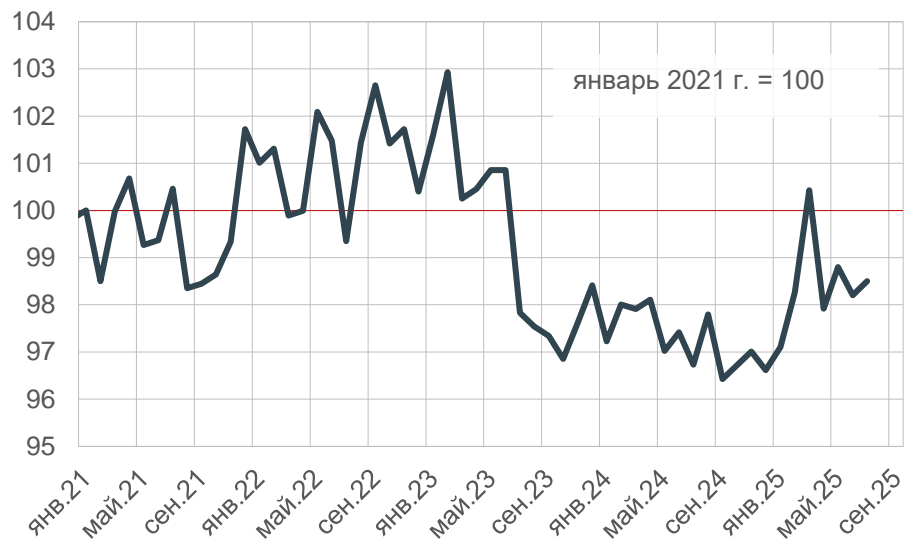
Объем запуска строительства новых домов в августе упал на 8,5% м/м (сильнее ожиданий), нивелировав большую часть роста в июне-июле. Снизилось жилищное строительство как односемейных, так и многоквартирных домов. В то же время пятый месяц подряд непрерывно сокращается количество разрешений на строительство, что негативно сказывается на объемах запуска нового строительства



	Строительство новых домов	
	% м/м	% г/г
май.25	-8,3	-2,6
июн.25	7,8	4,1
июл.25	3,4	13,0
авг.25	-8,5	-6,0

Еврозона: в июле возобновился рост промышленного производства

Промышленное производство



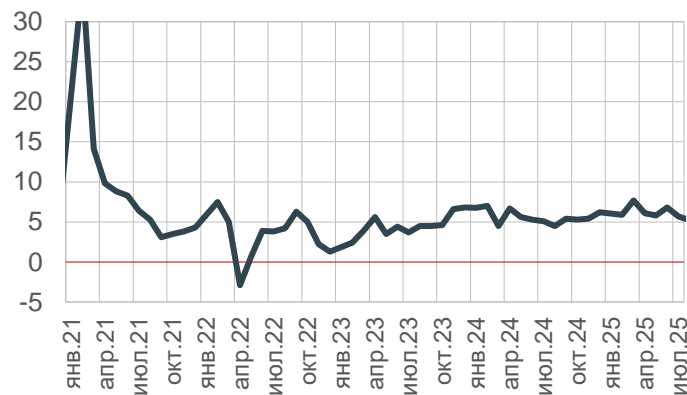
- Промышленное производство в июле выросло на 0,3% м/м (что оказалось ниже ожиданий) после снижения на 0,6% месяцем ранее
- Производство энергоносителей резко упало – на 2,9% м/м. Однако это падение компенсировалось ростом производства остальных товаров: краткосрочного пользования – на 1,5% м/м, длительного пользования – на 1,1%, инвестиционных товаров – на 1,3%, промежуточных – на 0,5%
- В годовом выражении рост промпроизводства ускорился с 0,7% в июне до 1,8% в июле
- В ключевых экономиках еврозоны наблюдалась положительная динамика: в Германии промпроизводство увеличилось на 2,1% г/г, во Франции – на 1,3%, в Испании – на 2,3%, в Италии – на 0,9%

	% м/м	% г/г
апр.25	-2,5	0,4
май.25	0,9	3,1
июн.25	-0,6	0,7
июл.25	0,3	1,8

Китай: в августе экономическая активность замедлилась сильнее ожиданий

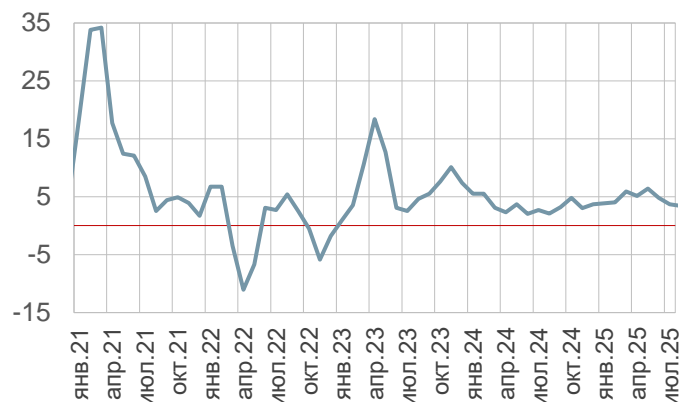
- Рост **розничного товарооборота** в августе неожиданно замедлился – до 3,4% г/г с 3,7% месяцем ранее (аналитики ожидали ускорения роста до 3,8%). В январе-августе увеличение составило 4,6% г/г
- Рост **промышленного производства** в августе продолжил замедляться – до 5,2% г/г (хуже ожиданий) с 5,7% месяцем ранее. опережающими темпами росла только обрабатывающая отрасль – на 5,7% за счет производства оборудования (рост на 8,1%) и высокотехнологичного производства (9,3%). Добыча в августе выросла на 5,1%, а распределение электроэнергии, газа и воды – на 2,4%. В целом за январь-август рост составил 6,2% г/г
- В январе-августе **инвестиции в основной капитал** выросли всего на 0,5% г/г, что стало наименьшим увеличением за последние пять лет. Основная проблема – инвестиции в недвижимость, которые упали на 12,9%. Без учета инвестиций в недвижимость рост составил 4,2%, при этом инвестиции в обрабатывающую промышленность выросли на 5,1%, а в инфраструктуру – на 2,0%
- Влияние субсидий на потребительские кредиты, вступающих в силу в сентябре, вероятно, окажет положительный эффект на внутренний спрос, но потребуются дополнительная поддержка, учитывая общее замедление экономики

Промышленность, % г/г



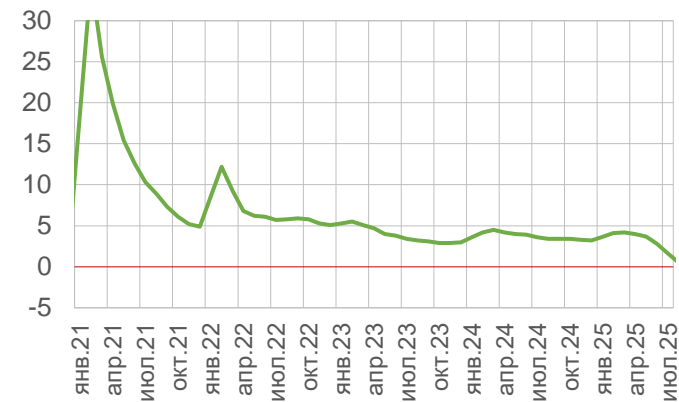
	% г/г
май.25	5,8
июн.25	6,8
июл.25	5,7
авг.25	5,2

Розничный товарооборот, % г/г



	% г/г
май.25	6,4
июн.25	4,8
июл.25	3,7
авг.25	3,4

Инвестиции, % г/г YTD*



	% г/г YTD*
май.25	3,7
июн.25	2,8
июл.25	1,6
авг.25	0,5

* YTD – накопленным итогом с начала года