

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 19 по 25 сентября 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Глава ФРС США указал на сохраняющиеся риски ускорения инфляции и ухудшения рынка труда и предупредил, что цены на акции, похоже, завышены. Американские **фондовые индексы** немного скорректировались вниз от рекордных уровней. Стал расти курс **доллара**, поскольку комментарии ФРС смягчили ожидания дальнейшего снижения ставок. **Доходность** 10-летних казначейских облигаций продолжила расти на фоне растущих опасений по поводу слабости рынка труда. Цены на **нефть** марки Brent превысили \$69 за баррель после выхода данных о снижении запасов сырой нефти в США (ожидался рост) и участвовавших ударов Украины по российской энергетической инфраструктуре. Цены на **газ** в Европе немного снизились на фоне высокой ветрогенерации и активной закачки газа в ПХГ



Россия

В августе **промышленное производство** выросло на 0,8% м/м за счет обрабатывающих отраслей. Опережающими темпами росли машиностроение и металлургия. Рост потребительских цен за последнюю отчетную неделю немного ускорился, а **инфляция** осталась на уровне 8,1%. Согласно данным Сбериндекса, реальные **потребительские расходы** выросли на 1,1% г/г после снижения на 0,5% неделей ранее



США

Первичные **обращения за пособиями по безработице** за последнюю отчетную неделю сентября неожиданно снизились. В сентябре рост **деловой активности замедлился** как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг. Тарифы вновь широко упоминались как основная причина резкого роста издержек. **Продажи новых домов** неожиданно выросли в августе, однако на **вторичном рынке** (более 83% всего рынка) они продолжили снижаться



Еврозона

В сентябре возобновился спад **деловой активности** в обрабатывающей промышленности, но рост в услугах продолжился

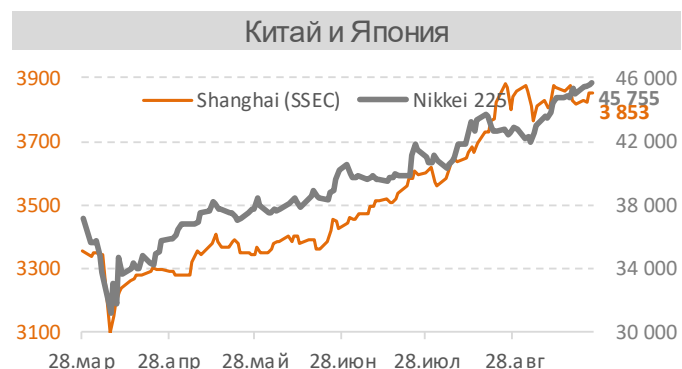
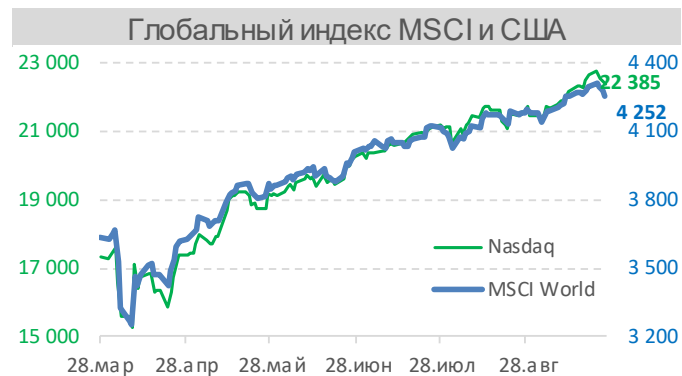
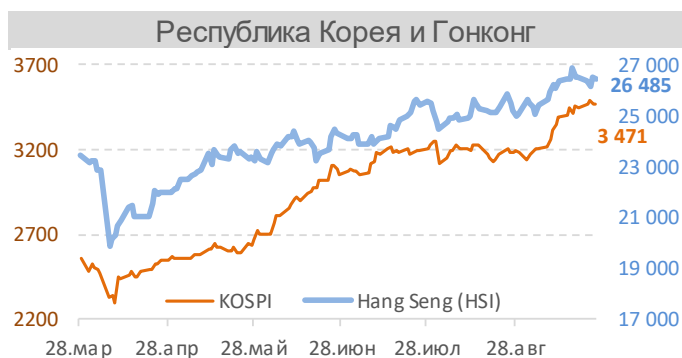
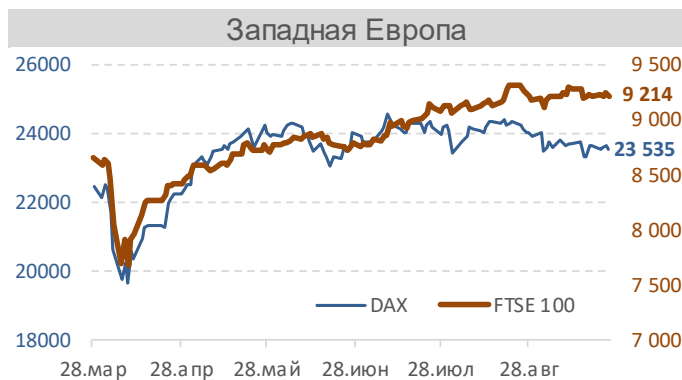
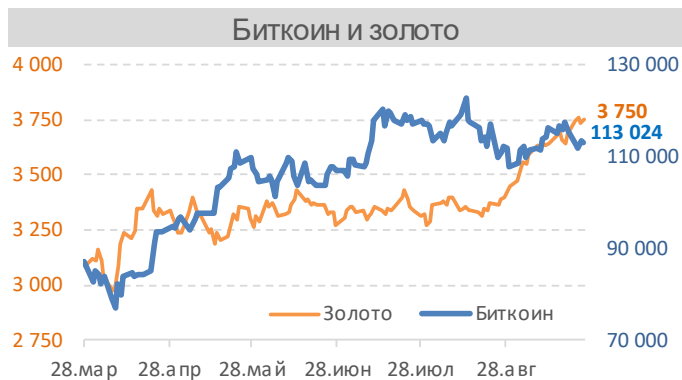


ОЭСР

ОЭСР ожидает **замедления роста мирового ВВП в 2025 и 2026 годах до 3,2 и 2,9%** поскольку последствия торговой политики США будут в дальнейшем сказываться сильнее. В США ожидается замедление экономического роста в 2025 и 2026 годах до 1,8 и 1,5%, в то время как в Китае, по оценке ОЭСР, он снизится до 4,9 и 4,4% соответственно. В еврозоне прогнозируется умеренный рост, поддерживаемый упрощением условий кредитования

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 25.09.2025



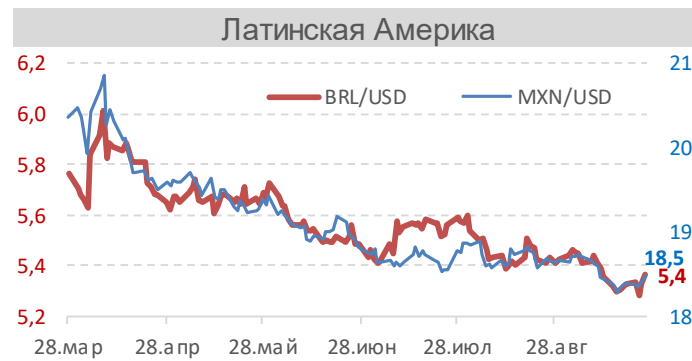
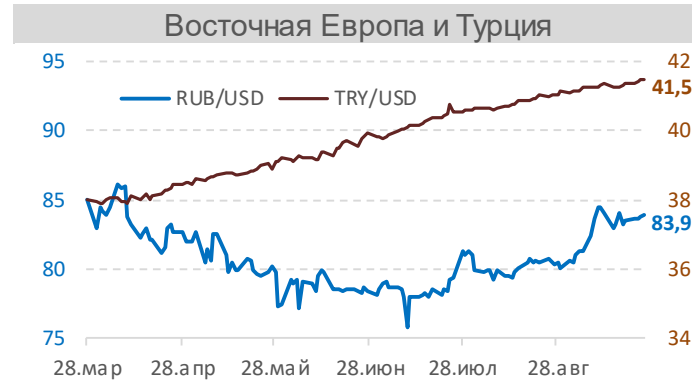
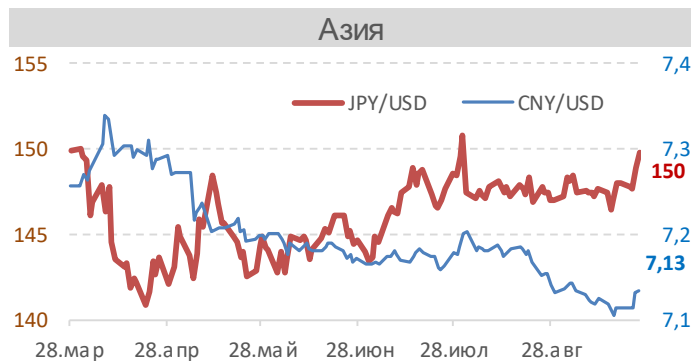
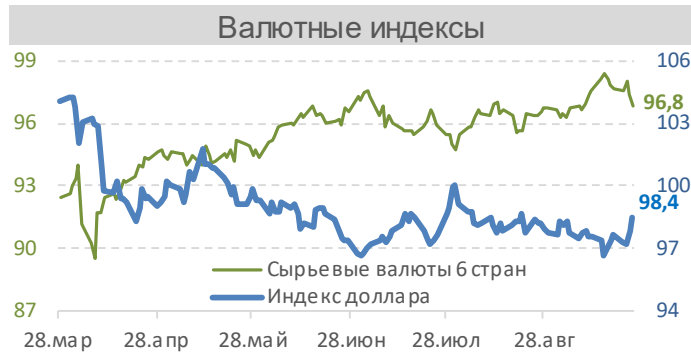
Показатель	Единицы	Знач. на 25 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 252	-0,6		
Биткоин	USD	113 024	-4,0		
Золото	USD	3 750	2,9		
Dow Jones	USD	45 947	-0,4		
S&P 500	USD	6 605	-0,4		
Nasdaq	USD	22 385	-0,4		
Russel 2000	USD	2 412	-2,3		
Bovespa	BRL	145 306	-0,1		
FTSE 100	GBP	9 214	-0,2		
DAX	EUR	23 535	-0,6		
CAC 40	EUR	7 795	-0,8		
IBEX 35	EUR	15 154	-0,1		
MOEX	RUB	2 709	-3,0		
WIG	PLN	105 562	0,0		
KASE	KZT	7 152	-0,1		
Nikkei 225	JPY	45 755	1,0		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 853	0,6		
Hang Seng (HSI)	HKD	26 485	-0,2		
BSE Sensex 30	INR	81 160	-2,2		
KOSPI	KRW	3 471	0,3		
ASX 200	AUD	8 773	0,3		

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. 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: 25.09.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 25 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	98,4	1,1	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	96,8	-1,0	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	92,6	-0,5	К	Д
Еврозона	USD/EUR	1,167	-1,0	К	Д
Великобритания	USD/GBP	1,335	-1,5	К	Д
Швейцария	CHF/USD	0,800	-0,9	К	Д
Россия*	RUB/USD	83,95	-0,8	К	Д
Турция	TRY/USD	41,48	-0,4	К	Д
Польша	PLN/USD	3,662	-1,3	К	Д
Венгрия	HUF/USD	335,7	-1,5	К	Д
Япония	JPY/USD	149,8	-1,2	К	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,577	-2,0	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,654	-1,1	К	Д
Китай	CNY/USD	7,134	-0,3	К	Д
Индия	INR/USD	88,78	-0,6	К	Д
Мексика	MXN/USD	18,48	-0,6	К	Д
Бразилия	BRL/USD	5,364	-1,0	К	Д
Чили	CLP/USD	959,2	-0,4	К	Д

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).

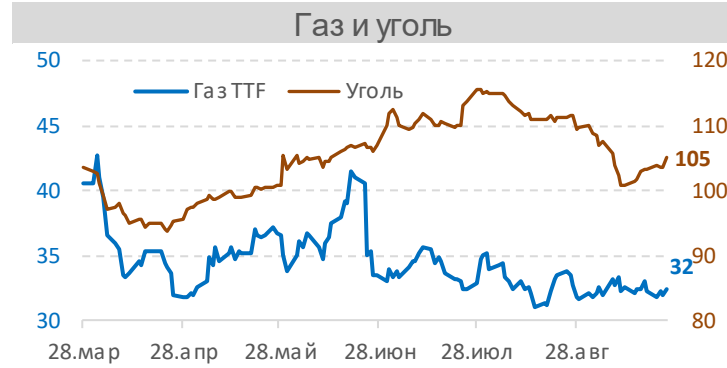
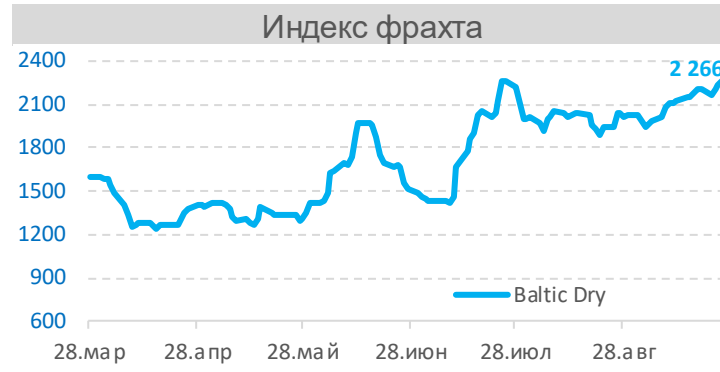
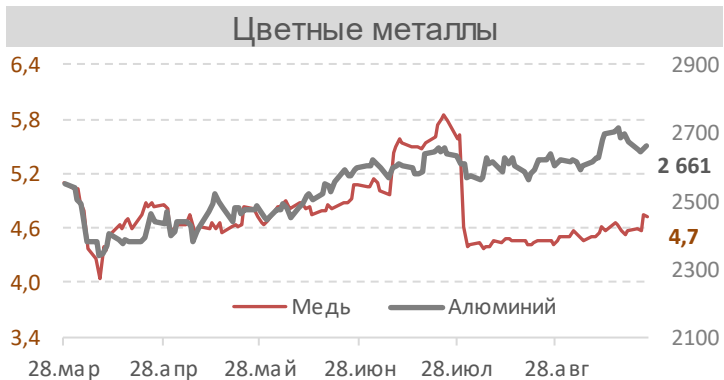
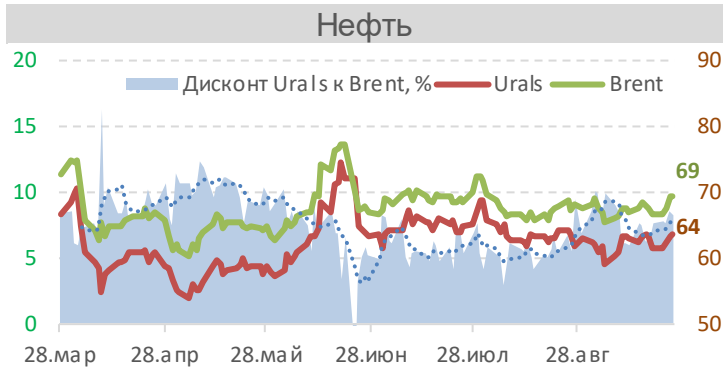
Сырьевые-6 - валюты Канады, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Бразилии и Чили

* Курс на межбанковском валютном рынке

Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 25.09.2025



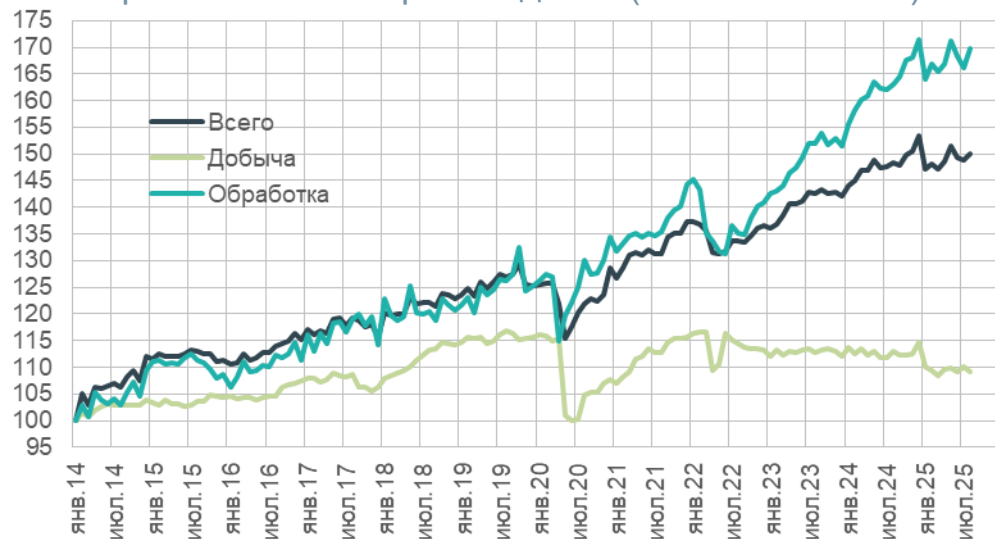
Показатель	Единицы	Знач. на 25 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	376	0,8		
Brent	\$/барр.	69,4	2,9		
Urals	\$/барр.	63,7	0,8		
Газ TTF	€/МВт.ч	32,5	-1,5		
Уголь	\$/тонна	105,05	1,6		
Бензин	\$/галлон	2,01	-0,3		
Топочный мазут	\$/галлон	2,43	3,7		
Алюминий	\$/тонна	2 661	-1,3		
Медь	\$/фунт	4,721	4,1		
Никель	\$/тонна	15 260	-0,6		
Золото	\$/тр.унция	3 750	2,9		
Серебро	\$/тр.унция	45,2	8,1		
Палладий	\$/тр.унция	1 265	9,0		
Пшеница	¢/бушель	527	0,5		
Кукуруза	¢/бушель	426	0,5		
Рис	\$/центнер	11,4	-1,4		
Овес	¢/бушель	313	-2,6		
Соевые бобы	¢/бушель	1 012	-2,4		
Мясо птицы	BRL/кг	8,15	2,1		

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%)

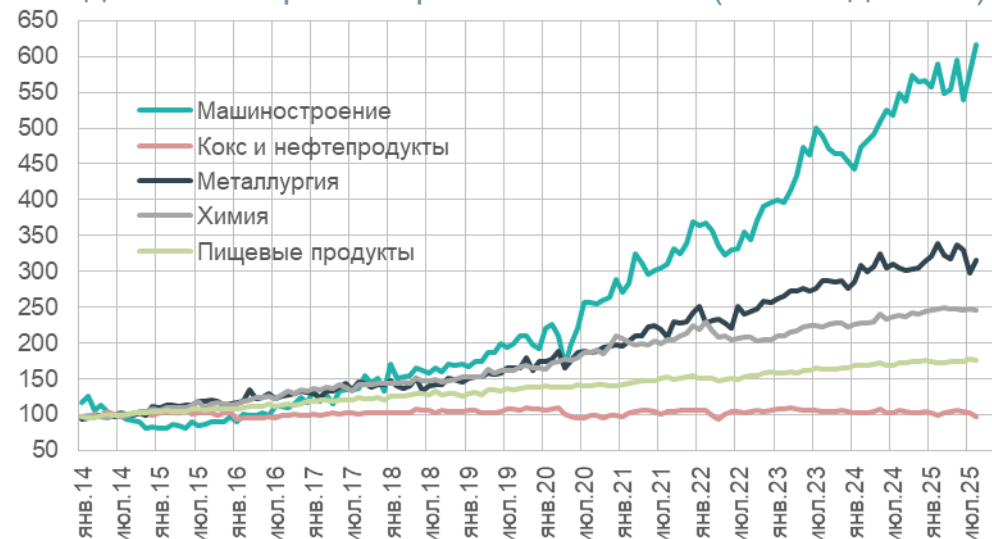
Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Россия: промышленное производство в августе выросло за счет обработки

Промышленное производство (янв. 2014 = 100)



Отдельные отрасли промышленности (2014 год = 100)



В августе промышленное производство выросло на 0,8% м/м* за счет активного наращивания выпуска в обрабатывающих отраслях. Добыча полезных ископаемых сократилась в основном из-за природного газа и угля. Производство электроэнергии, газа и воды, также показало отрицательную динамику

Среди обрабатывающих отраслей по итогам месяца наибольший рост показали машиностроение (за счет компьютеров и прочих транспортных средств) и металлургия (за счет как металлов, так и готовых изделий). Положительную динамику также демонстрировала химическая промышленность за счет лекарств, при этом производство химических веществ и продуктов уменьшилось. В то же время сократили выпуск пищевая промышленность и нефтепереработка

	% м/м*			% г/г		
	июн.25	июл.25	авг.25	июн.25	июл.25	авг.25
Промышленность	-1,4	-0,3	0,8	1,9	0,7	0,5
Добыча	-0,7	0,8	-0,9	-1,2	0,0	-2,5
Обработка	-1,7	-1,4	2,2	4,2	1,5	2,4
Пр-во электроэнергии, газа и воды	-0,7	0,6	-1,2	-1,7	-1,6	-1,3

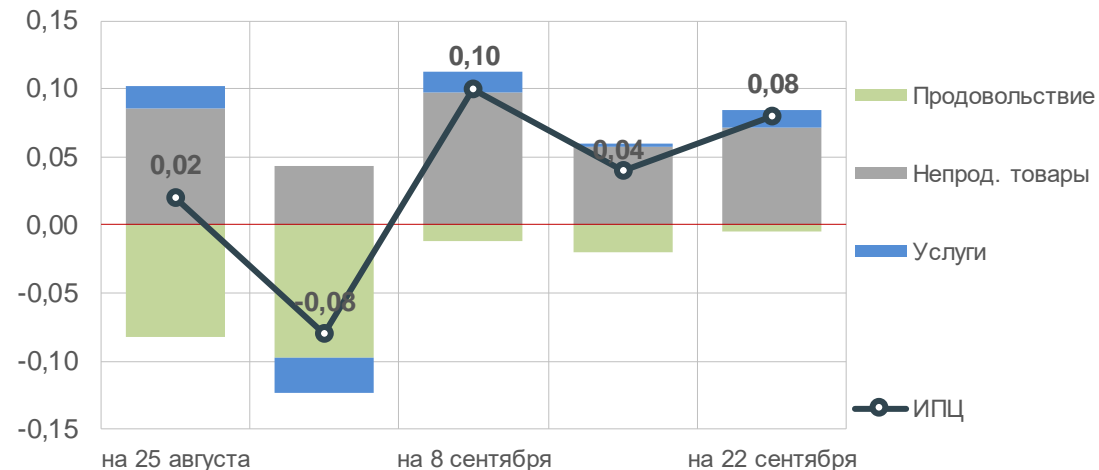
Обрабатывающие отрасли	% м/м*		
	июн.25	июл.25	авг.25
Обрабатывающие отрасли	-1,7	-1,4	2,2
Машиностроение	-9,2	6,8	6,9
Металлургия	-2,2	-9,7	5,9
Химия	-0,8	1,0	1,3
Пищевые продукты	0,4	1,8	-1,4
Кокс и нефтепродукты	-1,4	-2,7	-4,0

* Оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

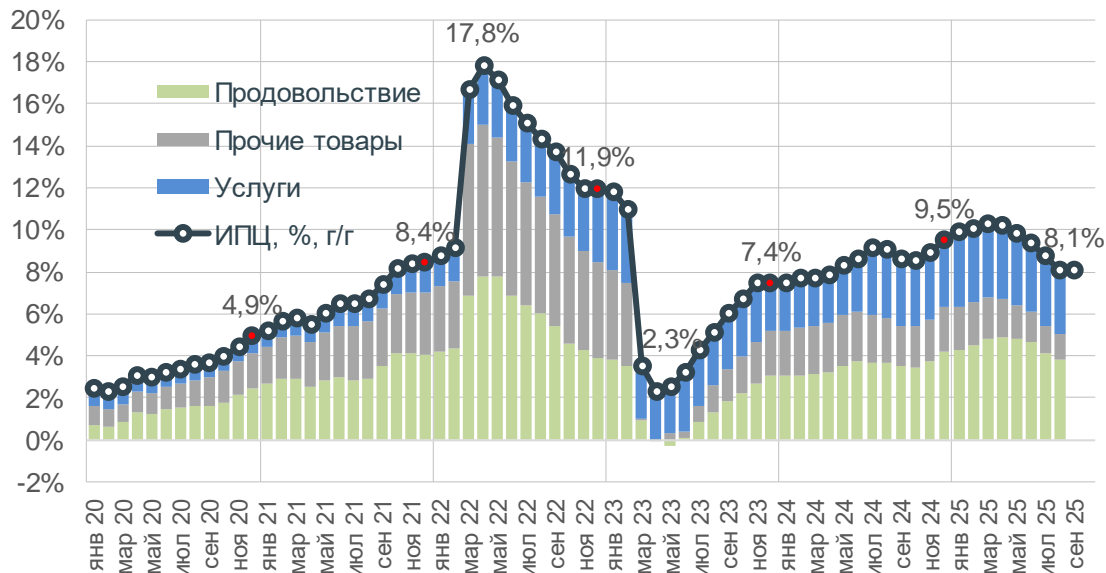
Россия: рост потребительских цен немного усилился

- За последнюю отчетную неделю рост цен ускорился до 0,08% после 0,04% недель ранее. Ускоренными темпами третью неделю подряд растут цены на **непродовольственные товары**, тогда как динамика цен на **продовольствие** и **услуги** ведет себя крайне умеренно
- За последнюю неделю подорожали все виды мяса, растительное масло, молоко, яйца, хлеб, одежда, топливо, медикаменты. В то же время дешевели крупы, плодоовощи, бытовая химия, электронные товары. Продолжили дорожать рыночные услуги, в том числе услуги красоты и бытовые услуги
- С начала года цены выросли на 4,2% (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

	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-август, %
		с начала месяца	с начала года	
на 22 сентября				
ИПЦ	4,2	0,2	4,2	-2,1
Бензин автомобильный	0,37	1,7	8,4	32,1
Отопление	0,29	0,0	14,2	-
Электроэнергия	0,16	0,0	13,1	-
Водка	0,12	-0,1	12,5	17,1
Обед в столовой	0,11	0,9	9,9	-
...				
Бананы	-0,06	2,6	-14,0	-
Картофель	-0,07	-9,2	-23,3	3,6
Яйца куриные	-0,18	2,5	-27,7	-33,5
Помидоры свежие	-0,20	19,8	-34,8	-36,0
Огурцы свежие	-0,30	-0,9	-52,6	-40,5

* Оценка Института ВЭБ

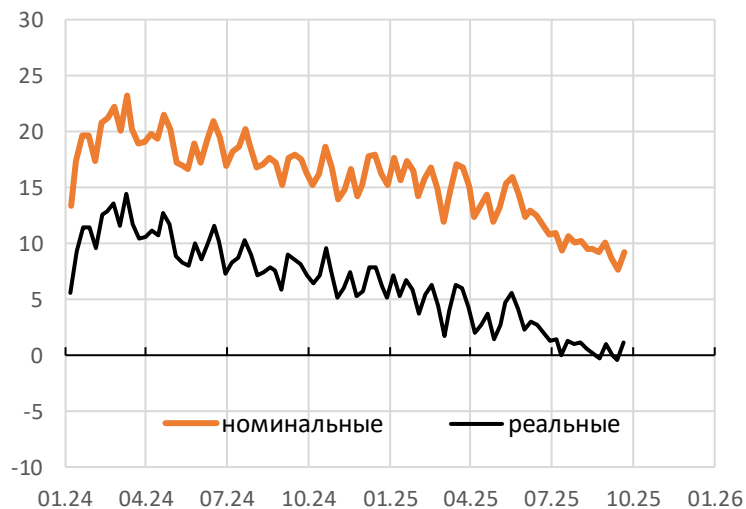
Россия: реальные потребительские расходы стали расти

- По данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов в номинальном выражении** ускорился впервые за три недели и к 21 сентября составил 9,2 % г/г после 7,6% недель ранее
- Ускоренный рост расходов наблюдался по всем укрупненным группам (главным образом, на услуги), за исключением трат на общественное питание
- Стали расти** расходы на авиабилеты, **ускорился рост** расходов на маркетплейсах и в универсальных магазинах, на лекарства и медицинские услуги, топливо, отдых и спорт, ж/д билеты, компьютерные услуги, отели, развлечения, услуги салонов красоты и массаж, автосервис. **Замедлился спад** расходов на бытовую технику, мебель, товары для красоты и здоровья, хобби и увлечения, на такси и каршеринг
- В реальном выражении** потребительские расходы выросли на 1,1% г/г после снижения недель ранее

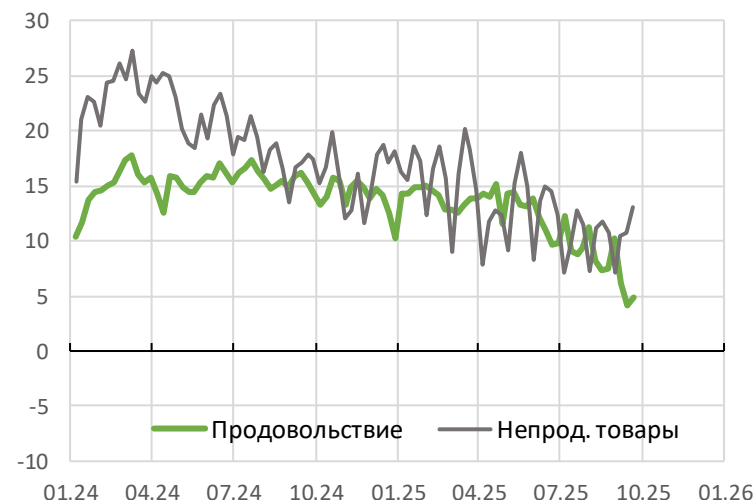
	21 сен	14 сен	7 сен	31 авг
Темп прироста номинальных расходов, % г/г				
Все категории	9,2	7,6	8,7	10,1
Продовольствие	4,8	4,2	6,2	10,2
Непрод. товары	13,1	10,8	10,4	7,1
Услуги	9,3	7,9	10,3	13,4
Кафе, бары, рестораны	4,1	4,7	7,6	17,8
Темп прироста реальных расходов, % г/г				
Все категории	1,1	-0,5	0,0	1,0
Продовольствие*	16,6	14,2	14,5	16,9
Непрод. товары*	6,6	4,6	4,2	1,3
Услуги*	-3,6	-4,8	-2,7	0,1
Кафе, бары, рестораны*	-9,5	-8,9	-6,5	2,8

* -оценка Института ВЭБ по недельной выборке цен

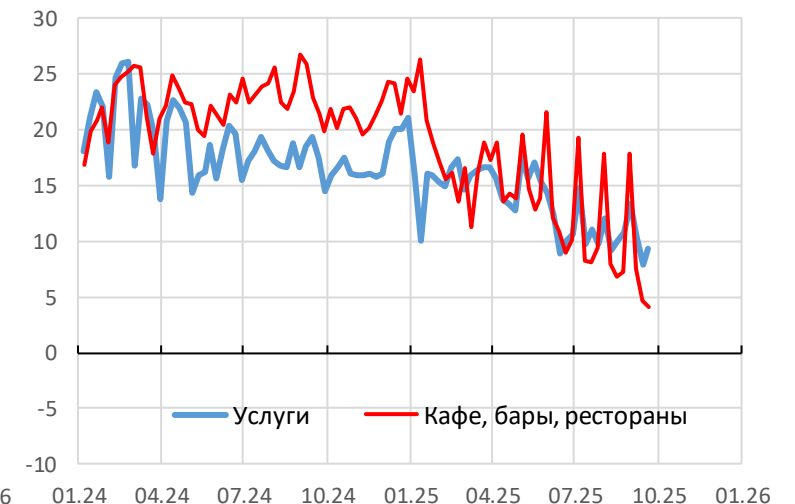
Все категории, % г/г



Товары, % г/г по номиналу



Все услуги, % г/г по номиналу



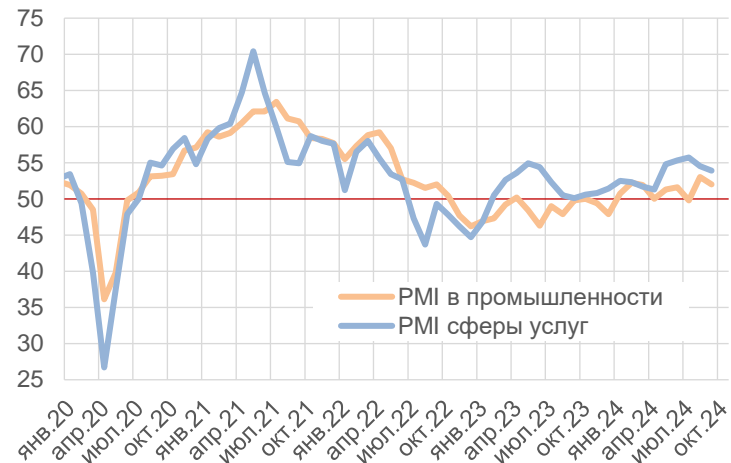
США: деловая активность продолжает расти

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю отчетную неделю неожиданно снизилось до 218 тыс. человек. При этом в среднем число обращений в сентябре остается выше, чем за август



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
30.авг	0,236	1,927
06.сен	0,264	1,928
13.сен	0,232	1,926
20.сен	0,218	

Рост деловой активности как в **обрабатывающей промышленности**, так и в **сфере услуг** в сентябре продолжился. Улучшилась уверенность бизнеса в своих перспективах – компании надеются, что более низкие процентные ставки помогут компенсировать последствия роста тарифов и общей политической неопределенности. При этом тарифы вновь широко упоминались как основная причина резкого роста издержек, а снижение спроса и жесткая конкуренция ограничили возможности для повышения отпускных цен. Падение продаж способствовало самому большому увеличению запасов за всю историю исследования



	PMI обр.	PMI услуги
июн.25	52,9	52,9
июл.25	49,8	55,7
авг.25	53,0	54,5
сен.25	52,0	53,9

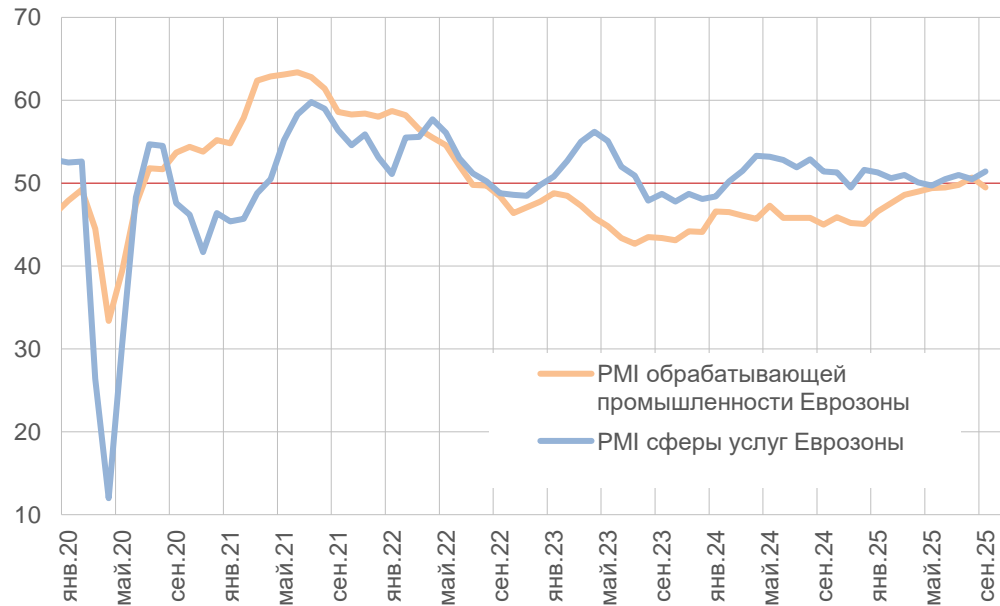
Продажи новых домов в августе резко выросли – более чем на 20% м/м (ожидалось снижение). Основной вклад внесли продажи на юге страны. Объемы продаж оказались максимальными за три с половиной года и сопровождались ростом средних цен до максимумов с января 2023 года на фоне сокращения запасов (нераспроданных домов)

В августе **продажи жилья на вторичном рынке** снизились на 0,2% м/м. Объем продаж находится вблизи многолетних минимумов, медианные цены – вблизи максимума, ипотечные ставки хотя и снижаются, но по-прежнему выше прошлогодних уровней



	Продажи на вторичном рынке		Продажи новых домов	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
май.25	1,0	-1,7	-11,2	-5,7
июн.25	-2,7	0,8	7,8	0,7
июл.25	2,0	1,3	-1,8	-6,5
авг.25	-0,2	1,8	20,5	15,4

Евროзона: возобновление спада деловой активности в обрабатывающей промышленности, но рост в услугах



- После кратковременного роста в августе деловая активность в **обрабатывающей промышленности** в сентябре вновь стала снижаться
- Перспективы промышленного производства в ключевых экономиках еврозоны ухудшились. Перестановки в правительстве **Франции** в начале сентября, вероятно, нарушили производственные планы компаний и снизили деловую активность. Надежды на ускорение роста в **Германии** не оправдываются – новые заказы и найм значительно сократились. В то же время увеличение расходов на оборону может привести к росту спроса на промышленные товары в среднесрочной перспективе
- В **сфере услуг** рост деловой активности ускорился, инфляция издержек в услугах немного замедлилась, но остаётся исторически высокой на фоне нестабильной экономической ситуации

	PMI обр.	PMI услуги
июн.25	49,5	50,5
июл.25	49,8	51,2
авг.25	50,7	50,5
сен.25	49,5	51,4

ОЭСР ожидает замедления темпов роста мирового ВВП до 3,2 и 2,9% в 2025-2026 годах, т.к. последствия торговой политики США будут сказываться сильнее

Страна / регион, % г/г	2024	2025	2026	Пересмотр прогноза относительно июня, п.п.	
				2025	2026
	факт и прогноз				
ВВП	3,3	3,2	2,9	0,3	0,0
США	2,8	1,8	1,5	0,2	0,0
Япония	0,1	1,1	0,5	0,4	0,1
Еврозона	0,8	1,2	1,0	0,2	-0,2
Германия	-0,5	0,3	1,1	-0,1	-0,1
Франция	1,1	0,6	0,9	0,0	0,0
Испания	3,2	2,6	2,0	0,2	0,1
Великобритания	1,1	1,4	1,0	0,1	0,0
Китай	5,0	4,9	4,4	0,2	0,1
Индия*	6,5	6,7	6,2	0,4	-0,2
Мексика	1,4	0,8	1,3	0,4	0,2
Канада	1,0	1,1	1,2	0,1	0,1

ОЭСР пересмотрел прогноз темпов роста мирового ВВП в сторону повышения на 0,3 п.п. до 3,2% в 2025 году, поскольку в первом полугодии экономическая активность оказалась устойчивее, в том числе значительные инвестиции в ИИ улучшили результаты в США, а финансовая государственная поддержка в Китае помогает бороться с трудностями в торговле и слабостью рынка недвижимости. Прогноз роста экономики улучшен для большинства стран, кроме Германии и Франции. На 2026 год оценки темпов роста мирового ВВП остались на уровне 2,9%

В полной мере **последствия повышения тарифов еще проявятся**, так как изменения происходят поэтапно, и компании сначала компенсируют их за счет маржи, однако рост тарифов все сильнее сказывается на расходах, рынках труда и ценах потребителей. На рынках труда наблюдаются признаки ухудшения: увеличивается уровень безработицы и сокращается доля вакансий относительно безработных в ряде стран, включая США. При этом во многих странах усиливается инфляция: цены на продовольствие растут, товарная инфляция возобновляется, а инфляция в сфере услуг остается устойчивой

В **США** ожидается замедление роста экономики – до 1,8% в 2025 году и 1,5% в 2026 году, за счет повышения тарифных ставок и сокращения чистой иммиграции

В **Китае** ожидается ослабление экономического роста до 4,9% и 4,4% в 2025-2026 годах. Замедление экономической активности будет наблюдаться со второй половине 2025 года из-за снижения экспорта, введения более высоких тарифов на импорт и уменьшения фискальной поддержки

В **еврозоне** в 2025-2026 годах ожидается умеренный рост экономики – на 1,2% и 1,0%, возросшие торговые трения и геополитическая неопределенность несколько компенсируются упрощением условий кредитования

Сохраняются существенные негативные **риски прогноза**. Основной проблемой является возможное дальнейшее повышение двусторонних тарифных ставок на импорт товаров. Рост цен на продовольствие и энергию может быть выше в случае усиления геополитической напряженности. Сохраняются также факторы уязвимости, связанные с долговым кризисом в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах

* Для Индии все оценки и прогнозы представлены не за календарный, а за финансовый год, который начинается с апреля текущего года по март следующего года