

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 7 по 13 ноября 2025

# Основные выводы



## Мировые рынки

Американские **фондовые индексы** подросли в ожидании окончания шатдауна и возобновления работы госсектора, а промышленный индекс Dow Jones обновил рекордный уровень. Цены на **нефть** марки Brent немного снизились на фоне продолжающегося роста запасов в США, а стоимость российской нефти марки Urals опустилась до минимума с апреля 2023 г. из-за роста ее дисконта к Brent. Цены на **газ** в Европе упали до самого низкого уровня с мая 2024 г. из-за роста поставок из Норвегии и благоприятных погодных условий в Китае, которые перенаправили поставки LNG в Европу



## Россия

Рост потребительских цен замедляется третью неделю подряд, годовая инфляция снизилась до 7,7%. Согласно данным Сбериндекса, реальные **потребительские расходы** к 9 ноября снизились на 4,0% г/г по сравнению со снижением на 0,9% неделей ранее. В октябре выросло розничное и корпоративное **кредитование**



## США

12 ноября принят закон о временном бюджете, который предусматривает финансирование до 30 января 2026 г. и позволяет возобновить работу федеральных ведомств. Из-за шатдауна не публиковался ряд важных экономических данных (был опубликован только отчет об индексе потребительских цен за сентябрь)



## Еврозона

**Промышленное производство** в сентябре выросло всего на 0,2% м/м после падения на 1,1% месяцем ранее. Рост производства энергоносителей, промежуточных и инвестиционных товаров почти полностью нивелировался падением производства товаров краткосрочного и длительного пользования. В годовом выражении промпроизводство увеличилось на 1,2%

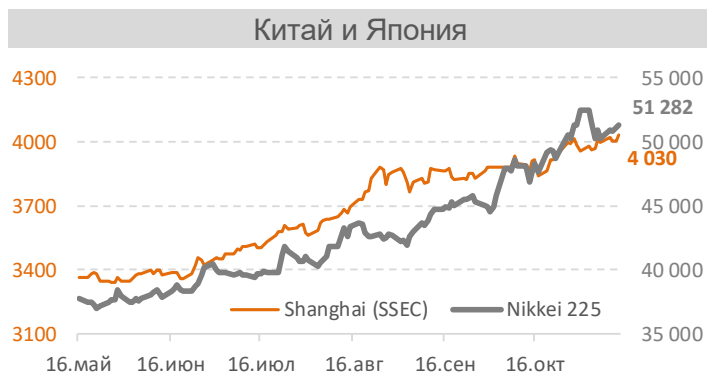
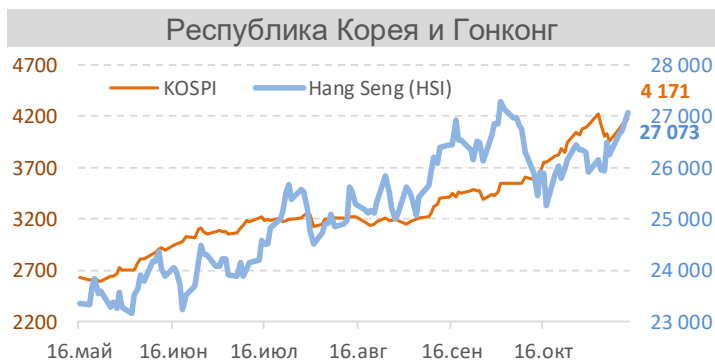
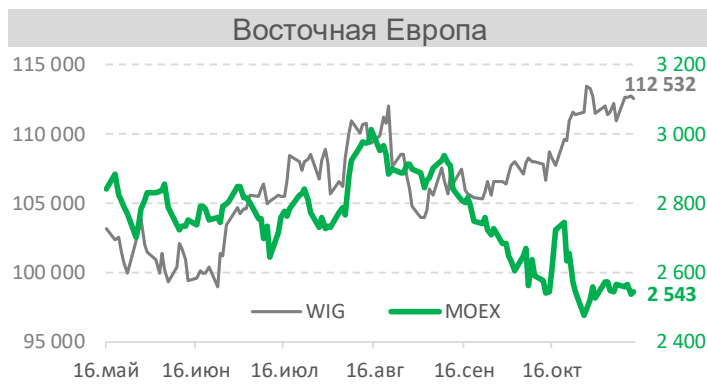
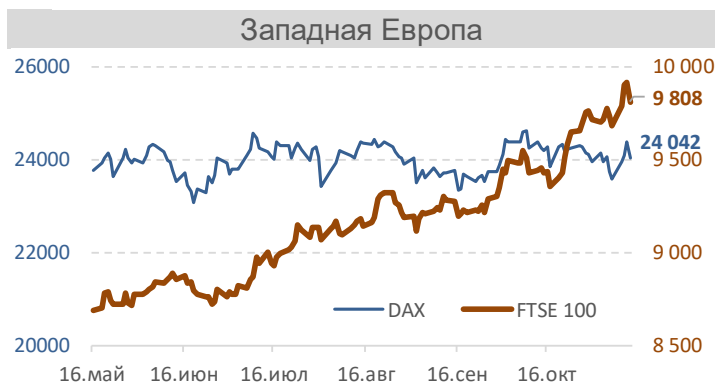


## Китай

В октябре **потребительские цены** выросли на 0,2% как к предыдущему месяцу, так и к октябрю прошлого года. **Цены производителей** выросли на 0,1% м/м, а в годовом выражении дефляция снижается третий месяц подряд и в октябре составила 2,1%. В октябре наблюдалось первое за полтора года снижение **экспорта товаров** на 1,1% г/г из-за эффекта высокой базы и снижения экспортной активности в преддверии встречи лидеров США и Китая в конце месяца, а **импорт вырос** всего на 1,0% г/г

# Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 13.11.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 13 ноя	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 358	0,8	К	Д
Биткоин	USD	98 369	-2,4	К	К
Золото	USD	4 171	4,9	Д	Д
Dow Jones	USD	47 457	1,2	Д	Д
S&P 500	USD	6 737	0,3	К	Д
Nasdaq	USD	22 870	-0,8	К	Д
Russel 2000	USD	2 383	-1,4	К	Д
Bovespa	BRL	157 162	2,5	Д	Д
FTSE 100	GBP	9 808	0,7	Д	Д
DAX	EUR	24 042	1,3	К	Д
CAC 40	EUR	8 232	3,4	Д	Д
IBEX 35	EUR	16 577	2,9	Д	Д
MOEX	RUB	2 543	0,0	К	К
WIG	PLN	112 532	0,3	Д	Д
KASE	KZT	6 998	-0,5	К	Д
Nikkei 225	JPY	51 282	0,8	Д	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	4 030	0,5	Д	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	27 073	2,2	Д	Д
BSE Sensex 30	INR	84 479	1,4	Д	Д
KOSPI	KRW	4 171	3,6	Д	Д
ASX 200	AUD	8 623	-2,3	К	Д

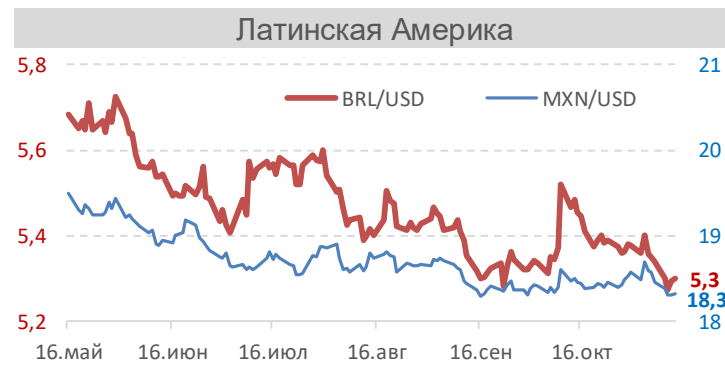
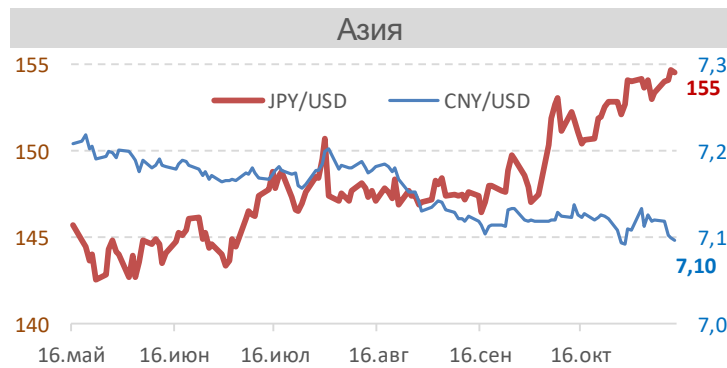
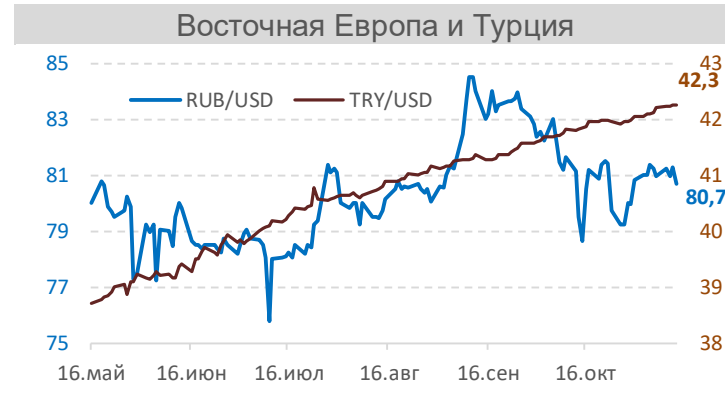
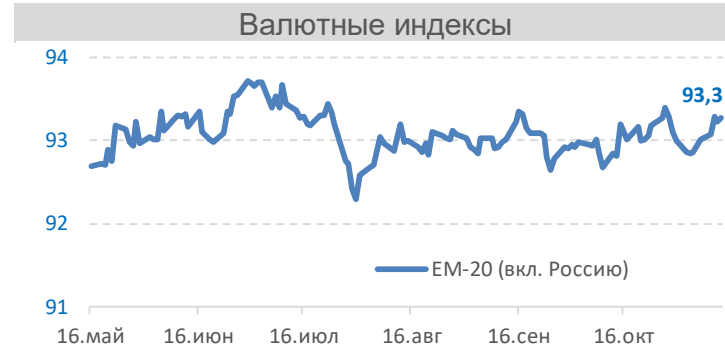
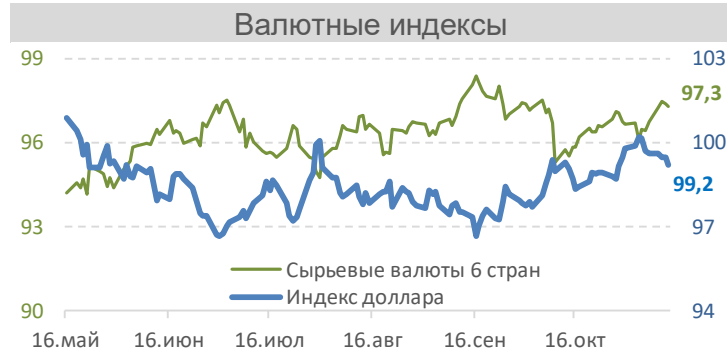
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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: 13.11.2025



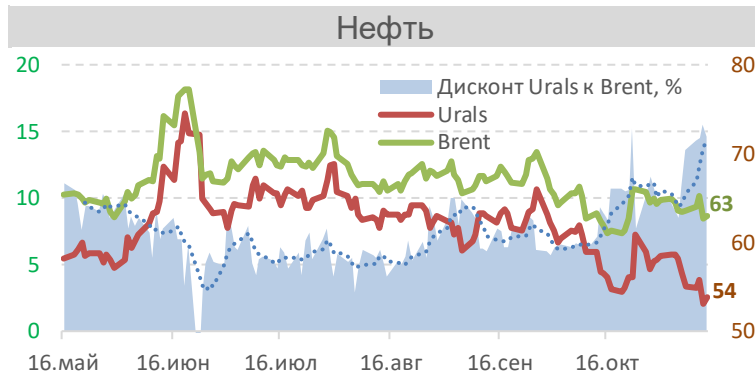
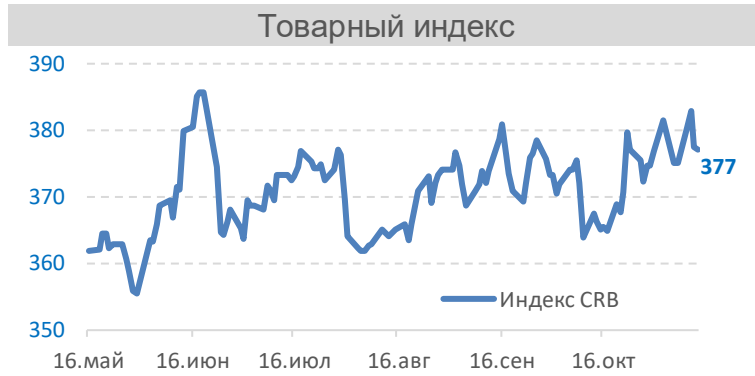
Показатель	Единицы	Знач. на 13 ноя	Изм. 5 дн		Тренд	
			К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	99,2	-0,5			
Сырьевые-6	100=30.12.2022	97,3	0,9			
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,3	0,4			
Еврозона	USD/EUR	1,163	0,7			
Великобритания	USD/GBP	1,319	0,4			
Швейцария	CHF/USD	0,793	1,7			
Россия*	RUB/USD	80,70	0,7			
Турция	TRY/USD	42,25	-0,3			
Польша	PLN/USD	3,636	1,2			
Венгрия	HUF/USD	330,4	1,2			
Япония	JPY/USD	154,5	-1,0			
Новая Зеландия	USD/NZD	0,565	0,3			
Австралия	USD/AUD	0,653	0,8			
Китай	CNY/USD	7,097	0,3			
Индия	INR/USD	88,81	-0,2			
Мексика	MXN/USD	18,32	1,4			
Бразилия	BRL/USD	5,299	1,0			
Чили	CLP/USD	929,7	1,4			

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

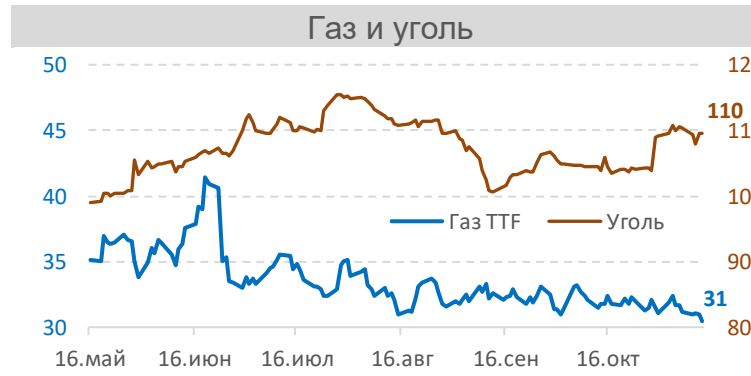
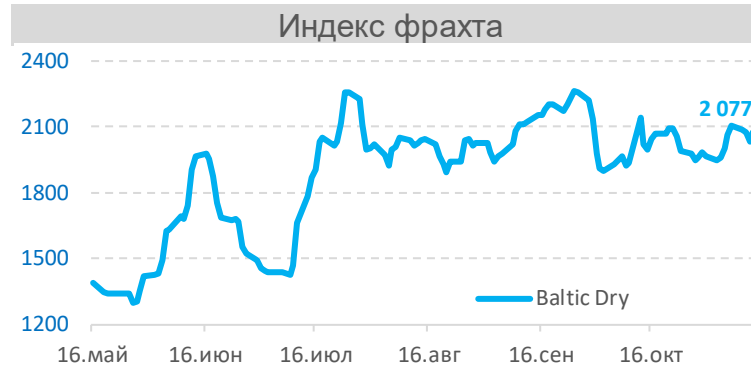
\* Курс на межбанковском валютном рынке  
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

# Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 13.11.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"



Показатель	Единицы	Знач. на 13 ноя	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	377	0,6		
Brent	\$/барр.	63,0	-0,6		
Urals	\$/барр.	53,8	-4,9		
Газ TTF	€/МВт·ч	30,5	-3,8		
Уголь	\$/тонна	109,55	-1,0		
Бензин	\$/галлон	1,97	0,3		
Топочный мазут	\$/галлон	2,46	-1,3		
Алюминий	\$/тонна	2 879	1,2		
Медь	\$/фунт	5,046	1,8		
Никель	\$/тонна	14 970	-0,4		
Золото	\$/тр.унция	4 171	4,9		
Серебро	\$/тр.унция	52,3	8,9		
Палладий	\$/тр.унция	1 445	4,7		
Пшеница	¢/бушель	535	0,0		
Кукуруза	¢/бушель	442	3,0		
Рис	\$/центнер	10,4	3,7		
Овес	¢/бушель	311	5,6		
Соевые бобы	¢/бушель	1 147	5,1		
Мясо птицы	BRL/кг	8,04	-0,5		

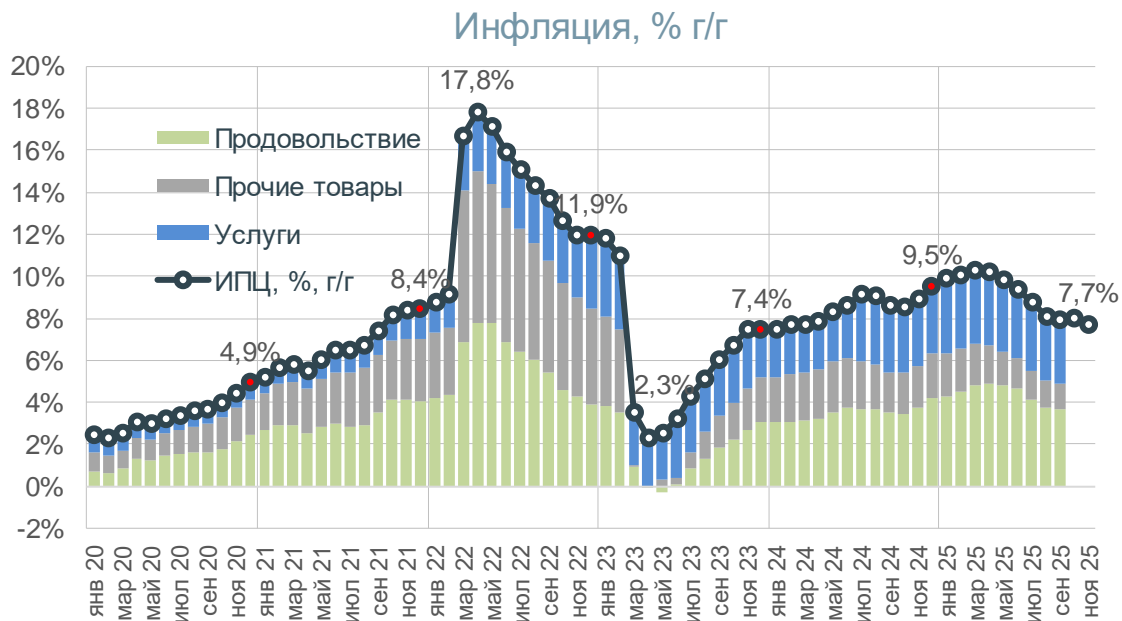
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.

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%)

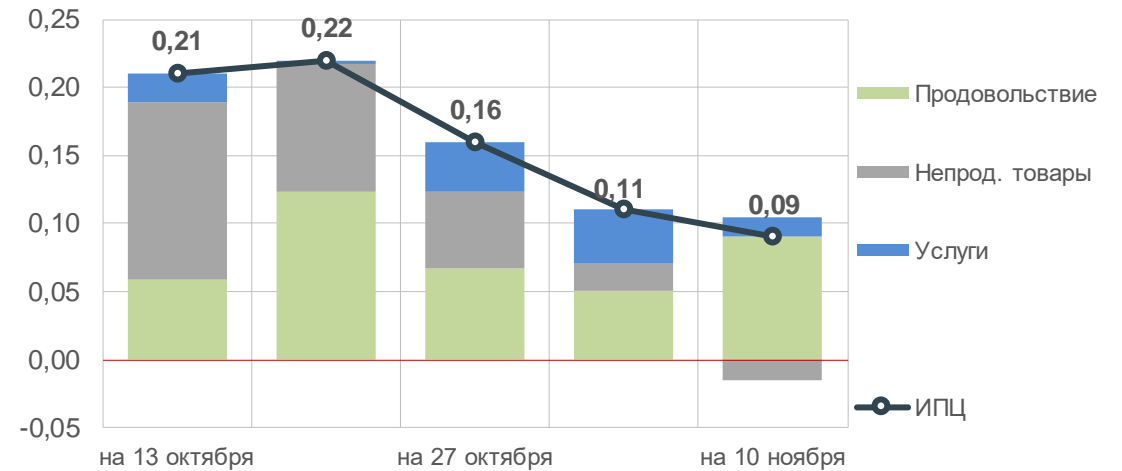
# Россия: рост потребительских цен замедляется третью неделю подряд

- Рост **потребительских цен** с 6 по 10 ноября снова замедлился и составил 0,09%. Стали снижаться цены на **непродовольственные товары**, замедлился рост цен на **услуги**, однако ускорился рост цен на **продовольствие**
- За последнюю неделю подорожали мясо, масла, яйца, хлеб и мука, крупы. Ускорился рост цен на плодоовощи. Также дорожали одежда и обувь, предметы гигиены, бытовая химия, дизельное топливо, однако бензин начал дешеветь. Продолжили дорожать рыночные услуги (бытовые и медицинские, услуги красоты), но услуги туризма незначительно подешевели
- С начала года цены выросли на 5,3% (годом ранее – на 7,0%). **Годовая инфляция** снизилась до 7,7% против 8,0% недель ранее\*



\* Оценка Института ВЭБ

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-сент, %
		с начала месяца	с начала года	
на 10 ноября				
ИПЦ	5,3	0,2	5,3	-1,6
Бензин автомобильный	0,53	-0,2	11,9	38,4
Отопление	0,29	0,0	14,2	14,6
Электроэнергия	0,16	0,0	13,1	14,5
Обед в столовой	0,12	0,2	11,4	-
Водка	0,12	-0,1	12,8	16,9
...				
Смартфон	-0,05	0,3	-7,5	-17,2
Помидоры свежие	-0,07	4,5	-12,5	-34,7
Картофель	-0,07	0,5	-25,4	-9,7
Яйца куриные	-0,13	0,8	-20,2	-30,0
Огурцы свежие	-0,23	10,1	-39,5	-45,1

# Россия: в начале ноября активность потребителей стала снижаться

- По данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов в номинальном выражении** резко замедлился по всем укрупненным категориям и составил 3,5% г/г по состоянию на 9 ноября после роста на 7,2% недель ранее. В наибольшей степени замедлился рост трат населения на непродовольственные товары и услуги
- На последней отчетной неделе **ускорилось годовое снижение** трат на одежду и обувь, подарки и цветы, спорттовары, такси и каршеринг, хранение и доставку грузов. Одновременно **замедлился рост** расходов на маркетплейсах и в универсальных магазинах, на авиа- и ж/д билеты, отдых и спорт, компьютерные и телекоммуникационные услуги, услуги фото и печати. **Стали снижаться** расходы на химчистку и ремонт одежды, местный транспорт, отели,
- В реальном выражении** снижение потребительских расходов ускорилось и к 9 ноября составило -4,0% г/г после -0,9% недель ранее
- По итогам октября **потребительские расходы в сопоставимых ценах с устраненной сезонностью** не изменились по отношению к предыдущему месяцу после роста на 0,2% м/м в сентябре. В октябре рост трат на общепит и товары нивелировался снижением расходов на услуги

9 ноя 2 ноя 26 окт 19 окт  
**Темп прироста номинальных расходов, % г/г**

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

**Темп прироста реальных расходов, % г/г**

Все категории	-4,0	-0,9	-0,3	-1,3
---------------	------	------	------	------

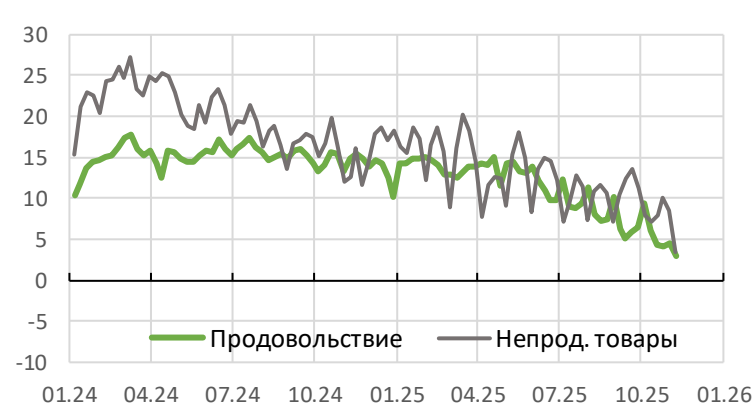
окт.25 сен.25 авг.25 июл.25  
**Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м**

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

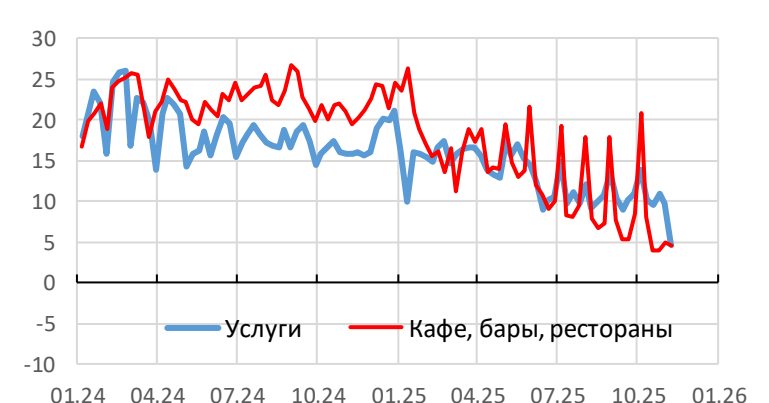
Все категории, % г/г



Товары, % г/г по номиналу

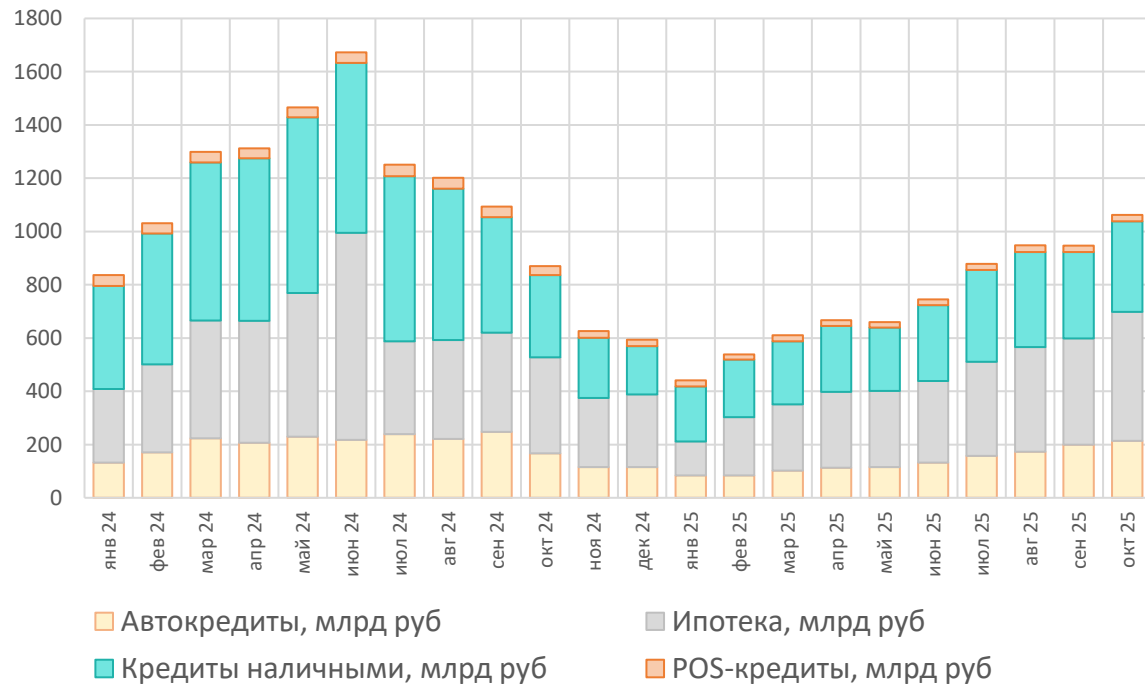


Все услуги, % г/г по номиналу



# Россия: в октябре наблюдался рост розничного и корпоративного кредитования

Объем предоставленных кредитов населению, млрд рублей



% , г/г	Ипотека	Авто кредиты	Кредиты наличными	POS-кредиты	Всего
авг.25	5,5	-21,6	-37,1	-38,0	-21,1
сен.25	7,3	-19,7	-25,3	-35,8	-13,4
окт.25	34,5	27,6	10,0	-29,3	22,0

В октябре зафиксировано резкое оживление кредитования в сегментах с рыночными ставками на фоне продолжающегося **цикла смягчения ДКП**. Банк России с июня уже четыре раза снижал ключевую ставку в совокупности на 4,5 п.п. (с 21 до 16,5%)

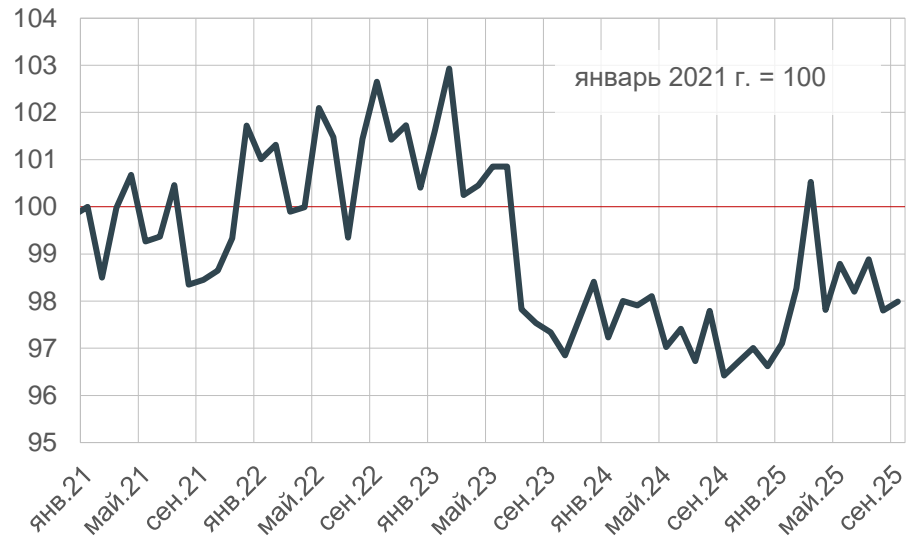
По данным Frank RG, совокупный объем выданных **кредитов населению** в октябре превысил 1 трлн рублей (+22% г/г после -13% месяцем ранее).

- Выдачи **ипотеки** в октябре составили 484 млрд рублей. Рост в годовом выражении продолжается с июля, однако в октябре он ускорился до +34,5% после однозначных темпов в предыдущие месяцы. Всего за 10 месяцев 2025 г. банки предоставили ипотечных кредитов на 3,1 трлн рублей, что на 28% меньше, чем в прошлом году. Однако по программам с господдержкой, без учета "Льготной ипотеки", выдачи превысили уровень 2024 г. на 8%, по данным ДОМ.РФ
- Выдачи **автокредитов** в октябре составили 214 млрд рублей. В годовом выражении рост резко ускорился до 28% после -20% в сентябре. Это могло быть вызвано ожиданием повышения утильсбора и желанием купить автомобиль на текущих условиях
- Выдачи **кредитов наличными** в октябре составили 340 млрд рублей. В годовом выражении рост объема выдач составил 10% после -25% в сентябре
- В сегменте **POS-кредитования** в октябре было выдано 24 млрд руб. По сравнению с прошлым годом спад замедлился до -29% после -36% в сентябре

По оперативным данным Банка России, в октябре прирост требований банков к **нефинансовым организациям** составил более 2 трлн рублей – это максимум с конца 2024 г.

# Еврозона: слабый рост промышленного производства в сентябре

## Промышленное производство

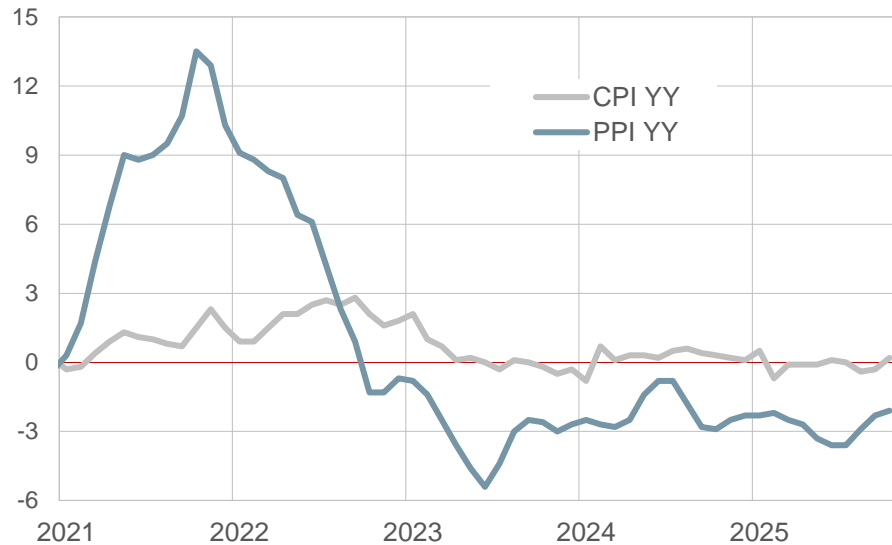


- Промышленное производство в сентябре выросло на 0,2% м/м (значительно слабее ожиданий) после падения на 1,1% месяцем ранее
- Рост производства энергоносителей на 1,2% м/м, промежуточных и инвестиционных товаров на 0,3% почти полностью нивелировался падением производства потребительских товаров краткосрочного (-2,6%) и длительного пользования (-0,5%)
- В годовом выражении промпроизводство увеличилось на 1,2% в сентябре (ожидался рост на 2,1%) после аналогичного показателя в августе
- В ключевых экономиках еврозоны – Испании, Италии и Франции зафиксирован рост около 1,5%, в то время как в Германии – производство снизилось на 0,8% г/г

	% м/м	% г/г
июн.25	-0,6	0,7
июл.25	0,7	1,9
авг.25	-1,1	1,2
сент.25	0,2	1,2

# Китай: в октябре ускорился рост потребительских цен, стали расти цены производителей

Инфляция, % г/г

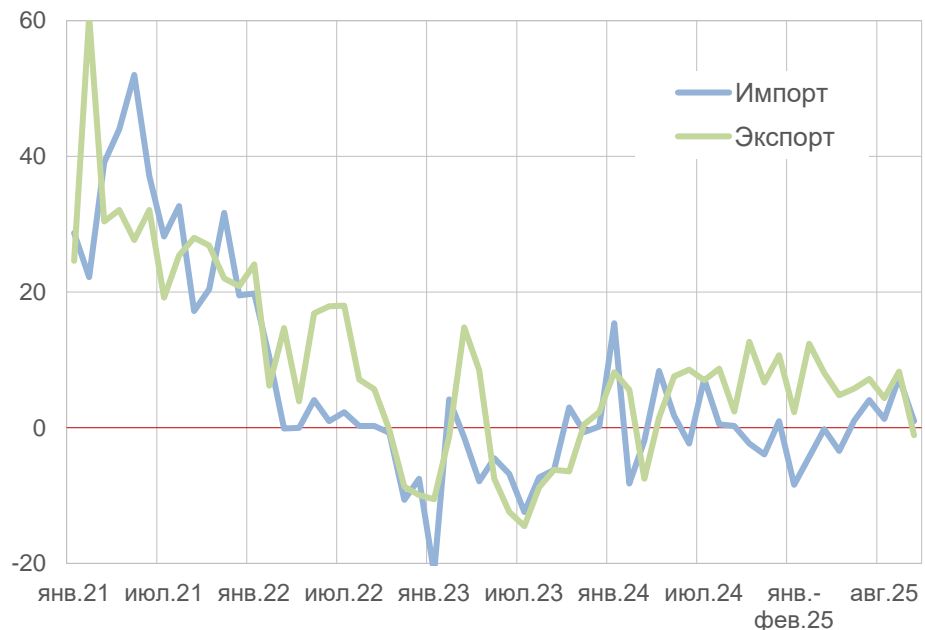


- Рост потребительских цен (индекс CPI) в октябре ускорился до 0,2% м/м (ожидалось снижение на 0,1%) с 0,1% м/м месяцем ранее
- В годовом выражении **потребительские цены в октябре выросли на 0,2% г/г**. Базовая инфляция (с исключением продуктов питания и энергоносителей) выросла до 1,2% с 1,0% г/г месяцем ранее
- **Цены производителей (индекс PPI)**, как и потребительские цены, в октябре выросли на 0,1% м/м, впервые с декабря 2024 г.
- В годовом выражении **снижение цен производителей замедлилось до 2,1%** с 2,3% (ожидалось меньшее замедление) за счет действия мер по регулированию чрезмерной ценовой конкуренции. Дефляция снижается непрерывно третий месяц подряд
- Тем не менее дефляционное давление в Китае еще не прекратилось, и правительству, возможно, придется принять дополнительные меры для стимулирования спроса

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
июл.25	0,4	0,0	-0,2	-3,6
авг.25	0,0	-0,4	0,0	-2,9
сен.25	0,1	-0,3	0,0	-2,3
окт.25	0,2	0,2	0,1	-2,1

# Китай: в октябре неожиданно снизился экспорт, рост импорта - ниже ожиданий

Внешняя торговля Китая, % г/г



% г/г	Экспорт	Импорт
июл.25	7,2	4,1
авг.25	4,4	1,3
сен.25	8,3	7,4
окт.25	-1,1	1,0

- Объем **экспорта товаров** в октябре снизился впервые с марта 2024 г. – до \$305 млрд или на 1,1% г/г (аналитики ожидали рост) после роста на 8,3% г/г в сентябре. Основные причины – эффект высокой базы и снижение внешнеторговой активности в преддверии встречи лидеров США и Китая 30 октября. По итогам 10 месяцев экспорт вырос на 5,3% г/г
- Китай всё больше ориентировался на рынки стран Юго-Восточной Азии (+14% г/г в январе-октябре), ЕС (+8%), Африку (+26%) и Латинскую Америку (+6,4%). В то же время падение экспорта в США составило 18% г/г
- Экспорт машин и электротоваров составляют более 60% всех поставок. Экспорт интегральных схем увеличился на 25% г/г, автомобилей – на 14%, однако экспорт оборудования для обработки данных и компонентов сократился на 0,7%
- В октябре рост **импорта товаров** замедлился значительно ниже ожиданий – до 1,0% г/г и достиг \$215 млрд. Спад на рынке жилья продолжил оказывать давление на потребительский спрос. По итогам 10 месяцев импорт снизился на 0,9% г/г
- В январе-октябре рост поставок наблюдался из Японии (+6%), Южной Кореи (+2%), Африки (+4%) и Латинской Америки (+0,2%). Однако снизился импорт из США (-13%) и ЕС (-2,5% г/г)
- **Торговый баланс Китая** за январь-октябрь 2025 года составил \$968 млрд, что на \$183 млрд выше, чем за аналогичный период прошлого года. Торговое сальдо с США составило \$233 млрд
- Падение **экспорта товаров в Россию** в январе-октябре составило 13% г/г до \$82 млрд, **импорта товаров** сократился на 6,7% до \$101 млрд