

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 29 августа по 4 сентября 2025

Основные выводы



Мировые рынки

В ожидании данных по рынку труда наблюдалась небольшая коррекция американских **фондовых рынков** после достижения рекордных уровней. **Доходность** долгосрочных казначейских облигаций упала до минимума за четыре месяца в ожидании более сильного снижения ставки ФРС в текущем году. Цены на **нефть** марки Brent стали снижаться на фоне опасений, что ОПЕК+ может принять решение об увеличении добычи. Цены на **газ** в Европе перестали снижаться – в первой половине сентября Норвегия сократит поставки природного газа примерно на треть из-за проведения техобслуживания



Россия

За последнюю неделю августа потребительские цены вновь стали снижаться. Ускорилось снижение цен на продовольствие, а рост цен на непродовольственные товары замедлился, возобновилось снижение цен на услуги. По отношению к предыдущему году **инфляция** снизилась до 8,3%. Согласно данным Сбериндекса, реальные **потребительские расходы** по отношению к предыдущему году на последней отчетной неделе августа выросли на 1,0% после уменьшения на 0,3% неделей ранее



США

Напряженность на рынке труда постепенно снижается. Первичные **обращения за пособиями по безработице** за последнюю неделю августа выросли сильнее ожиданий и остаются выше июльских показателей. Согласно данным ADP, в августе замедлились темпы роста занятости. В июле выросли как доходы – в основном за счет роста зарплат, так и расходы – за счет товаров длительного пользования. В результате **норма сбережений** не изменилась и составила 4,4%



Еврозона

В августе **инфляция** ускорилась с 2,0 до 2,1% г/г, в месячном выражении рост составил 0,2% на фоне роста цен на промышленные товары и услуги. В этих условиях ЕЦБ, вероятнее всего, в сентябре сохранит процентные ставки на прежнем уровне. **Розничный товарооборот** в июле резко снизился на 0,5% м/м (из-за сокращения продаж продовольствия и топлива) после роста на 0,6% месяцем ранее, а в годовом выражении темп роста замедлился до 2,2%

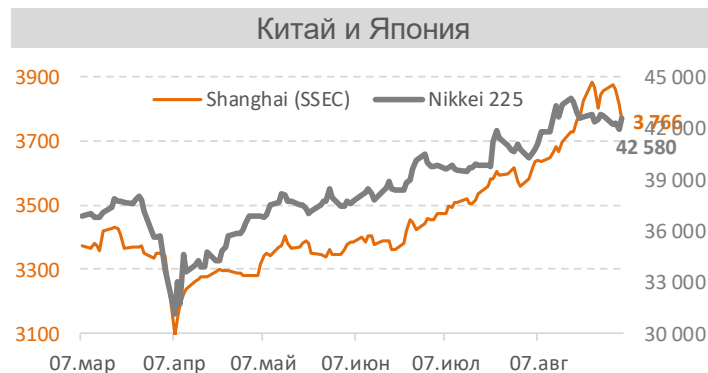
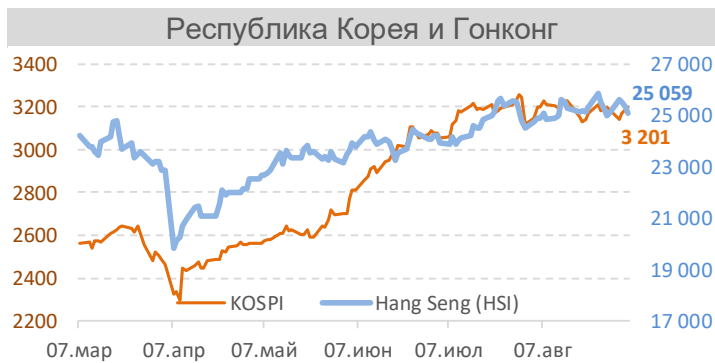
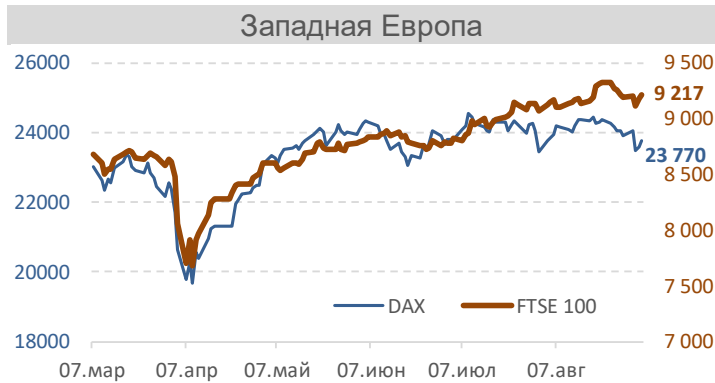
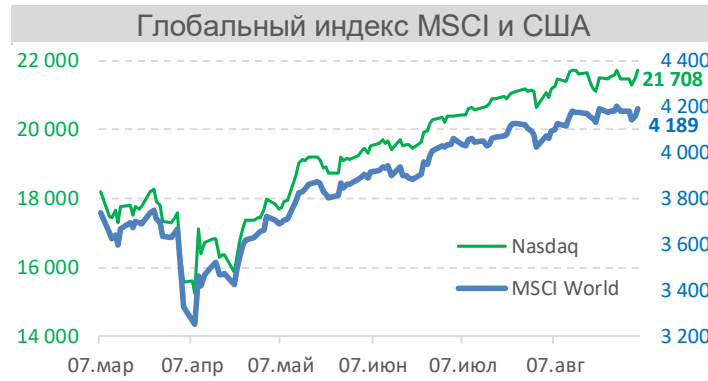
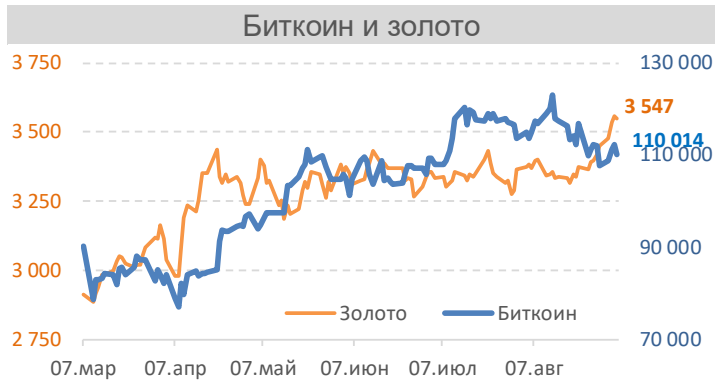


Китай

В августе деловая активность в **обрабатывающей промышленности и сфере услуг** выросла на фоне увеличения новых заказов, роста занятости и запасов при сохраняющемся позитивном настрое поставщиков

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 04.09.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 4 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 189	-0,3		
Биткоин	USD	110 014	-1,7		
Золото	USD	3 547	3,8		
Dow Jones	USD	45 621	-0,03		
S&P 500	USD	6 502	0,00		
Nasdaq	USD	21 708	0,01		
Russel 2000	USD	2 378	0,02		
Bovespa	BRL	140 993	-0,04		
FTSE 100	GBP	9 217	0,00		
DAX	EUR	23 770	-1,1		
CAC 40	EUR	7 699	-0,8		
IBEX 35	EUR	14 918	-1,0		
MOEX	RUB	2 874	-1,3		
WIG	PLN	105 999	0,0		
KASE	KZT	7 100	3,3		
Nikkei 225	JPY	42 580	-0,6		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 766	-2,0		
Hang Seng (HSI)	HKD	25 059	0,2		
BSE Sensex 30	INR	80 718	0,8		
KOSPI	KRW	3 201	0,1		
ASX 200	AUD	8 827	-1,7		

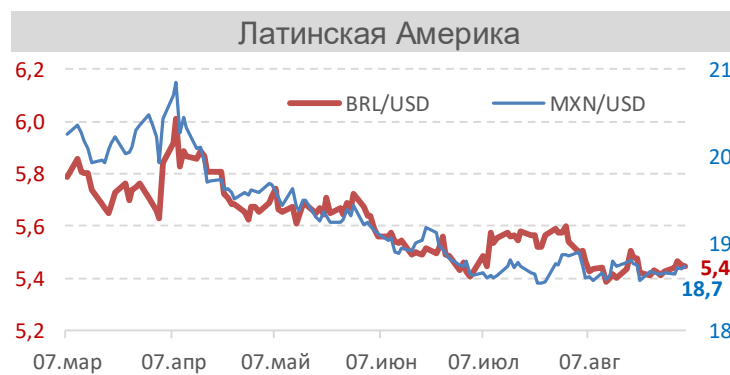
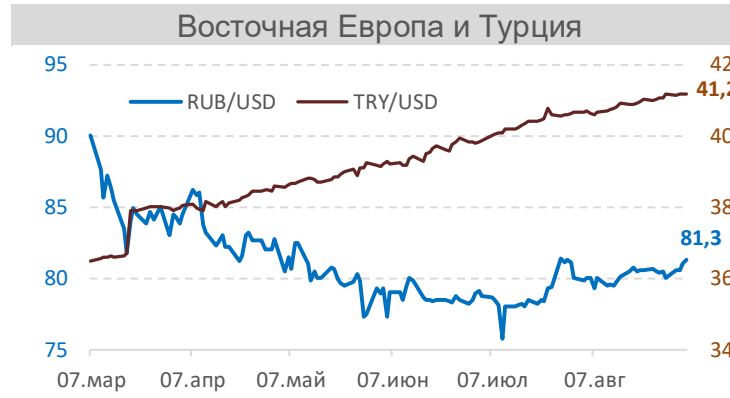
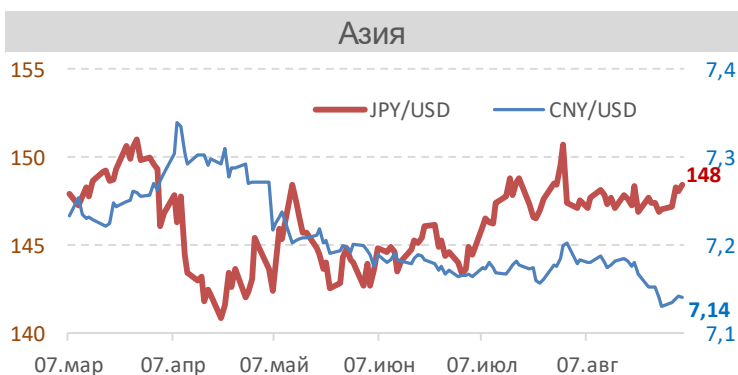
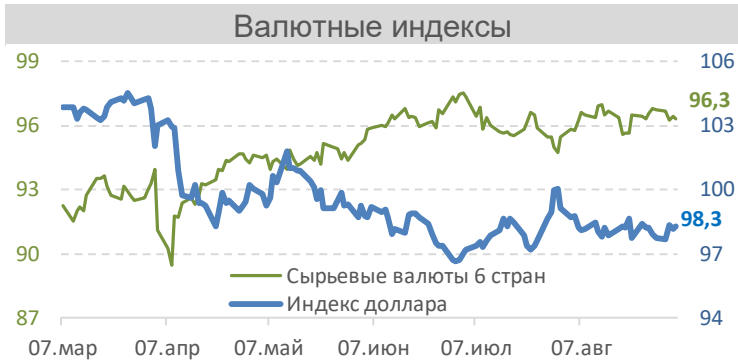
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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: 04.09.2025



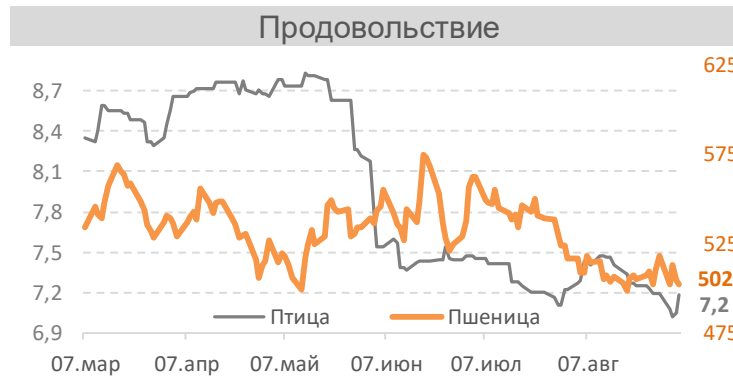
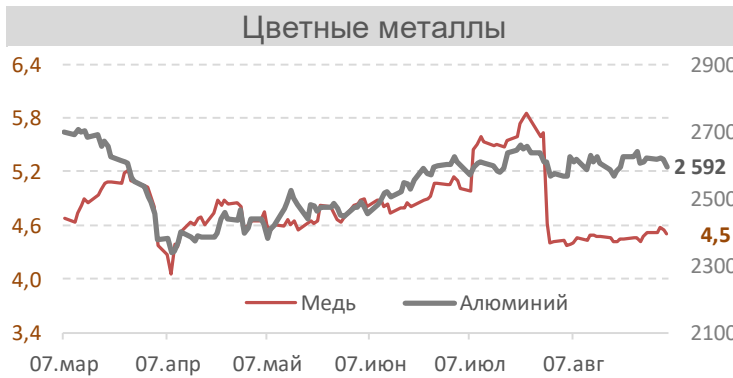
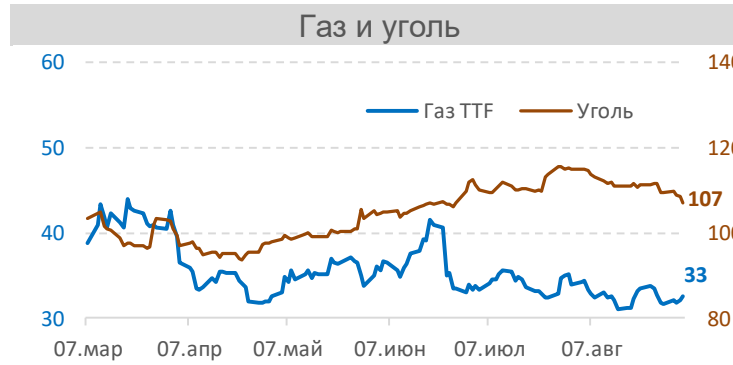
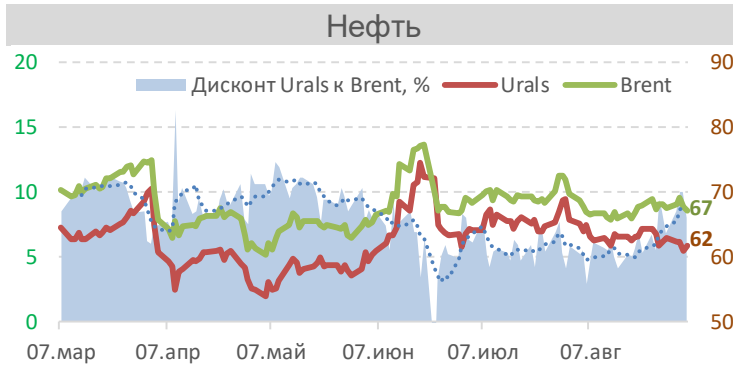
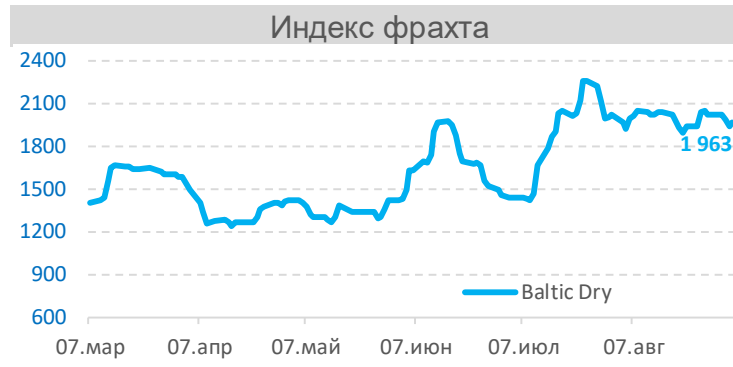
Показатель	Единицы	Знач. на 4 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	98,3	0,4	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	96,3	-0,5	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	92,9	-0,3	К	Д
Еврозона	USD/EUR	1,165	-0,3	К	Д
Великобритания	USD/GBP	1,344	-0,6	К	Д
Швейцария	CHF/USD	0,806	-0,5	К	Д
Россия*	RUB/USD	81,30	-1,0	К	Д
Турция	TRY/USD	41,17	-0,3	К	Д
Польша	PLN/USD	3,648	0,1	К	Д
Венгрия	HUF/USD	337,2	0,7	К	Д
Япония	JPY/USD	148,5	-1,0	К	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,585	-0,6	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,652	-0,2	К	Д
Китай	CNY/USD	7,142	0,0	К	Д
Индия	INR/USD	88,20	-0,7	К	Д
Мексика	MXN/USD	18,73	-0,5	К	Д
Бразилия	BRL/USD	5,447	-0,6	К	Д
Чили	CLP/USD	972,2	-0,5	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: 04.09.2025



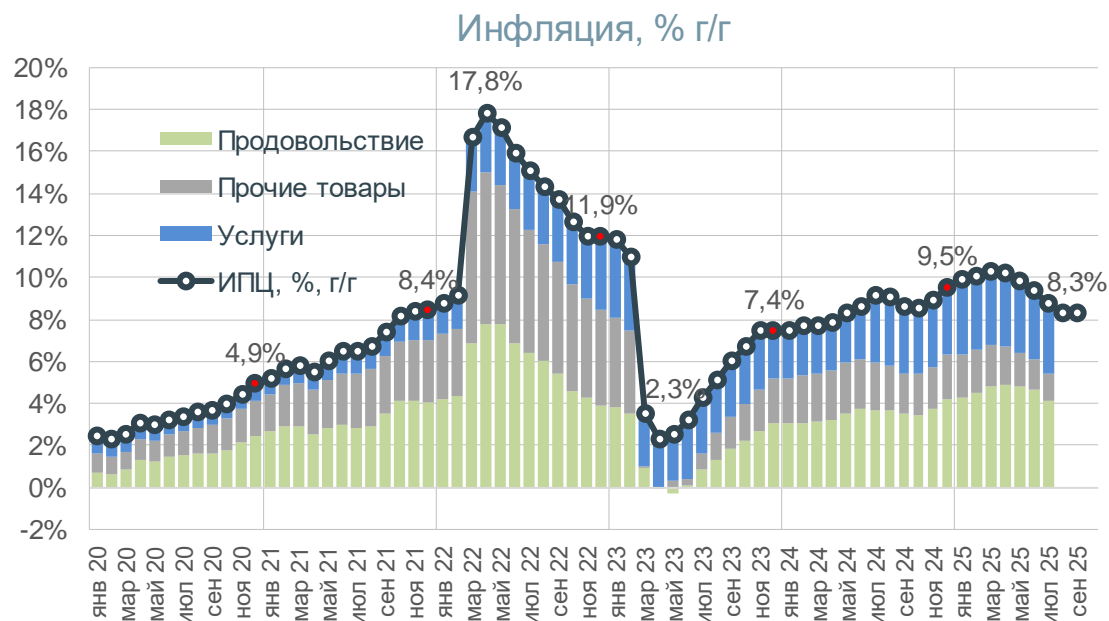
Показатель	Единицы	Знач. на 4 сен	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	372	-0,4		
Brent	\$/барр.	67,0	-1,5		
Urals	\$/барр.	61,7	-0,9		
Газ TTF	€/МВт·ч	32,6	2,2		
Уголь	\$/тонна	107	-2,3		
Бензин	\$/галлон	2,00	1,0		
Топочный мазут	\$/галлон	2,33	0,8		
Алюминий	\$/тонна	2 592	-0,7		
Медь	\$/фунт	4,503	0,7		
Никель	\$/тонна	15 200	-0,4		
Золото	\$/тр.унция	3 547	3,8		
Серебро	\$/тр.унция	40,7	4,1		
Палладий	\$/тр.унция	1 127	2,2		
Пшеница	¢/бушель	502	-1,6		
Кукуруза	¢/бушель	400	3,7		
Рис	\$/центнер	11,6	0,8		
Овес	¢/бушель	297	-1,3		
Соевые бобы	¢/бушель	1 012	-1,6		
Мясо птицы	BRL/кг	7,18	-0,1		

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"

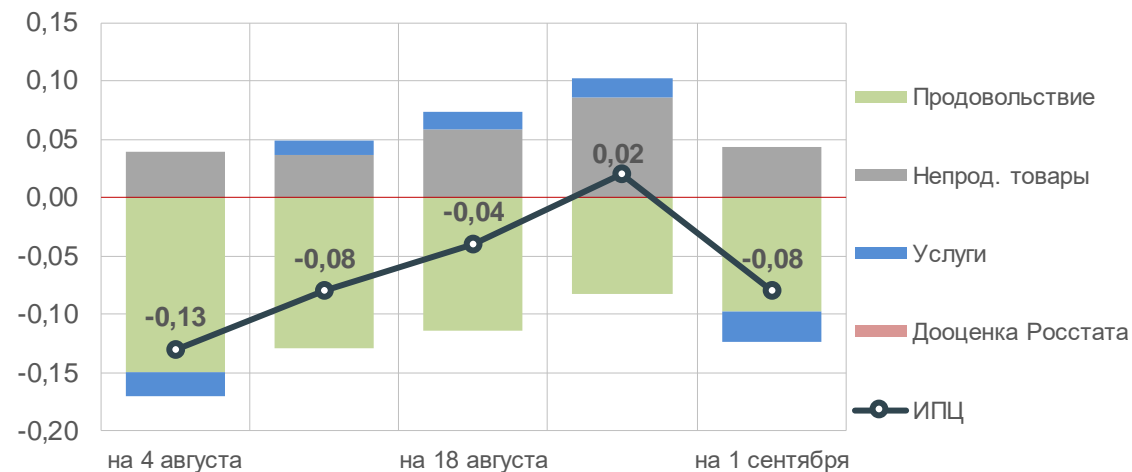
Россия: потребительские цены вновь стали снижаться

- За последнюю неделю **потребительские цены** снизились на 0,08% после роста на 0,02% неделей ранее
- Ускорилось снижение цен на **продовольствие**, на **непродовольственные товары** рост цен замедлился, возобновилось снижение цен на **услуги**
- За последнюю неделю дешевели плодоовощная и молочная продукция, обувь, бытовая химия, предметы гигиены, стройматериалы, отдельные виды медикаментов и импортные автомобили. В то же время дорожали остальные продукты питания, топливо и одежда. Продолжили расти цены на рыночные услуги, в том числе услуги красоты, бытовые и медицинские. Цены на услуги в сфере туризма снижались
- С начала года по 1 сентября цены выросли на 4,1% (по сравнению с 5,2% годом ранее). **Годовая инфляция** снизилась до 8,3% после 8,5% неделей ранее*



* Оценка Института ВЭБ

Структура прироста недельных цен, п.п.



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	на 1 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	0,0	4,1	-3,1
Бензин автомобильный		0,30	0,0	6,7	18,3
Отопление		0,29	0,0	14,2	-
Электроэнергия		0,16	0,0	13,1	-
Водка		0,12	0,0	12,6	17,2
Яблоки		0,11	-0,5	16,1	0,2
Картофель		-0,06	-1,0	-19,2	18,4
Смартфон		-0,06	0,0	-8,0	25,7
Бананы		-0,06	0,0	-15,4	-
Яйца куриные		-0,19	0,0	-29,1	-33,7
Помидоры свежие		-0,27	-0,4	-46,5	-20,7
Огурцы свежие		-0,29	0,3	-49,9	-44,1

Россия: к концу августа годовой рост потребительских расходов ускорился

- По данным Сбериндекса, **рост потребительских расходов населения в номинальном выражении** к концу августа ускорился до 9,5% г/г после 8,1% недель ранее
- Рост потребительских расходов ускорился по непродовольственным товарам и услугам, но продолжил замедляться в части общественного питания и продовольствия
- Ускорился рост** расходов в маркетплейсах и универсальных магазинах, на подарки и спортивные товары, топливо, хобби и увлечения, на ателье и химчистку, образование, развлечение и отдых. **Стали расти** расходы на одежду и обувь. **Замедлилось снижение** расходов на канцтовары, товары для красоты и здоровья
- В реальном выражении** расходы выросли на 1,0% г/г после снижения на 0,3% недель ранее за счет положительной динамики трат населения на товары
- По итогам августа, согласно данным Сбериндекса, **реальные расходы в сопоставимых ценах** выросли на 0,1% м/м после 0,2% в июле. Основным драйвером роста стали расходы населения на услуги, продолжился рост трат на общественное питание

31 авг 24 авг 17 авг 10 авг

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	9,5	8,1	8,8	9,4
Продовольствие	4,8	4,9	6,2	8,1
Непрд. товары	13,7	11,1	11,2	10,9
Все услуги	9,9	9,0	9,0	9,1
Кафе, бары, рестораны	3,9	4,1	6,2	7,9

Темп прироста реальных расходов, % г/г

Все категории	1,0	-0,3	0,2	0,6
---------------	-----	------	-----	-----

авг.25 июл.25 июн.25 май.25

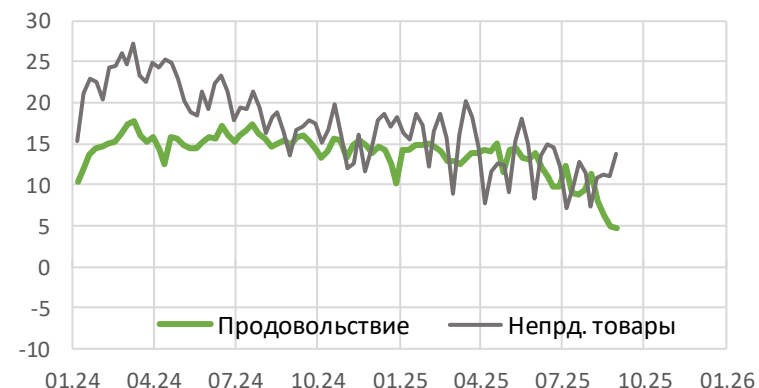
Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м

Все категории	0,1	0,2	0,0	0,2
Продовольствие	-0,2	0,7	0,0	0,1
Непрд. товары	0,0	0,4	0,1	0,1
Все услуги	0,7	-0,7	0,1	0,0
Кафе, бары, рестораны	0,6	0,6	-0,8	2,1

Все категории, темп прироста г/г



Товары, темп прироста г/г, номинальный



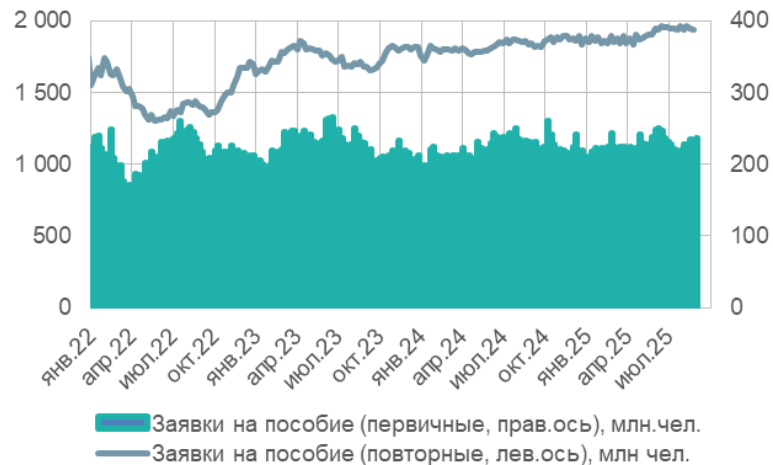
Услуги, темп прироста г/г, номинальный



США: напряженность на рынке труда несколько снизилась

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за последнюю неделю августа увеличилось сильнее ожиданий и составило 237 тыс. человек (максимум за два месяца). Число обращений в среднем за август было выше, чем за июль

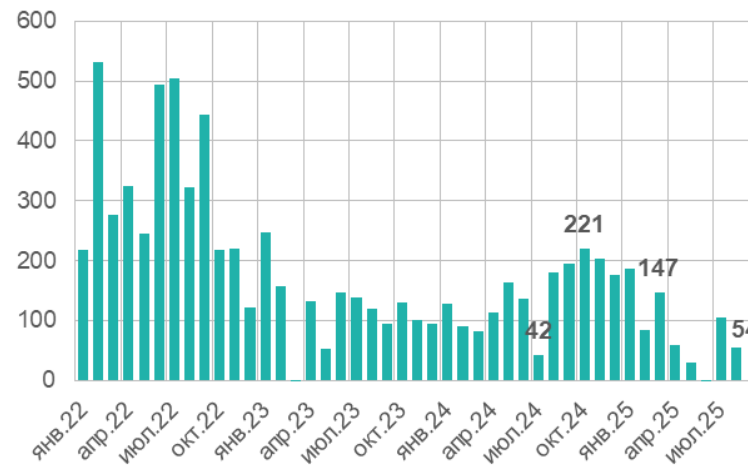
Число открытых вакансий в июле неожиданно снизилось до 7,2 млн (минимум с сентября 2024 года), в основном из-за снижения в сфере здравоохранения и социальной помощи, искусства, развлечений и отдыха



млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
09.авг	0,224	1,961
16.авг	0,234	1,944
23.авг	0,229	1,940
30.авг	0,237	

В августе прирост количества занятых в частном секторе, согласно отчету ADP, составил всего 54 тыс. человек (значительно ниже ожиданий). Существенно снизилась занятость в сфере торговли, транспорта и коммунальных услуг, в образовании и здравоохранении, в обрабатывающих отраслях.

Рост номинальных зарплат постоянных работников практически не изменился и составил 4,4% г/г



Прирост числа занятых, тыс. чел.	
май.25	29
июн.25	-23
июл.25	106
авг.25	54

Рост реальных располагаемых доходов населения в июле составил 0,2% м/м. Основной вклад в прирост доходов внесла зарплата (в значительной части – в сфере услуг)

Потребительские расходы в реальном выражении выросли – на 0,3% м/м за счет товаров длительного пользования (автомобили). Норма сбережений осталась на уровне 4,4%, хотя еще в апреле достигала 5%

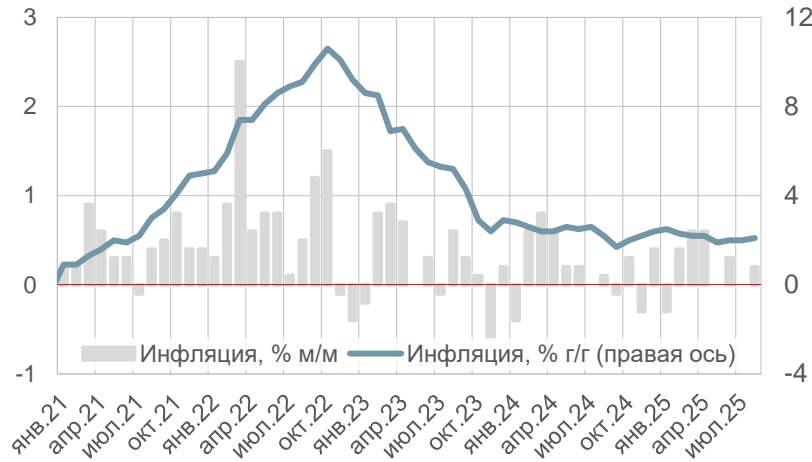
Рост индекса цен потребительских расходов замедлился до 0,2% м/м (в основном за счет снижения цен на товары) по сравнению с 0,3% в июне



	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
апр.25	0,7	2,7	0,1	2,9
май.25	-0,7	1,7	-0,2	2,2
июн.25	0,0	1,7	0,1	2,2
июл.25	0,2	2,0	0,3	2,1

Евросона: инфляция в августе ускорилась

Инфляция



- По предварительной оценке, в августе **потребительские цены выросли на 0,2%** после неизменных цен в июле
- Рост цен на промышленные товары (0,3% м/м) и услуги (0,3% м/м) был лишь частично компенсирован снижением цен на энергоносители (-0,6% м/м) и неизменившимися по сравнению с предыдущим месяцем ценами на продовольствие
- **В июле инфляция ускорилась до 2,1% г/г** (выше прогноза аналитиков) и держится вблизи этого уровня с февраля. В этих условиях ЕЦБ, вероятнее всего, на следующей неделе сохранит процентные ставки на прежнем уровне
- В Германии рост потребительских цен в августе ускорился с 1,8 до 2,1% г/г, в Испании и Италии – сохранился на уровне предыдущего месяца (2,7% и 1,7% соответственно), во Франции – замедлился с 0,9 до 0,8%

	% м/м	% г/г
май.25	0,0	1,9
июн.25	0,3	2,0
июл.25	0,0	2,0
авг.25	0,2	2,1

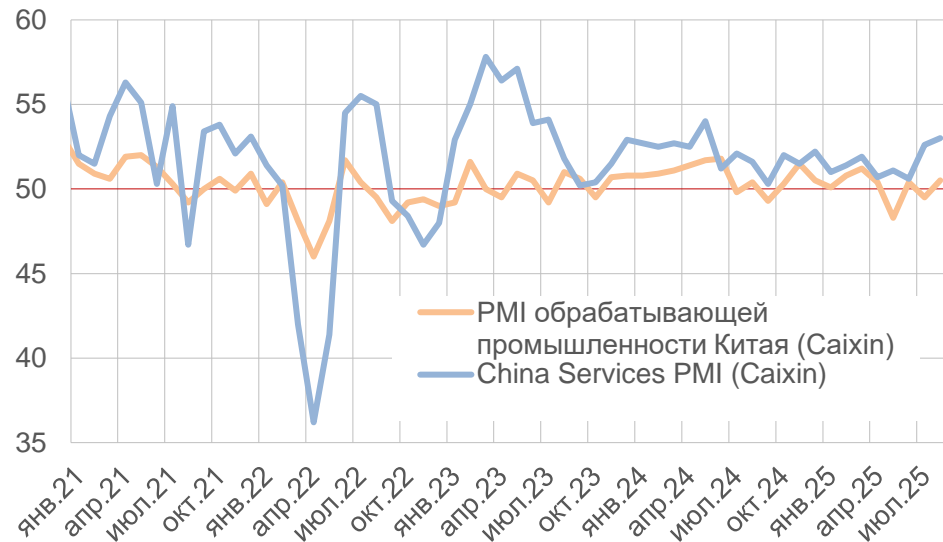
Розничный товарооборот



- **Розничный товарооборот в июле снизился на 0,5% м/м** (сильнее ожиданий) после роста на 0,6% м/м месяцем ранее. Продажи автомобильного топлива упали на 1,1% м/м, продовольственных товаров – на 1,7%, непродовольственных товаров – выросли на 0,2%
- **По отношению к соответствующему периоду прошлого года рост розничных продаж в еврозоне резко замедлился до 2,2%** (3,5% в июне)
- В ключевой экономике ЕС – Германии годовой темп роста розничной торговли замедлился в июле с 4,8 до 1,8%, во Франции – с 3,7 до 3,0%, в Испании – с 6,5 до 4,6%. Снижение на 0,7% зафиксировано в Эстонии, наибольший рост на 8,5% – на Кипре

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

Китай: драйвером роста деловой активности остается сектор услуг, при этом возобновился рост и в промышленности



Деловая активность в **производственном секторе** стала расти на фоне увеличения новых заказов – благодаря улучшению условий спроса и успешным рекламным мероприятиям. Темпы сокращения новых экспортных заказов замедлились. Увеличились закупочная активность и товарно-материальные запасы

В **сфере услуг** рост деловой активности в августе ускорился на фоне увеличения общего объема новых заказов, включая экспортные. Расширение объема продаж сопровождалось дальнейшим увеличением объема незавершенной работы. Настроения среди поставщиков услуг относительно перспектив деловой активности на год остались позитивными

	PMI обр.	PMI услуги
май.25	48,3	51,1
июн.25	50,4	50,6
июл.25	49,5	52,6
авг.25	50,5	53,0