

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 10 по 16 октября 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Обострение торговых споров между США и Китаем, а также затянувшийся шатдаун в США приостановили рост американских **фондовых индексов**. Поддержку рынку акций оказали сильные квартальные результаты крупнейших американских банков, а также производителей чипов и оборудования для производства микросхем. Глава ФРС США в своем выступлении указал на признаки слабости рынка труда, укрепив ожидания рынка снижения ставки в октябре и декабре текущего года. Курс **доллара** вновь стал снижаться. Цены на **нефть** снизились до пятимесячного минимума в ожидании сокращения спроса из-за очередного обострения торговых войн. Цены на **золото** обновили рекордные уровни на растущих рисках в мировой экономике



Россия

Годовая **инфляция** по состоянию на 13 октября осталась на уровне 8,1%. Согласно данным Сбериндекса, реальные **потребительские расходы** снизились на 0,8% после роста на 1,9% неделей ранее



США

Выход статистической отчетности приостановлен. С 1 октября по настоящее время правительство и все госучреждения (кроме тех, кто обеспечивает защиту жизни и собственности) временно не работают (shutdown), поскольку Конгресс не принял закон о бюджете. По оценкам Congressional Budget Office, около 750 тыс. сотрудников могут быть отправлены в неоплачиваемый отпуск, общая ежедневная стоимость их компенсаций составит около \$400 млн



Еврозона

Промышленное производство в августе резко упало на 1,2% м/м после роста на 0,5% месяцем ранее. Снижение наблюдалось по всем товарным группам кроме товаров краткосрочного пользования



Китай

В сентябре рост **экспорта и импорта товаров** резко ускорился на фоне торговой войны с США, что может говорить об укреплении торговли Китая с остальным миром

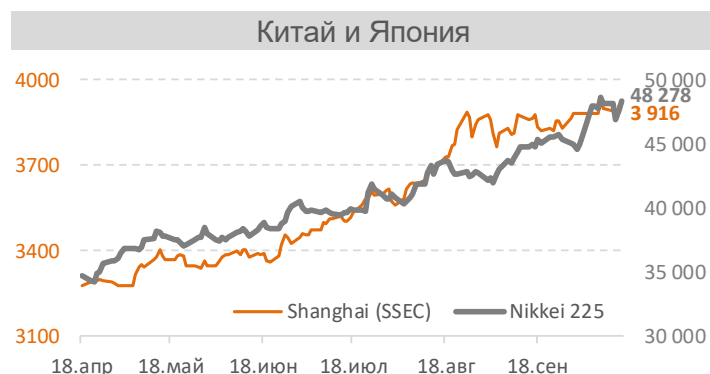
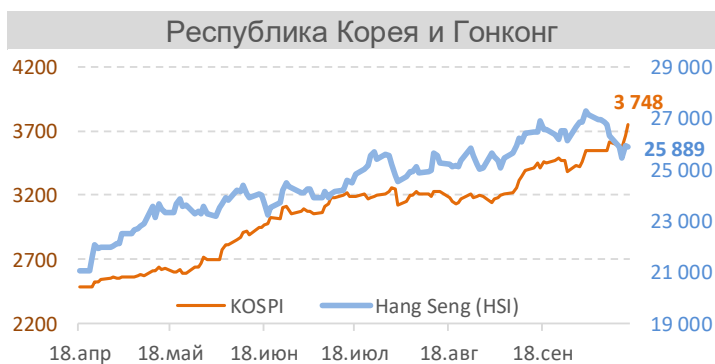
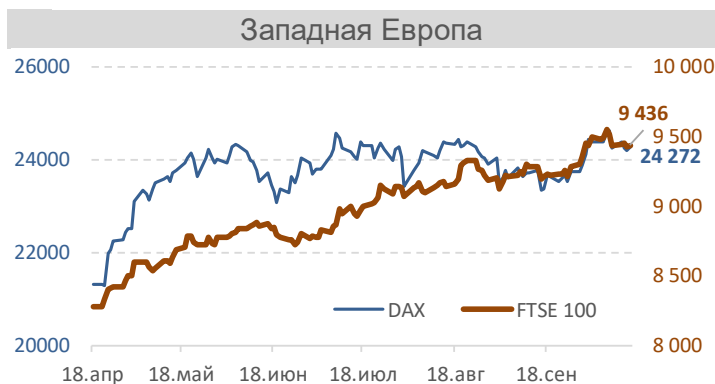


МВФ

МВФ повысил оценку роста мирового ВВП в 2025 году на 0,2 п.п. – до 3,2% на фоне смягчения торговых пошлин для ряда стран, ограниченных ответных мер и заключения торговых сделок. Ожидается, что **мировая торговля товарами в 2025 году** вырастет на 3,6% (оценка повышена сразу на 0,8 п. п.). Прогноз торговли на 2026 год повышен до 2,0% (+0,1 п. п.)

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 16.10.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 16 окт	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 292	-1,1	К	Д
Биткоин	USD	107 843	-11,0	К	Д
Золото	USD	4 328	8,9	Д	Д
Dow Jones	USD	45 952	-0,9	К	Д
S&P 500	USD	6 629	-1,6	К	Д
Nasdaq	USD	22 563	-2,0	К	Д
Russel 2000	USD	2 467	-0,1	К	Д
Bovespa	BRL	142 200	0,3	К	Д
FTSE 100	GBP	9 436	-0,8	К	Д
DAX	EUR	24 272	-1,4	К	Д
CAC 40	EUR	8 189	1,8	Д	Д
IBEX 35	EUR	15 646	0,4	Д	Д
MOEX	RUB	2 608	-1,2	К	Д
WIG	PLN	108 215	0,2	Д	Д
KASE	KZT	7 094	-1,1	К	Д
Nikkei 225	JPY	48 278	-0,6	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 916	-0,5	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	25 889	-3,2	К	Д
BSE Sensex 30	INR	83 468	1,6	Д	Д
KOSPI	KRW	3 748	5,6	Д	Д
ASX 200	AUD	9 035	0,7	Д	Д

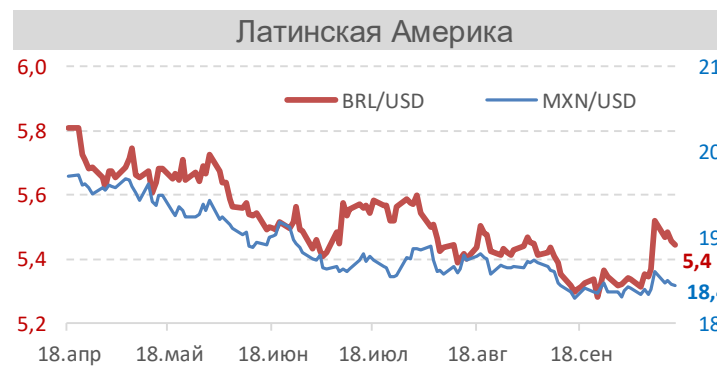
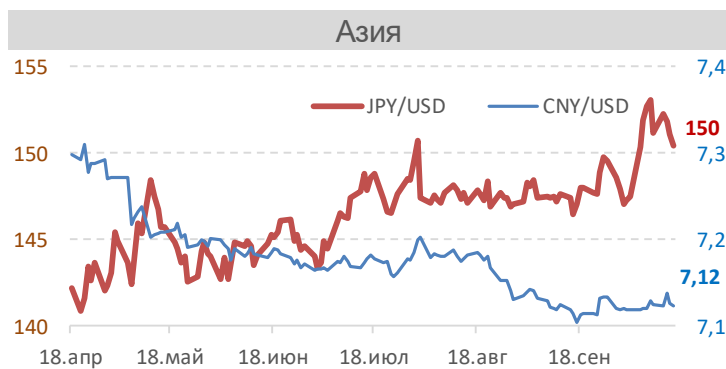
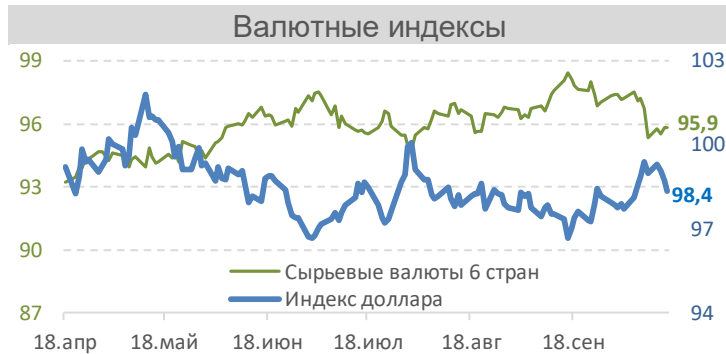
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет - рост, красный - снижение.**

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: 16.10.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 16 окт	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	98,4	-1,0		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	95,9	-0,9		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,1	0,2		
Еврозона	USD/EUR	1,169	1,1		
Великобритания	USD/GBP	1,343	1,0		
Швейцария	CHF/USD	0,793	1,7		
Россия*	RUB/USD	80,50	0,8		
Турция	TRY/USD	41,86	-0,3		
Польша	PLN/USD	3,635	1,3		
Венгрия	HUF/USD	333,6	1,4		
Япония	JPY/USD	150,4	1,8		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,572	-0,4		
Австралия	USD/AUD	0,648	-1,1		
Китай	CNY/USD	7,124	0,1		
Индия	INR/USD	87,99	1,0		
Мексика	MXN/USD	18,43	-0,2		
Бразилия	BRL/USD	5,445	-1,4		
Чили	CLP/USD	955,6	-0,6		

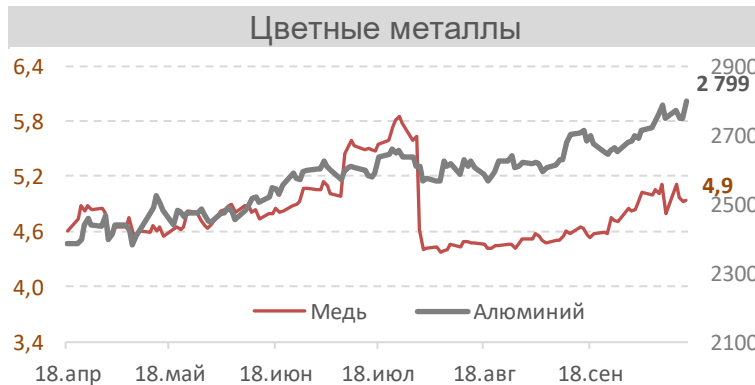
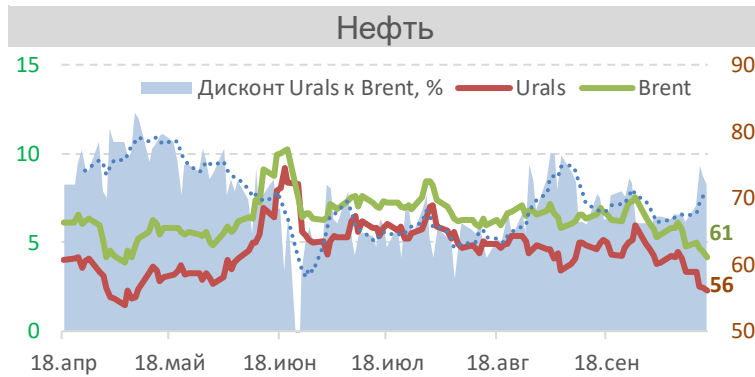
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней).
Зеленый цвет - укрепление, красный - ослабление.
Доллар - индекс рассчитывается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

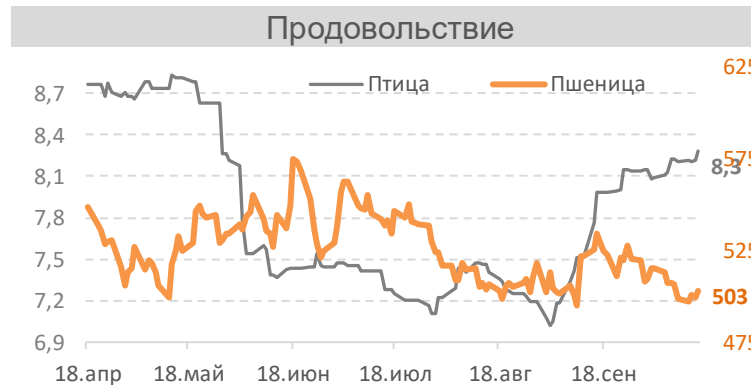
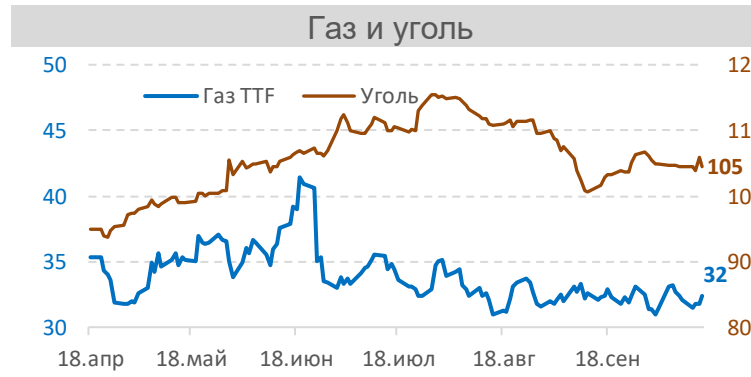
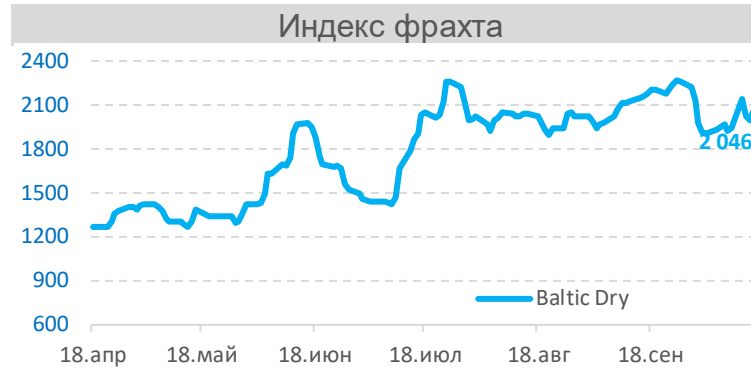
Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 16.10.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"



Показатель	Единицы	Знач. на 16 окт	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	365	-1,8		
Brent	\$/барр.	61,1	-6,4		
Urals	\$/барр.	56,0	-7,9		
Газ TTF	€/МВт·ч	32,4	-0,3		
Уголь	\$/тонна	104,6	0,1		
Бензин	\$/галлон	1,81	-3,6		
Топочный мазут	\$/галлон	2,15	-5,6		
Алюминий	\$/тонна	2 799	0,5		
Медь	\$/фунт	4,941	-3,4		
Никель	\$/тонна	15 220	-1,7		
Золото	\$/тр.унция	4 328	8,9		
Серебро	\$/тр.унция	54,2	9,9		
Палладий	\$/тр.унция	1 655	13,4		
Пшеница	¢/бушель	503	-0,8		
Кукуруза	¢/бушель	422	0,8		
Рис	\$/центнер	10,7	-1,8		
Овес	¢/бушель	292	-1,4		
Соевые бобы	¢/бушель	1 011	-1,1		
Мясо птицы	BRL/кг	8,28	0,6		

Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.

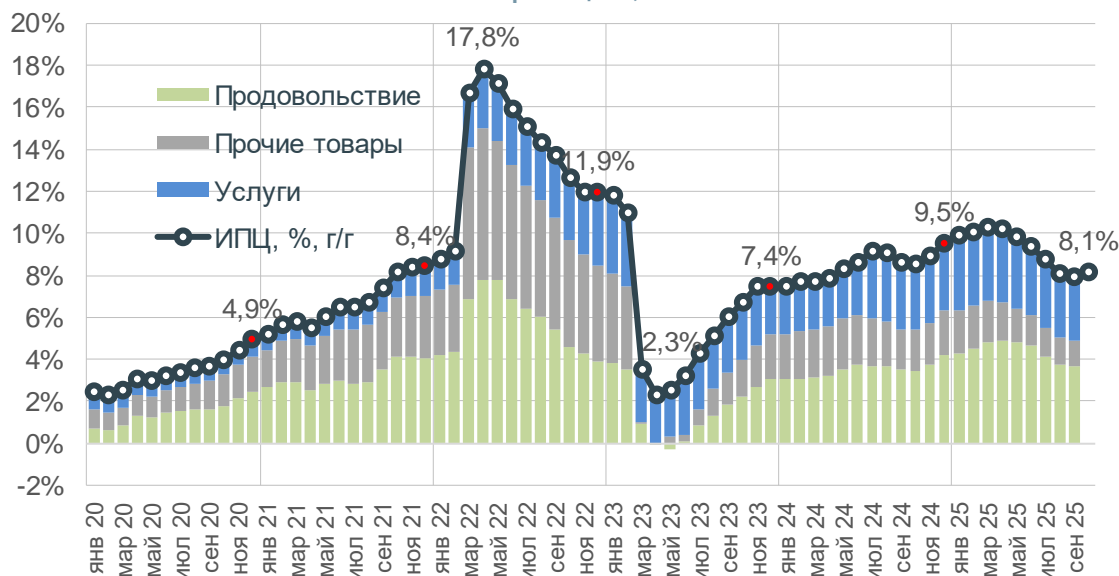
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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%)

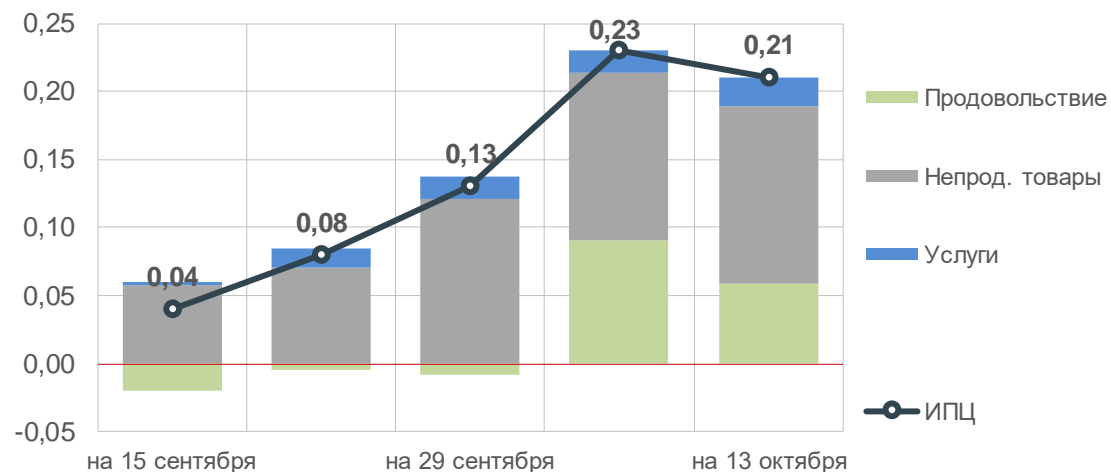
Россия: рост потребительских цен незначительно замедлился

- В последнюю отчетную неделю рост цен оставался на повышенном уровне - 0,21% после 0,23% недель ранее. Повышенный рост цен был обеспечен удорожанием **продовольственных** и **непродовольственных** товаров, тогда как цены на **услуги** оставались умеренными
- За последнюю неделю подорожали мясо, молоко и молочная продукция, яйца, хлеб и мука, крупы и плодоовощи, одежда и обувь, бытовая химия, топливо, автомобили. В то же время дешевели стройматериалы. Продолжили дорожать рыночные услуги (услуги красоты, бытовые и медицинские), а также услуги транспорта
- С начала года цены выросли на 4,7% (годом ранее – на 6,1%). **Годовая инфляция** осталась на уровне 8,1% как и недель ранее* (8,0% по состоянию на конец сентября)

Инфляция, % г/г



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-август, %
		с начала месяца	с начала года	
на 13 октября				
ИПЦ	4,7	0,4	4,7	-2,1
Бензин автомобильный	0,49	1,5	11,0	32,1
Отопление	0,29	0,0	14,2	-
Электроэнергия	0,16	0,0	13,1	-
Водка	0,12	0,1	12,6	17,1
Обед в столовой	0,11	0,4	10,6	-
...				
Смартфон	-0,05	0,3	-6,9	-25,2
Картофель	-0,08	1,0	-27,6	3,6
Помидоры свежие	-0,14	13,1	-24,6	-36,0
Яйца куриные	-0,15	4,8	-22,8	-33,5
Огурцы свежие	-0,29	4,0	-50,9	-40,5

* Оценка Института ВЭБ

Россия: реальные потребительские расходы оказались ниже уровня прошлого года

- По данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов в номинальном выражении** замедлился по всем основным видам расходов и по состоянию на 12 октября составил 7,2% г/г после пересмотренного в сторону ускорения роста на 10,2% недель ранее
- Наиболее сильно замедлился рост трат на общественное питание – с 20,9% г/г (пересмотрено с 3,6%) до 8,1%, а также на продовольствие и услуги
- Стали снижаться** расходы на подарки и цветы, такси и каршеринг. **Ускорилось снижение** расходов на бытовую технику, одежду и обувь, спорттовары, стройматериалы, ювелирные изделия и часы, на услуги хранения и доставку грузов. **Замедлился рост** расходов на маркетплейсах и в универсальных магазинах, на лекарства и медицинские услуги, топливо, на авиа и ж/д билеты, ателье и химчистку, компьютерные и телекоммуникационные услуги, местный транспорт, образование, отдых и спорт, туризм, отели, салоны красоты и массаж, автосервис
- В реальном выражении** потребительские расходы к 12 октября снизились на 0,8% г/г (по всем основным видам расходов за исключением непродовольственных товаров) после роста на 1,9% недель ранее

12 окт 5 окт 28 сен 21 сен

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	7,2	10,2	9,2	9,8
Продовольствие	6,1	9,3	6,5	5,9
Непрод. товары	7,1	7,9	11,2	13,5
Услуги	10,2	13,8	10,9	10,2
Кафе, бары, рестораны	8,1	20,9	8,4	5,4

Темп прироста реальных расходов, % г/г

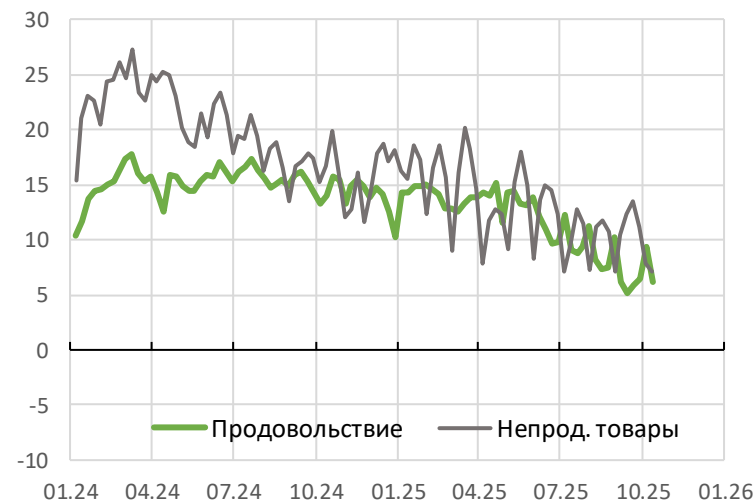
Все категории	-0,8	1,9	1,1	1,6
Продовольствие*	-0,4	1,1	5,5	3,4
Непрод. товары*	2,6	3,7	6,5	9,0
Услуги*	-0,9	2,4	-0,3	-0,9
Кафе, бары, рестораны*	-5,8	5,3	-5,6	-8,3

* -оценка Института ВЭБ по недельной выборке цен

Все категории, % г/г



Товары, % г/г по номиналу

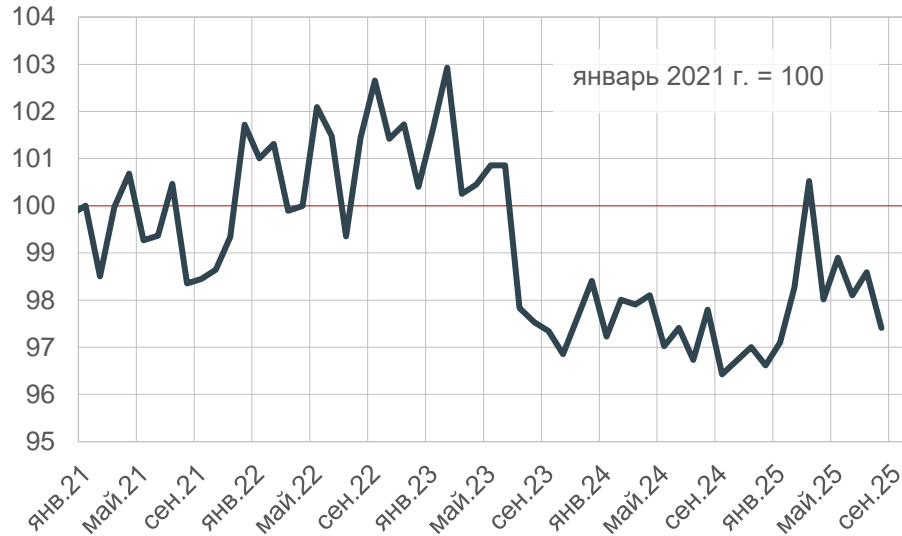


Все услуги, % г/г по номиналу



Евразия: в августе промышленное производство снизилось

Промышленное производство

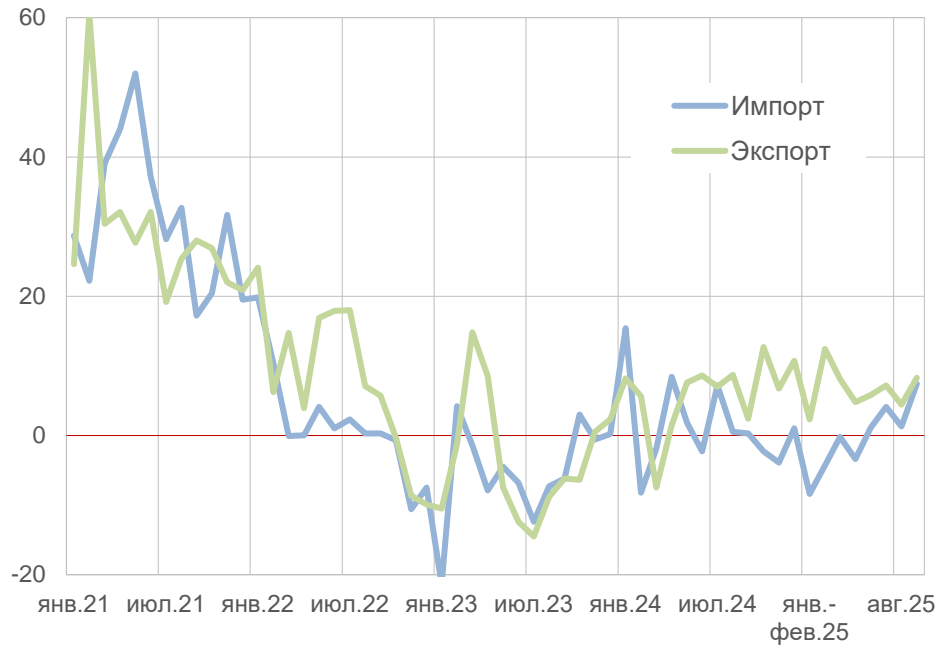


	% м/м	% г/г
май.25	0,9	3,1
июн.25	-0,8	0,7
июл.25	0,5	2,0
авг.25	-1,2	1,1

- **Промышленное производство** в августе снизилось на 1,2% м/м (ожидалось более сильное снижение) после роста на 0,5% месяцем ранее
- Наибольшее снижение наблюдалось в производстве **инвестиционных товаров** (-2,2% м/м) и **товаров длительного пользования** (-1,6%). Производство **энергоносителей** сократилось 0,6%, **промежуточных товаров** – на 0,2%, товаров **краткосрочного пользования** – увеличилось на скромные 0,1%
- **В годовом выражении** рост промпроизводства замедлился с 2,0% в июле до 1,1% в августе
- В ключевых экономиках еврозоны наблюдалась разнонаправленная динамика: в Германии и Италии промпроизводство упало на 4,6 и 2,7% г/г, в Испании и Франции – выросло на 3,2 и 0,5% соответственно

Китай: в сентябре темпы роста внешней торговли значительно ускорились

Внешняя торговля Китая, % г/г



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

- Объем **экспорта товаров из Китая** в сентябре вырос сильнее ожиданий – до \$329 млрд или на 8,3% г/г (максимальное за шесть месяцев темпы)
- Китай всё больше ориентировался на рынки стран Юго-Восточной Азии (+16% г/г в сентябре), ЕС (+10%), Африку (+56%) и Латинскую Америку (+15%). Падение экспорта в США составило 27% г/г
- Опережающими темпами росли поставки продукции судостроения (+43%), полупроводников (+33%) и автомобилестроения (11%). Категории, более ориентированные на рынок США, показали значительное снижение экспорта: одежда и аксессуары (-8%), обувь (-13%), мебель (0,4%) и игрушки (-28%)
- В сентябре рост **импорта товаров** также значительно ускорился – до 7,4% г/г (выше ожиданий) и достиг \$238 млрд, хотя ослабление внутренней экономики и спад в секторе недвижимости продолжают оказывать давление на спрос и потребление. Вырос импорт из ЕС (+9% г/г), Японии (+21%), Южной Кореи (+13%), Африки (+22%) и Латинской Америки (+18%). Импорт из США в сентябре упал на 16% г/г на фоне сообщений о приостановке закупок сои
- Выросли импортные поставки железа (+13% г/г) и меди (+24%), с/х продукции (+6%), высокотехнологичных товаров (+14%), полупроводников (+14%) и самолетов (в 3 раза)
- **Торговый баланс Китая** за январь-сентябрь 2025 года составил \$878 млрд, что на \$183 млрд выше, чем за аналогичный период прошлого года. Торговое сальдо с США сократилось до \$209 млрд (на \$26 млрд по сравнению с аналогичным периодом прошлого года)
- Падение **экспорта товаров в Россию** ускорилось до 21% с 16% в августе – до \$8,9 млрд - это самый низкий показатель с февраля и снижение шестой месяц подряд. При этом импорт товаров вновь вырос на 3,8% после значительного падения на 18% месяцем ранее

МВФ улучшил прогноз роста мировой экономики на 2025 год, однако сохраняются значительные риски из-за неопределенности торговой политики

Страна / регион, % г/г	2024	2025	2026	2025	2026
	оценка и прогноз			пересмотр относительно прогноза в июле, п.п.	
Мировой ВВП	3,3	3,2	3,1	0,2	0,0
США	2,8	2,0	2,1	0,1	0,1
Япония	0,1	1,1	0,6	0,4	0,1
Еврозона	0,9	1,2	1,1	0,2	-0,1
Германия	-0,5	0,2	0,9	0,1	0,0
Франция	1,1	0,7	0,9	0,1	-0,1
Испания	3,5	2,9	2,0	0,4	0,2
Великобритания	1,1	1,3	1,3	0,1	-0,1
Канада	1,6	1,2	1,5	-0,4	-0,4
Китай	5,0	4,8	4,2	0,0	0,0
Индия*	6,5	6,6	6,2	0,2	-0,2
Мексика	1,4	1,0	1,5	0,8	0,1
Бразилия	3,4	2,4	1,9	0,1	-0,2
Россия	4,3	0,6	1,0	-0,3	0,0

- МВФ повысил оценку роста мирового ВВП в 2025 году – до 3,2% (на 0,2 п.п. по сравнению с июльским прогнозом) на фоне смягчения торговых пошлин для ряда стран, ограниченных ответных мер и заключения торговых сделок. По мнению экспертов Фонда, наблюдается постепенная адаптация к торговой напряженности, но экономический рост останется значительно ниже среднего показателя до пандемии (3,7%). При этом в 2026 году прогноз роста глобальной экономики сохранен на уровне 3,1%
- Неопределенность в торговой политике остается высокой из-за отсутствия четких, прозрачных и долгосрочных соглашений между торговыми партнерами, а также из-за того, что внимание начинает переключаться с возможного уровня тарифов на их влияние на цены, инвестиции и потребление
- В США ожидается рост ВВП на 2,0% в 2025 г. с дальнейшим ускорением до 2,1% в 2026 г. благодаря снижению тарифных ставок по сравнению с апрелем, фискальному стимулированию и смягчению финансовых условий. Неопределенность в торговой политике и миграционное ужесточение будут создавать дополнительное давление на экономический рост
- В Китае ожидается замедление темпов роста до 4,8 и 4,2% в 2025-2026 годах. Более сильный, чем ожидалось, рост экономики в первом полугодии за счет международной торговли и относительно устойчивого внутреннего потребления в условиях бюджетной поддержки компенсировал давление, связанное с ростом неопределенности тарифной политики
- ВВП России пересмотрен в сторону понижения на 0,3 п.п. до 0,6% в 2025 г. и сохранен на уровне 1,0% в 2026 году в условиях пересмотра оценки ВВП в 2024 году
- Рост объема мировой торговли товарами ускорится с 3,5 до 3,4% по итогам 2025 года, но замедлится до 2,0% в 2026 году
- Среди трех крупнейших стран, вносящих вклад в общий торговый баланс (Китай, Германия и США), «упреждающая» торговля в преддверии предполагаемых тарифов увеличит дефицит США и профицит Китая, а затем сократит их по мере того, как тенденция к ускорению роста исчезнет
- Улучшение прогноза МВФ расходится с оценками ОЭСР, которое предполагает более сильное торможение мировой экономики

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