

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 17 по 23 октября 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Возобновился рост американских **фондовых индексов**, которые находятся вблизи рекордных уровней. Поддержку рынку акций оказали сильные квартальные результаты большинства крупнейших американских компаний. Курс **доллара** стал расти на фоне более низкой, чем ожидалось, инфляции в Великобритании и растущих ожиданий фискального стимулирования в Японии. Цены на **нефть** марки Brent в четверг поднялись до \$66 за баррель (на 7% за два дня), достигнув двухнедельного максимума после объявления США о санкциях в отношении Роснефти и Лукойла (увеличился дисконт на российскую нефть). Цены на **золото** во вторник резко снизились более чем на 5%, совпав с сильным оттоком средств из обеспеченных золотом ETF – возможно, произошла временная коррекция после двухмесячного ралли



Россия

Годовая **инфляция** по состоянию на 21 октября осталась на уровне 8,1%. Согласно данным Сбериндекса, реальные **потребительские расходы** снизились на 1,3% г/г после снижения на 0,8% неделей ранее. В сентябре наблюдалось оживление динамики вводов жилья, выросли запуски новых строек, однако портфель перспективного строительства продолжил снижаться

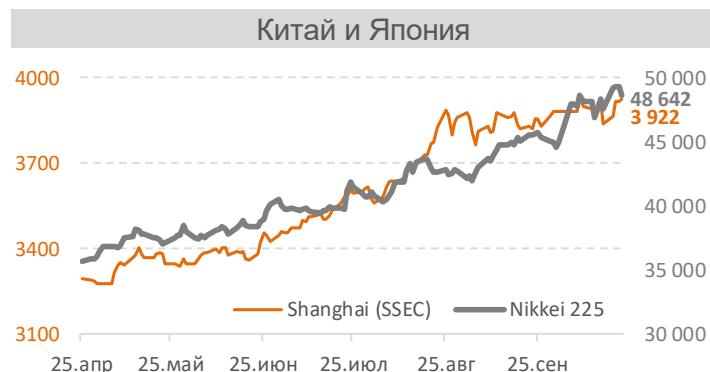
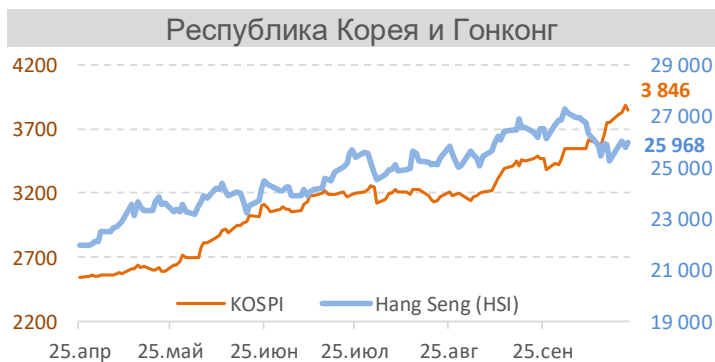
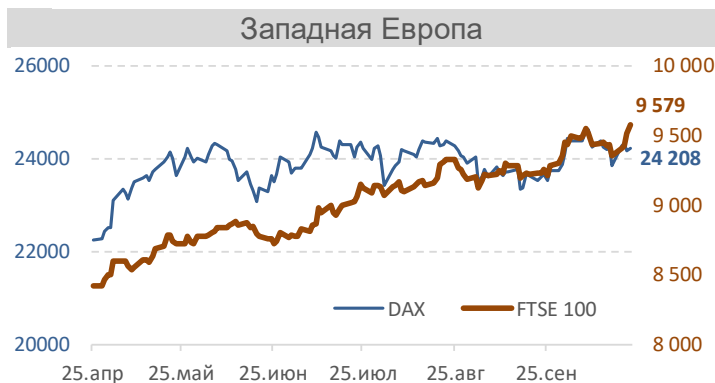
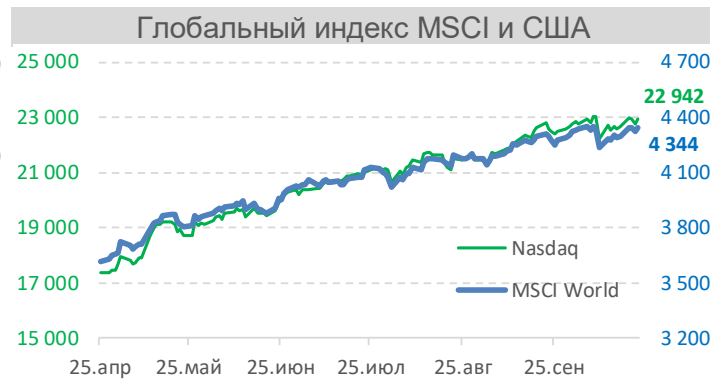


Китай

Рост ВВП в III квартале замедлился до 4,8% с 5,2% кварталом ранее. В сентябре ожидаемо замедлились розничные продажи – до 3,0% г/г с 3,4% месяцем ранее. **Инвестиции** в основной капитал в январе-сентябре неожиданно снизились на 0,5%. Основным драйвером экономического роста в сентябре стало промышленное производство, рост которого ускорился до 6,5% г/г

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 23.10.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 23 окт	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 344	1,2		
Биткоин	USD	109 836	1,8		
Золото	USD	4 126	-4,7		
Dow Jones	USD	46 735	1,7		
S&P 500	USD	6 738	1,6		
Nasdaq	USD	22 942	1,7		
Russel 2000	USD	2 481	0,6		
Bovespa	BRL	145 721	2,5		
FTSE 100	GBP	9 579	1,5		
DAX	EUR	24 208	-0,3		
CAC 40	EUR	8 226	0,5		
IBEX 35	EUR	15 792	0,9		
MOEX	RUB	2 571	-1,4		
WIG	PLN	111 569	3,1		
KASE	KZT	6 944	-2,1		
Nikkei 225	JPY	48 642	0,8		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 922	0,2		
Hang Seng (HSI)	HKD	25 968	0,3		
BSE Sensex 30	INR	84 556	1,3		
KOSPI	KRW	3 846	2,6		
ASX 200	AUD	9 045	0,1		

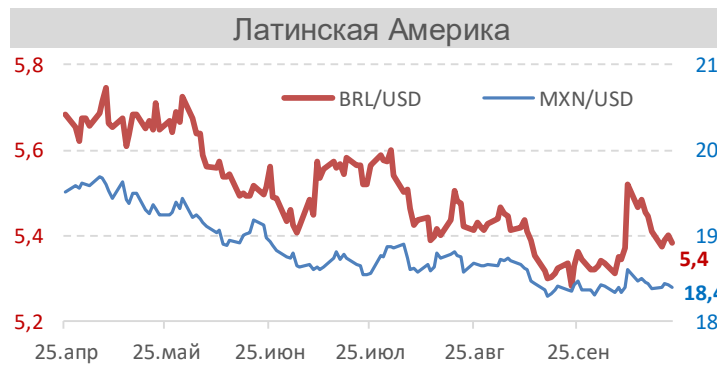
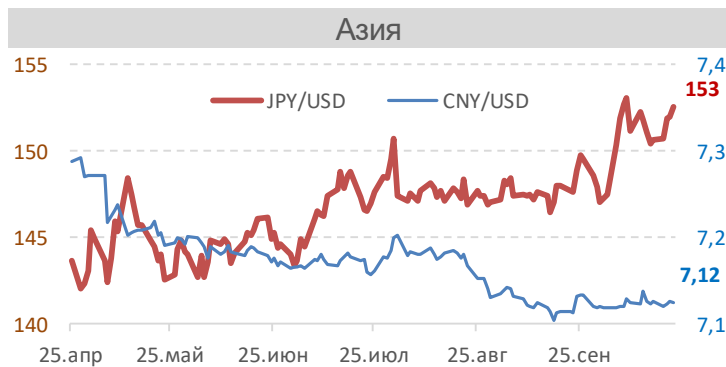
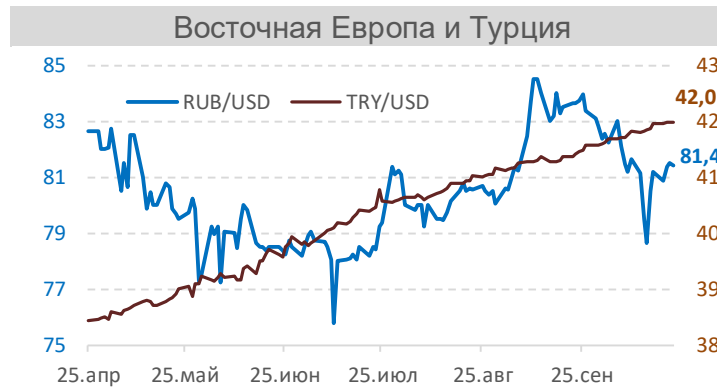
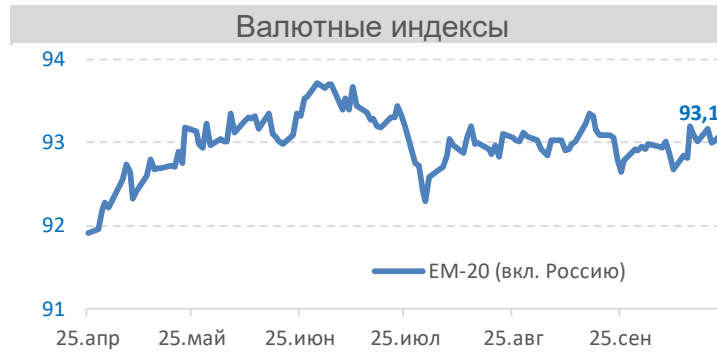
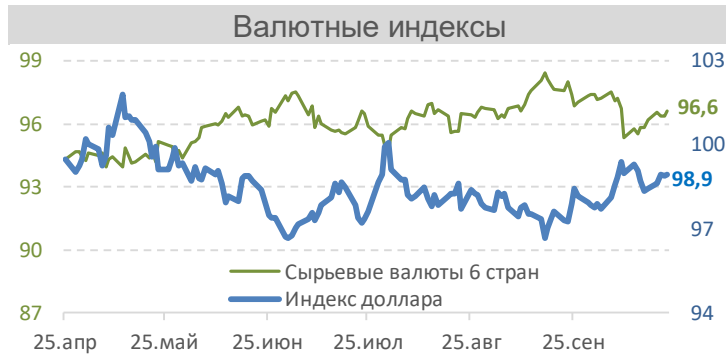
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет** - рост, **красный** - снижение.

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: 23.10.2025



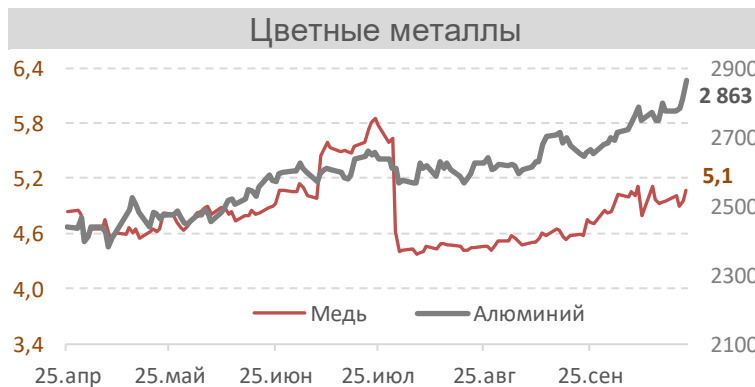
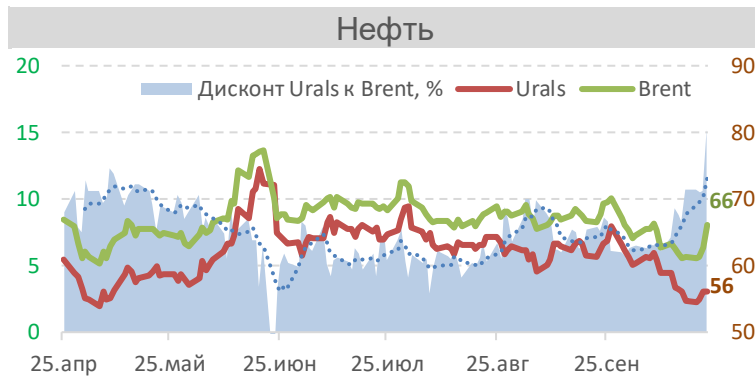
Показатель	Единицы	Знач. на 23 окт	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	98,9	0,6		
Сырьевые-6	100=30.12.2022	96,6	0,8		
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,1	0,0		
Еврозона	USD/EUR	1,162	-0,6		
Великобритания	USD/GBP	1,333	-0,8		
Швейцария	CHF/USD	0,795	-0,3		
Россия*	RUB/USD	81,42	-1,1		
Турция	TRY/USD	41,99	-0,3		
Польша	PLN/USD	3,640	-0,1		
Венгрия	HUF/USD	336,0	-0,7		
Япония	JPY/USD	152,6	-1,4		
Новая Зеландия	USD/NZD	0,575	0,5		
Австралия	USD/AUD	0,651	0,4		
Китай	CNY/USD	7,125	0,0		
Индия	INR/USD	87,78	0,2		
Мексика	MXN/USD	18,40	0,2		
Бразилия	BRL/USD	5,383	1,2		
Чили	CLP/USD	945,8	1,0		

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

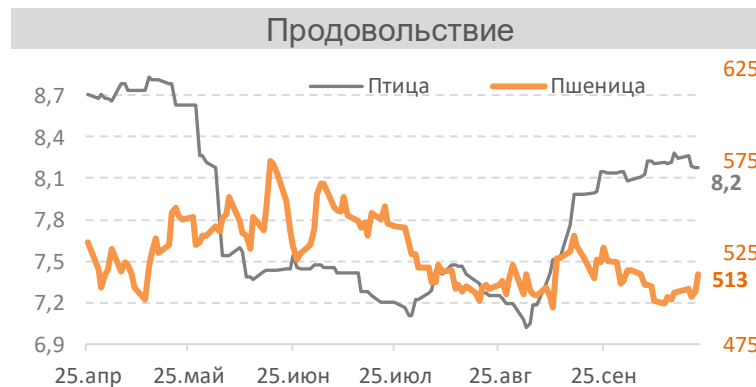
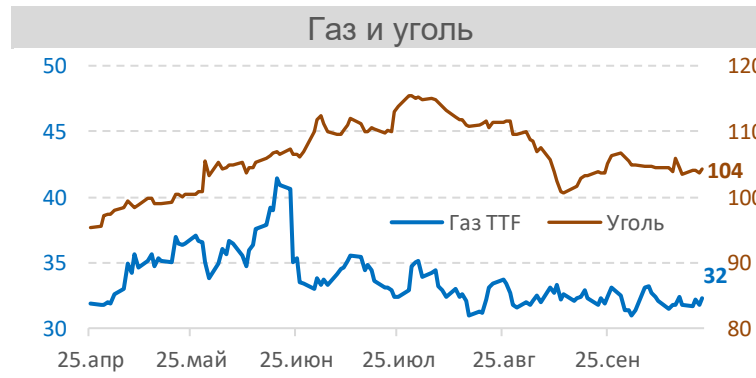
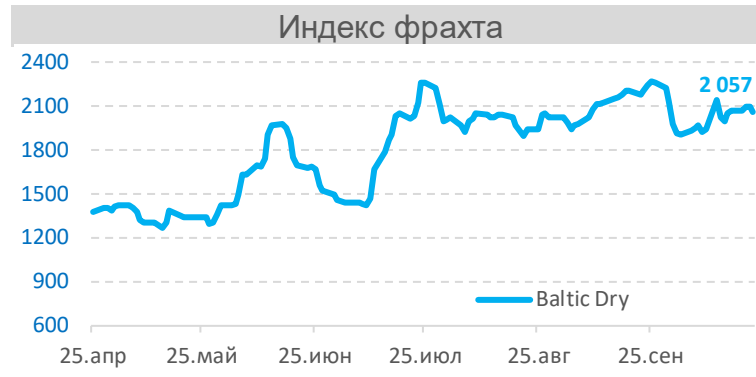
* Курс на межбанковском валютном рынке
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 23.10.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"



Показатель	Единицы	Знач. на 23 окт	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	380	3,9		
Brent	\$/барр.	66,0	8,1		
Urals	\$/барр.	56,0	-0,1		
Газ TTF	€/МВт·ч	32,3	-0,1		
Уголь	\$/тонна	104,2	-0,4		
Бензин	\$/галлон	1,93	6,5		
Топочный мазут	\$/галлон	2,40	11,6		
Алюминий	\$/тонна	2 863	2,3		
Медь	\$/фунт	5,071	2,6		
Никель	\$/тонна	15 295	0,5		
Золото	\$/тр.унция	4 126	-4,7		
Серебро	\$/тр.унция	48,9	-9,7		
Палладий	\$/тр.унция	1 452	-12,3		
Пшеница	¢/бушель	513	2,1		
Кукуруза	¢/бушель	428	1,5		
Рис	\$/центнер	10,2	-4,2		
Овес	¢/бушель	308	5,5		
Соевые бобы	¢/бушель	1 045	3,4		
Мясо птицы	BRL/кг	8,18	-1,2		

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

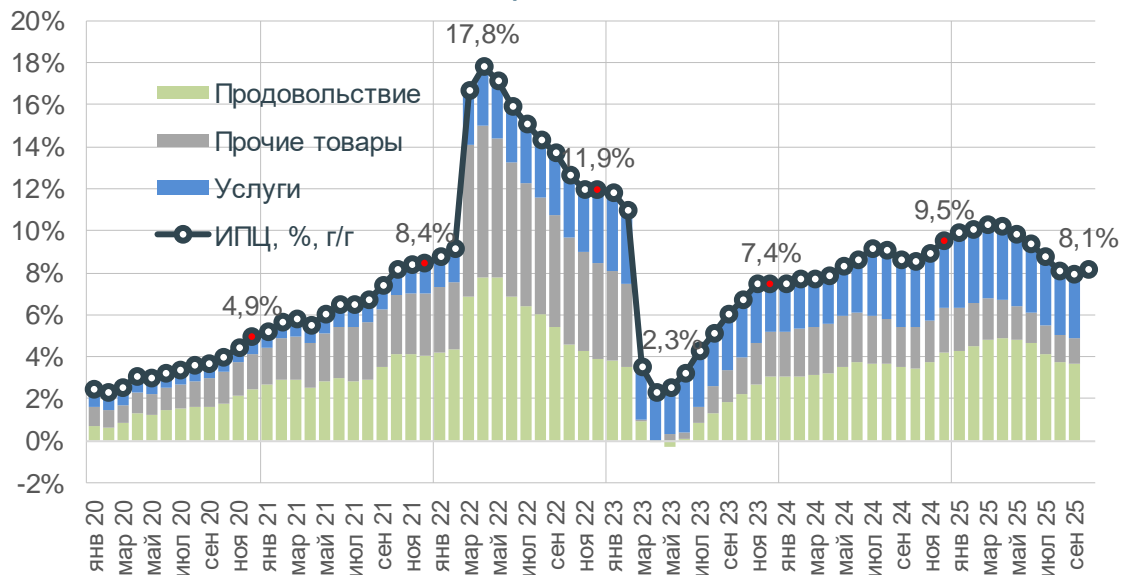
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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 остался на повышенном уровне

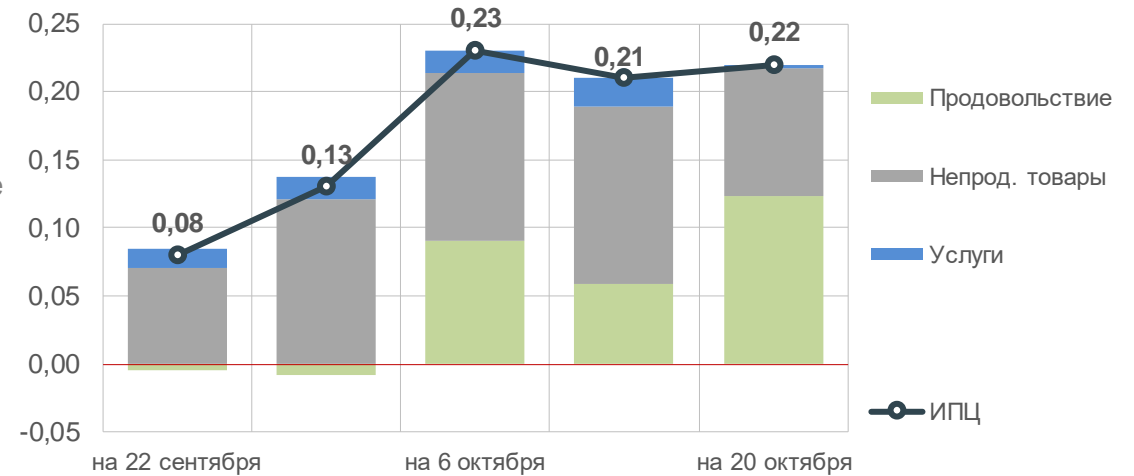
- За последнюю неделю потребительские цены выросли на 0,22%. Ускоренно дорожало **продовольствие** по мере завершения сезона урожая, цены **на услуги** практически не изменились, а рост цен на **непродовольственные** товары остался умеренно высоким
- За последнюю неделю подорожали мясо, молоко и молочная продукция, яйца, хлеб и мука, крупы и плодоовощи, одежда и обувь, предметы гигиены, бытовая химия, топливо, автомобили. Продолжили дорожать рыночные услуги (бытовые и медицинские, услуги красоты). В то же время дешевели сахар, стройматериалы, отдельные виды медикаментов
- Цены на **бензин** продолжили расти (0,6% за неделю и 2,1% с начала месяца), но рост замедлился до минимального уровня за четыре недели). С начала года бензин подорожал на 11,6%, более чем в два раза превысив инфляцию
- С начала года цены выросли на 5,0% (годом ранее – на 6,3%). **Годовая инфляция** осталась на уровне 8,1% как и недель ранее*

Инфляция, % г/г



* Оценка Института ВЭБ

Структура прироста недельных цен, п.п.



Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

	на 20 октября	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, янв-август, %
			с начала месяца	с начала года	
ИПЦ		5,0	0,6	5,0	-2,1
Бензин автомобильный		0,52	2,1	11,6	32,1
Отопление		0,29	0,0	14,2	-
Электроэнергия		0,16	0,0	13,1	-
Водка		0,12	0,3	12,8	17,1
Обед в столовой		0,12	0,6	10,9	-
...					
Смартфон		-0,05	0,6	-6,7	-25,2
Картофель		-0,08	3,4	-25,9	3,6
Помидоры свежие		-0,11	20,1	-19,9	-36,0
Яйца куриные		-0,14	6,5	-21,5	-33,5
Огурцы свежие		-0,28	7,5	-49,2	-40,5

Россия: реальные потребительские расходы продолжили снижаться

- По данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов в номинальном выражении** продолжил замедляться по всем основным видам расходов, за исключением непродовольственных товаров, и по состоянию на 19 октября составил 6,7% г/г после роста на 7,2% недель ранее. Наиболее сильно замедлился рост трат на общественное питание – до 4,0% с 8,1 и 21% двумя неделями ранее
- Замедлился рост** расходов на авиабилеты, развлечения, отдых и спорт, химчистку и ремонт одежды, автосервис, такси и каршеринг, медицинские услуги и товары, образование, телекоммуникационные услуги, расходы на маркетплейсах. **Ускорилось снижение** расходов на стройматериалы, бытовую технику и электронику, подарки, хобби и увлечения, спорттовары, ювелирные изделия и часы, хранение и доставку грузов
- В реальном выражении** потребительские расходы к 19 октября снизились на 1,3% г/г (по всем основным видам расходов за исключением непродовольственных товаров) после снижения на 0,8% недель ранее

19 окт 12 окт 5 окт 28 сен

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	6,7	7,2	10,2	9,2
Продовольствие	4,4	6,1	9,3	6,5
Непрод. товары	7,9	7,1	7,9	11,2
Услуги	9,5	10,2	13,8	10,9
Кафе, бары, рестораны	4,0	8,1	20,9	8,4

Темп прироста реальных расходов, % г/г

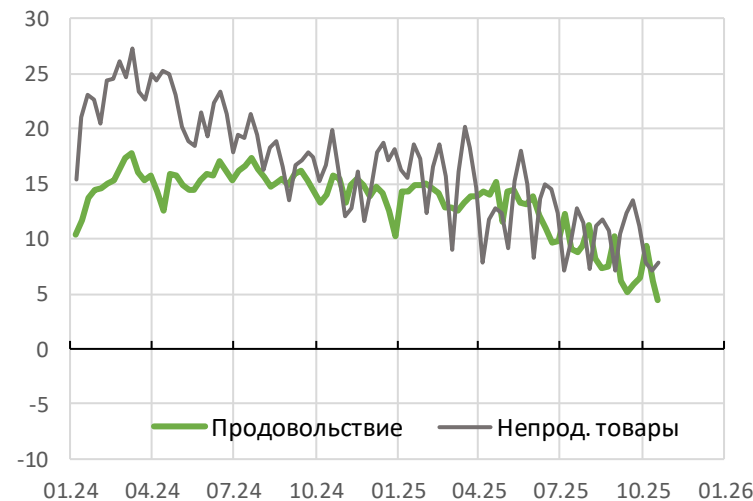
Все категории	-1,3	-0,8	1,9	1,1
Продовольствие*	-0,6	-0,4	1,1	5,5
Непрод. товары*	3,2	2,6	3,7	6,5
Услуги*	-1,5	-0,9	2,4	-0,3
Кафе, бары, рестораны*	-9,4	-5,8	5,3	-5,6

* -оценка Института ВЭБ по недельной выборке цен

Все категории, % г/г



Товары, % г/г по номиналу

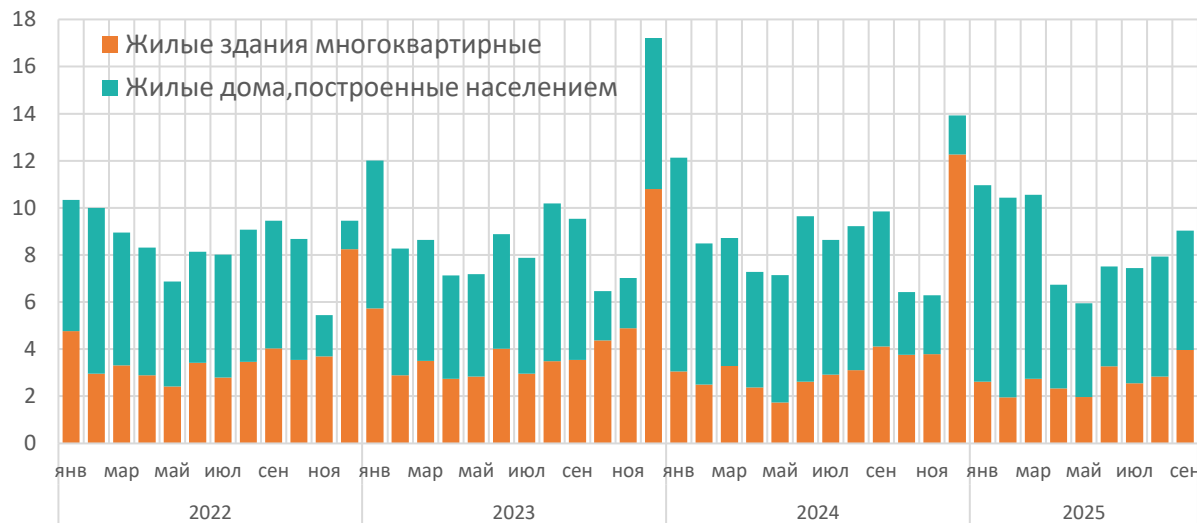


Все услуги, % г/г по номиналу



Россия: в сентябре наблюдалось замедление спада вводов жилья

Вводы жилья, млн кв. м



По данным Росстата, в сентябре было введено 9 млн кв. м жилья.
По сравнению с предыдущим годом спад замедлился до 8,3% с 14%

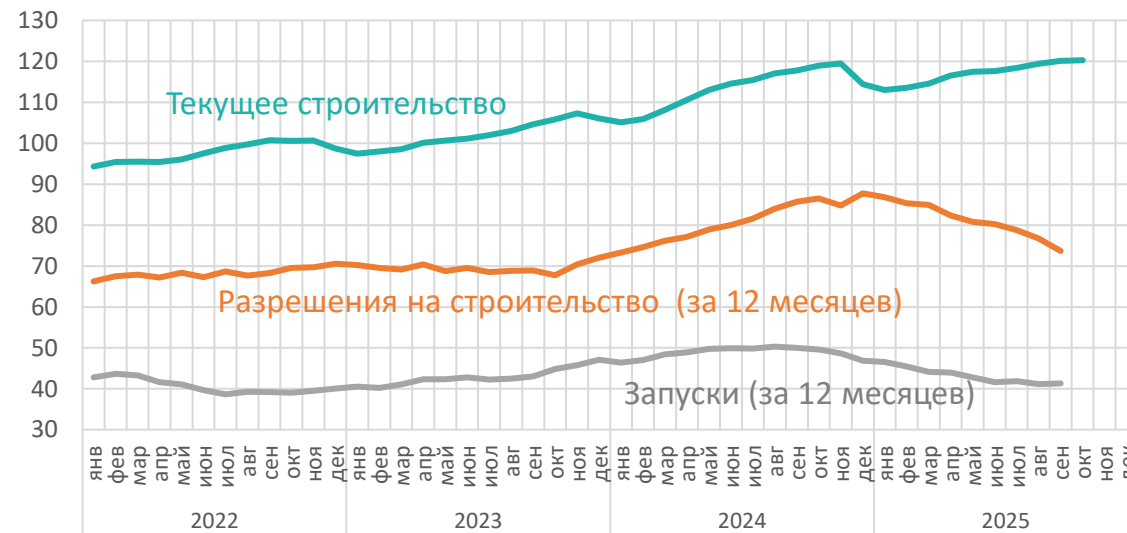
Замедление спада наблюдалось во всех сегментах:

- Вводы объектов индивидуального жилищного строительства (ИЖС) в сентябре составили 5,1 млн кв. м (-11,6% г/г после -16,5% в августе)
- Вводы жилья в многоквартирных домах (МКД) в сентябре составили 3,9 млн кв. м (-3,6% г/г после -10,3% в августе)

Всего за три квартала 2025 г. введено 76,6 млн кв. м, что на 5,6% меньше, чем годом ранее

	% г/г	Всего	МКД	ИЖС
июл.25	-13,8	-14,2	-14,4	-14,4
авг.25	-14,0	-10,3	-16,5	-16,5
сен.25	-8,3	-3,6	-11,6	-11,6

Объем текущего и перспективного строительства, млн кв. м



Рост объема текущего строительства в сентябре, как и месяцем ранее, составил 2% г/г. По данным ДОМ.РФ на 22 октября, объем текущего строительства составил 120,4 млн кв. м (+0,2% с начала месяца)

По данным ДОМ.РФ, в сентябре запуски новых строек составили 4,1 млн кв. м. Это на 4% больше, чем годом ранее после сокращения на 18% г/г в августе. Всего за три квартала 2025 г. начато 28,6 млн кв. м нового строительства, что на 16,3% меньше, чем годом ранее

Портфель перспективного строительства продолжает снижаться. В сентябре было выдано разрешений на строительство 4,5 млн кв. м жилья, что на 40% меньше по сравнению с сентябрем 2024 г. (-24% месяцем ранее). Всего с начала года выдано разрешений на строительство 47 млн кв. м по сравнению с 61 млн кв. м за аналогичный период прошлого года (-23%)

Китай: ВВП в III квартале перешел к замедлению, в сентябре основной драйвер роста – промышленное производство

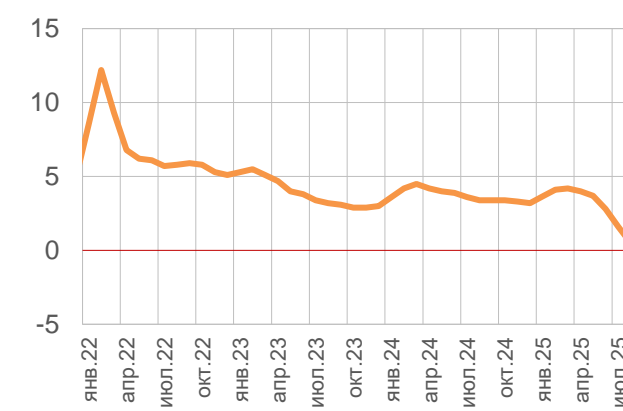
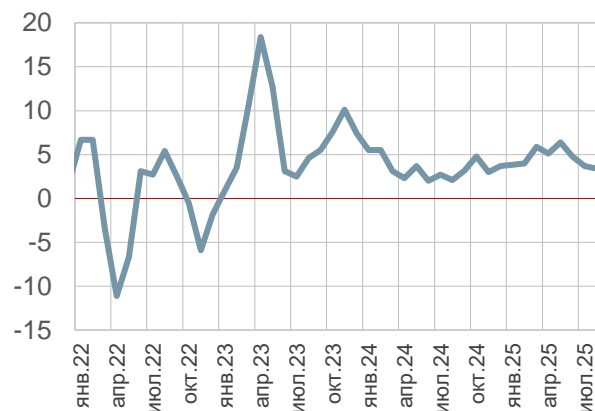
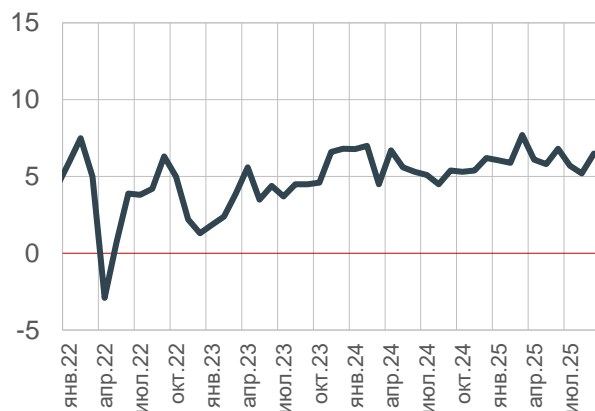
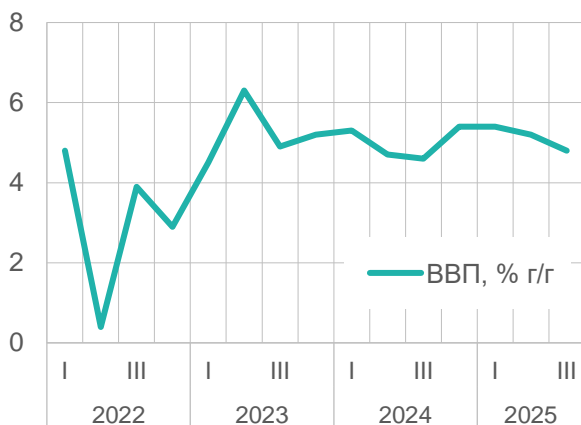
- **Рост ВВП** в III квартале замедлился до 4,8% г/г с 5,2% г/г. За январь-сентябрь экономика выросла на 5,2%, что на текущий момент выше целевого показателя роста экономики (5,0%) на 2025 год
- Рост **розничного товарооборота** в сентябре замедлился – до 3,0% г/г (почти совпал с ожиданиями аналитиков) с 3,4% месяцем ранее, что стало самым слабым ростом с августа прошлого года. Замедление было вызвано значительным снижением продаж бытовой техники и электроника, золота, серебра и ювелирных изделий, товаров для спорта и развлечений. В январе-сентябре увеличение товарооборота составило 4,5% г/г
- **Промышленное производство** в сентябре выросло на 6,5% г/г (ожидалось замедление) с 5,2% месяцем ранее. Опережающими темпами росла только обрабатывающая отрасль – на 6,8% за счет производства оборудования (рост на 9,7%) и высокотехнологичного производства (9,6%). Добыча в сентябре выросла на 5,8%, а распределение электроэнергии, газа и воды – на 2,0%. В целом за январь-сентябрь рост составил 6,2% г/г
- В январе-сентябре **инвестиции в основной капитал** снизились на 0,5% г/г (аналитики ожидали рост на 0,2%). Негативная динамика была обусловлена ускоренным падением инвестиций в недвижимость (13,9%), а также более медленным ростом в инфраструктуре (1,1%) и обрабатывающей промышленности (4,0%)

ВВП, %

Промышленность, % г/г

Розничный товарооборот, % г/г

Инвестиции, % г/г YTD*



	% г/г
I кв.24	5,4
II кв.25	5,4
III кв.25	5,2
IV кв.25	4,8

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

	% г/г
июн.25	4,8
июл.25	3,7
авг.25	3,4
сен.25	3,0

	% г/г YTD*
июн.25	2,8
июл.25	1,6
авг.25	0,5
сен.25	-0,5

* YTD – накопленным итогом с начала года