

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 14 по 20 ноября 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Американские акции подросли после публикации Nvidia данных о рекордной выручке за III квартал и неожиданно сильном прогнозе на IV квартал. Однако этого оказалось недостаточным для поддержания спроса на активы сектора ИИ. В результате за прошедшую неделю основные американские **фондовые индексы** снизились на 3-4%. Курс **доллара** укрепился на фоне уменьшения вероятности снижения ключевой ставки в декабре. Цены на **нефть** марки Brent немного подросли после выхода данных о более сильном, чем ожидалось, сокращении запасов в США. Дисконт российской нефти марки Urals к Brent увеличился до максимального значения с июля 2024 года. Цены на **газ** в Европе остаются вблизи минимальных годовых уровней, поскольку прогнозы более теплой погоды на следующей неделе снизили ожидаемый спрос на отопление



Россия

Годовая инфляция к 17 ноября снизилась до 7,1% по сравнению с 7,7% неделей ранее. Согласно данным Сбериндекса, реальные **потребительские расходы** к 16 ноября снизились на 0,7% г/г по сравнению со снижением на 2,4% неделей ранее. В октябре выросли вводы жилья во всех сегментах рынка, однако количество разрешений на строительство продолжало сокращаться



США

Число повторных **обращений за пособиями по безработице** достигло максимума с декабря 2021 года. В сентябре **уровень безработицы** вырос до 4,4%, число безработных непрерывно росло третий месяц подряд и превысило 7,6 млн человек – максимум с октября 2021 года



Китай

В октябре рост основных макроэкономических показателей замедлился. **Промышленное производство** выросло на 4,9% г/г против 6,5% месяцем ранее – замедлился рост в добыче и в большинстве обрабатывающих отраслей. Рост **розничного товарооборота** замедлился с 3,0 до 2,9% г/г из-за падения продаж автомобилей, товаров для дома и стройматериалов. **Инвестиции в основной капитал** сократились на 1,7% г/г из-за ускоренного снижения капиталовложений в недвижимость

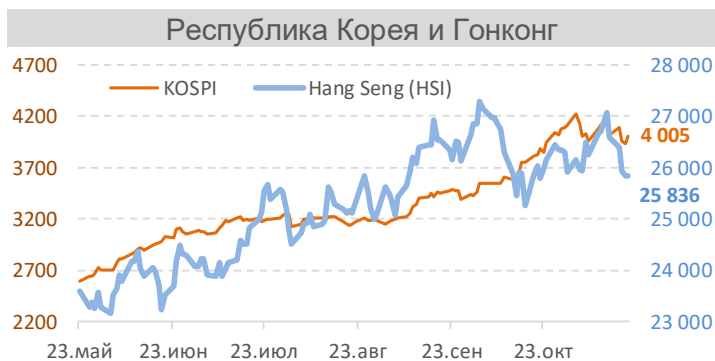
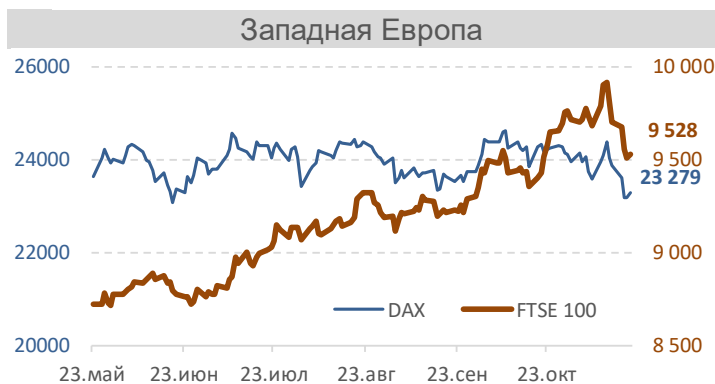


Еврокомиссия

Еврокомиссия улучшила оценку роста мирового ВВП до 3,1% в 2025 году благодаря существенному увеличению экспорта как развитых, так и развивающихся стран в результате наращивания запасов в США в ожидании введения тарифных ограничений. **Оценка роста экономики США повышена до 1,8%**, **еврозоны** – до 1,3%, **Китая** – до 4,8%. При этом ожидается **резкое торможение роста мировой торговли товарами** в 2026 году – до 1,8% по сравнению с 2,8% в 2025 году (обе оценки ухудшены), при этом прогноз роста мирового ВВП улучшен и составил 3,1%

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 20.11.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 20 ноя	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 217	-3,2	К	Д
Биткоин	USD	86 437	-12,1	К	К
Золото	USD	4 077	-2,2	К	Д
Dow Jones	USD	45 752	-3,6	К	Д
S&P 500	USD	6 539	-2,9	К	Д
Nasdaq	USD	22 078	-3,5	К	Д
Russel 2000	USD	2 305	-3,3	К	Д
Bovespa	BRL	155 381	-1,1	К	Д
FTSE 100	GBP	9 528	-2,9	К	Д
DAX	EUR	23 279	-3,2	К	К
CAC 40	EUR	7 981	-3,1	К	Д
IBEX 35	EUR	15 989	-3,6	К	Д
MOEX	RUB	2 628	3,3	Д	К
WIG	PLN	110 369	-1,9	К	Д
KASE	KZT	6 811	-2,7	К	Д
Nikkei 225	JPY	49 824	-2,8	К	Д
Shanghai (SSEC)	CNY	3 931	-2,4	К	Д
Hang Seng (HSI)	HKD	25 836	-4,6	К	Д
BSE Sensex 30	INR	85 633	1,4	Д	Д
KOSPI	KRW	4 005	-4,0	К	Д
ASX 200	AUD	8 553	-0,8	К	Д

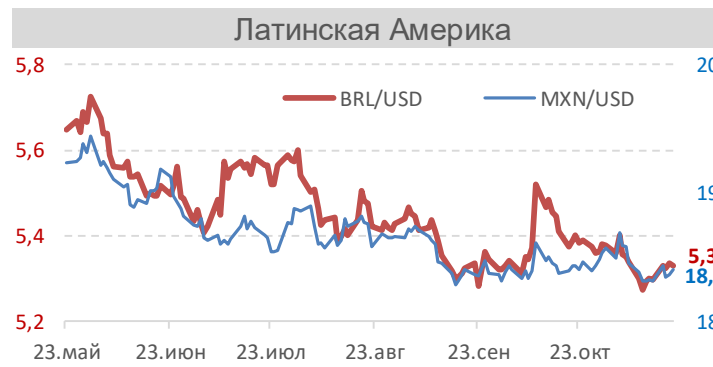
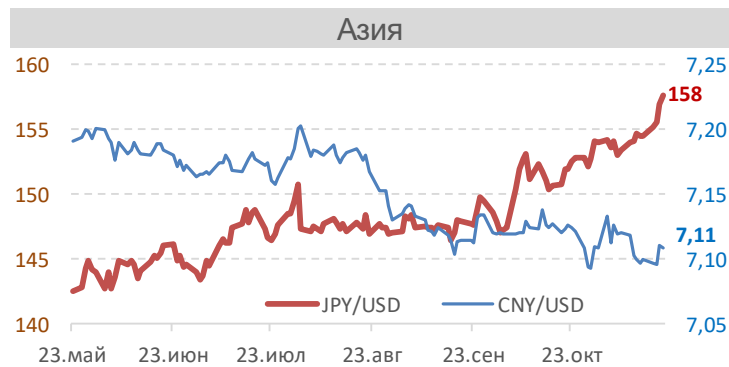
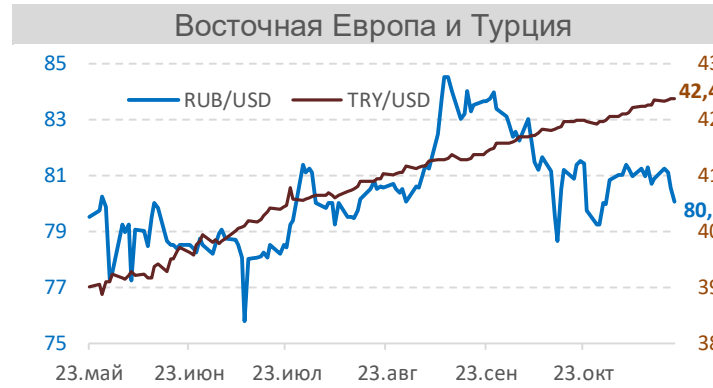
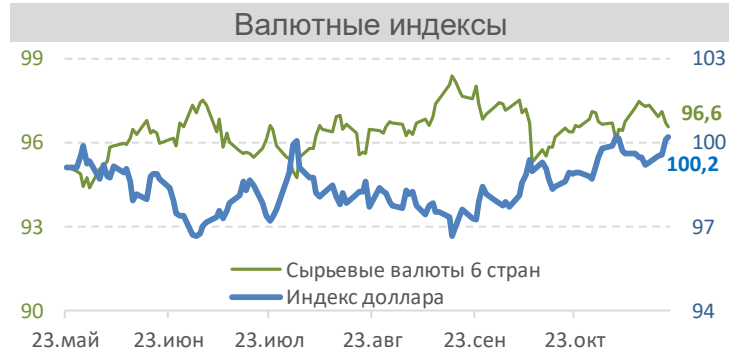
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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: 20.11.2025



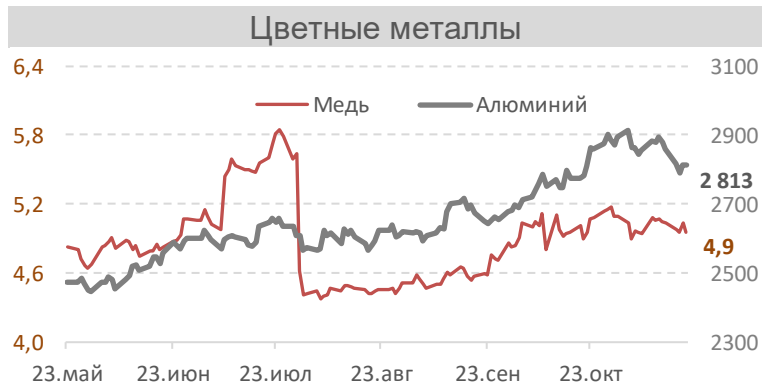
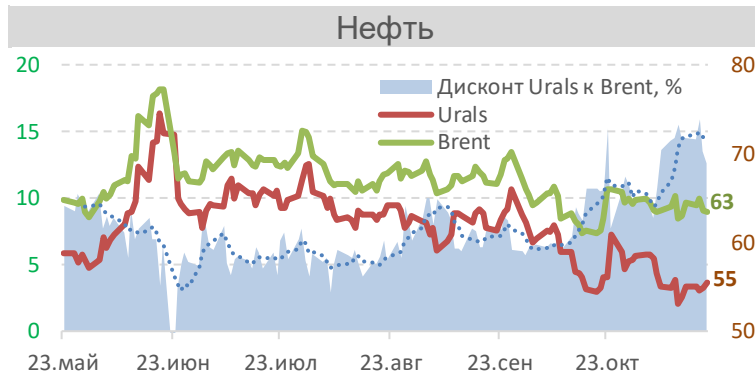
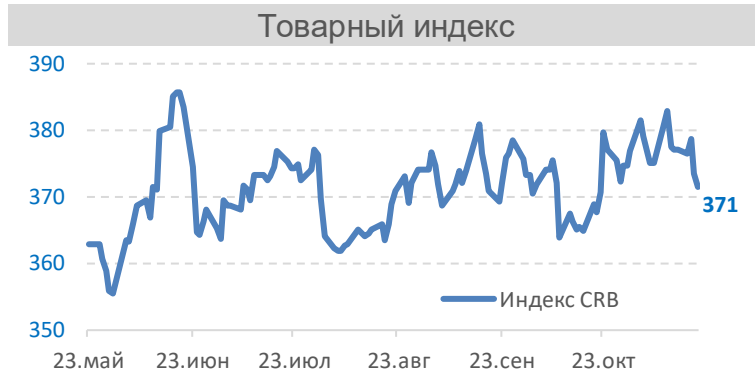
Показатель	Единицы	Знач. на 20 ноя	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Доллар	индекс. пункты	100,2	1,0	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	96,6	-0,7	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,1	-0,1	К	Д
Еврозона	USD/EUR	1,153	-0,9	К	Д
Великобритания	USD/GBP	1,307	-0,9	К	Д
Швейцария	CHF/USD	0,806	-1,6	К	Д
Россия*	RUB/USD	80,05	0,8	К	Д
Турция	TRY/USD	42,37	-0,3	К	Д
Польша	PLN/USD	3,675	-1,1	К	Д
Венгрия	HUF/USD	331,9	-0,5	К	Д
Япония	JPY/USD	157,6	-2,0	К	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,559	-1,1	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,644	-1,3	К	Д
Китай	CNY/USD	7,109	-0,2	К	Д
Индия	INR/USD	88,73	0,1	К	Д
Мексика	MXN/USD	18,40	-0,4	К	Д
Бразилия	BRL/USD	5,331	-0,6	К	Д
Чили	CLP/USD	930,2	0,0	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

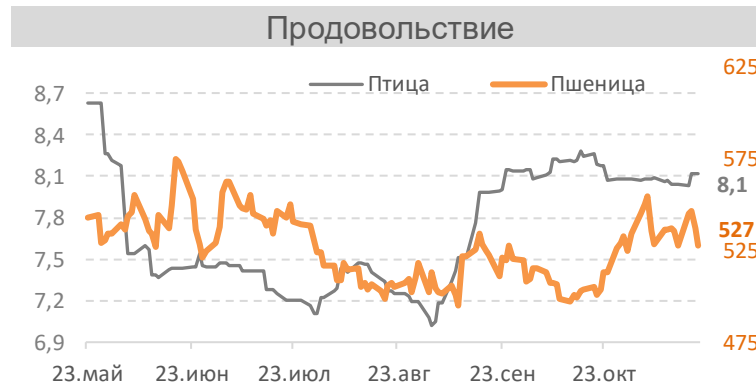
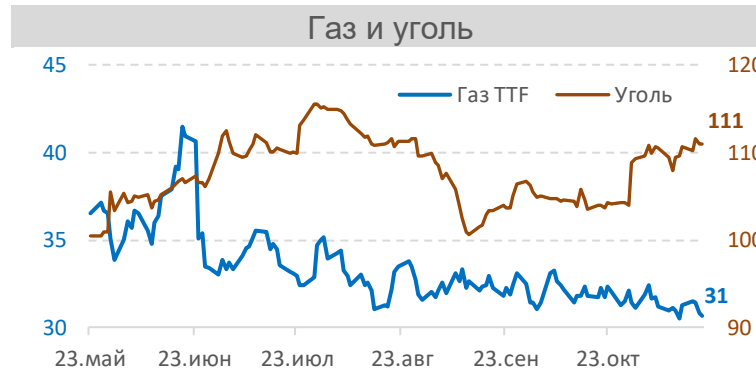
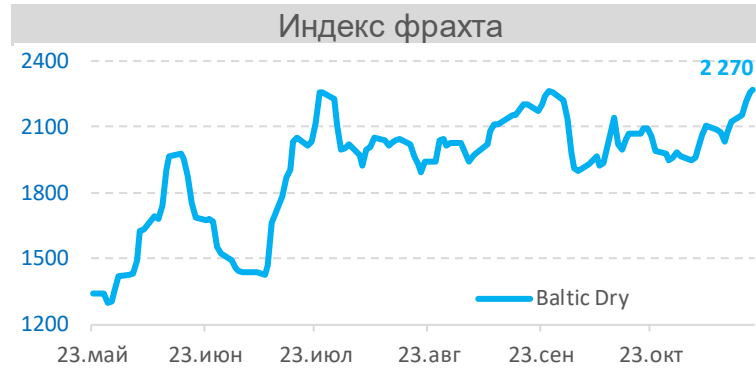
* Курс на межбанковском валютном рынке
Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 20.11.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"



Показатель	Единицы	Знач. на 20 ноя	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	371	-1,5		
Brent	\$/барр.	63,4	0,6		
Urals	\$/барр.	55,4	3,0		
Газ TTF	€/МВт·ч	30,7	0,5		
Уголь	\$/тонна	111	1,3		
Бензин	\$/галлон	1,91	-3,0		
Топочный мазут	\$/галлон	2,53	2,8		
Алюминий	\$/тонна	2 813	-2,3		
Медь	\$/фунт	4,950	-1,9		
Никель	\$/тонна	14 430	-3,6		
Золото	\$/тр.унция	4 077	-2,2		
Серебро	\$/тр.унция	50,7	-3,1		
Палладий	\$/тр.унция	1 385	-4,1		
Пшеница	¢/бушель	527	-1,5		
Кукуруза	¢/бушель	427	-3,4		
Рис	\$/центнер	10,0	-3,4		
Овес	¢/бушель	306	-1,7		
Соевые бобы	¢/бушель	1 123	-2,1		
Мясо птицы	BRL/кг	8,12	1,0		

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

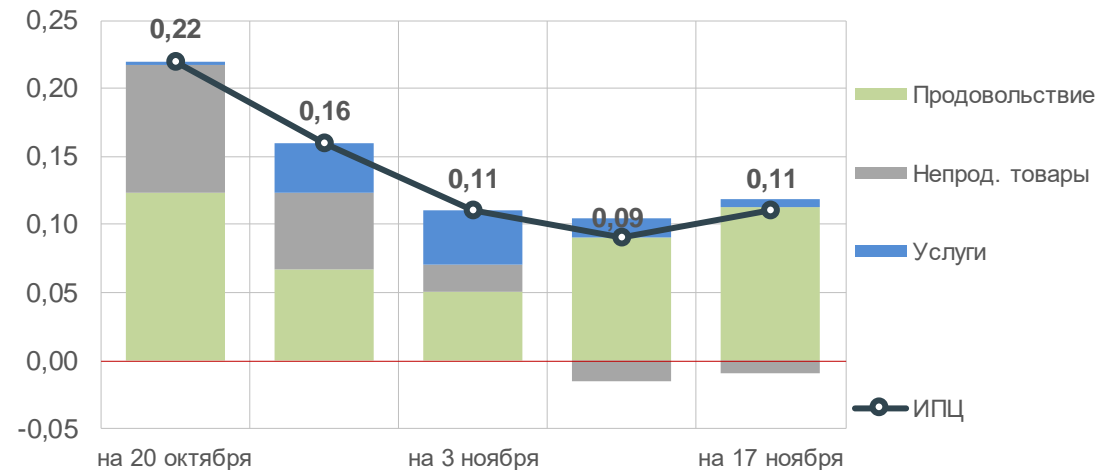
Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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%)

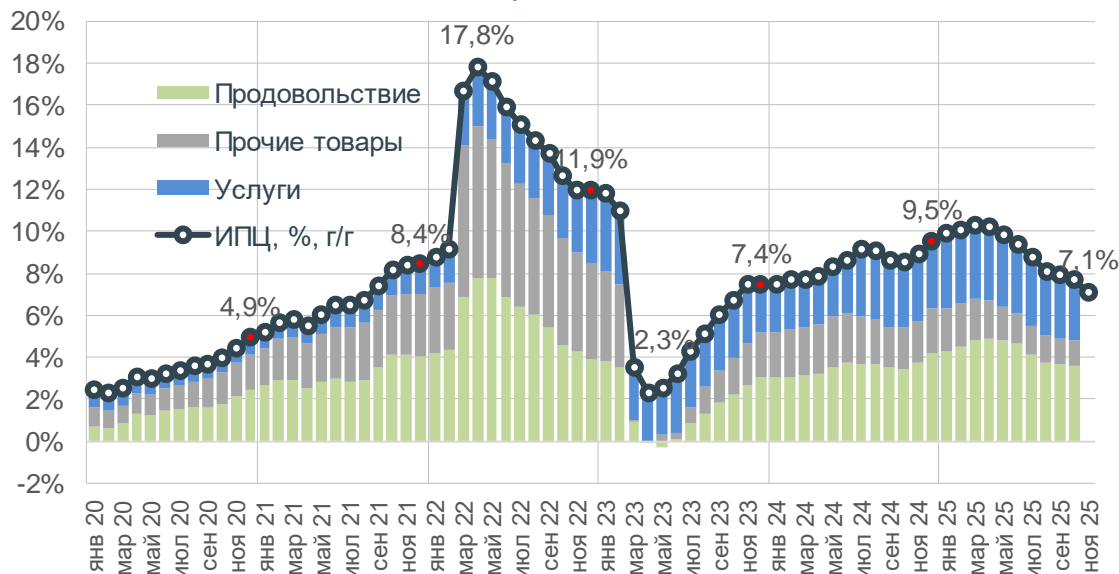
Россия: рост потребительских цен немного ускорился

- Рост **потребительских цен** с 11 по 17 ноября ускорился и составил 0,11%, в основном за счет **продовольствия**. Кроме того, замедлилось снижение цен на **непродовольственные товары**. При этом цены на **услуги** практически перестали расти
- За последнюю неделю подорожали мясо, масла, яйца, хлеб, продолжил ускоряться рост цен на плодоовощи. Также дорожали одежда и обувь, предметы гигиены, бытовая химия, дизельное топливо. Продолжили дорожать услуги красоты, бытовые и медицинские. В то же время услуги туризма незначительно подешевели, снизились цены на курицу, сахар, муку, крупы, электротовары, стройматериалы, бензин
- С начала года цены выросли на 5,1% (годом ранее – на 7,4%). **Годовая инфляция** снизилась до 7,1% против 7,7% неделей ранее*

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-сент, %
		с начала месяца	с начала года	
на 17 ноября				
ИПЦ	5,1	0,3	5,1	-1,6
Бензин автомобильный	0,53	-0,4	11,8	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	0,3	11,5	-
Водка	0,12	-0,1	12,9	16,9
...				
Смартфон	-0,06	-0,4	-8,4	-17,2
Помидоры свежие	-0,07	7,3	-12,3	-34,7
Картофель	-0,07	2,2	-24,9	-9,7
Яйца куриные	-0,14	0,8	-20,6	-30,0
Огурцы свежие	-0,22	18,1	-37,4	-45,1

* Оценка Института ВЭБ

Россия: снижение реальных потребительских расходов замедлилось

- Согласно пересмотренным данным Сбериндекса, рост **потребительских расходов в номинальном выражении** ускорился с 5,1% г/г по состоянию на 9 ноября (пересмотрено в большую сторону) до 7% к 16 ноября. В основном это связано с ростом трат на непродовольственные товары (на фоне начала ноябрьских распродаж) и расходов на общепит
- Замедлилось снижение** расходов на бытовую технику и электронику, канцтовары, мебель, одежду и обувь, спорттовары, подарки и цветы, товары для красоты и здоровья, строительства и ремонта, хобби и увлечения, услуги такси и каршеринга, хранения и доставки грузов. **Ускорился рост** расходов в универсальных магазинах, на топливо и автосервис, услуги химчистки и ремонта одежды, компьютерные и телекоммуникационные услуги, местный транспорт, медицинские услуги и образование, путешествие и туризм
- В реальном выражении** потребительские расходы к 16 ноября снизились на 0,7% г/г (за счет услуг и общепита) после -2,4% неделей ранее (пересмотрено с -4%)

16 ноя 9 ноя 2 ноя 26 окт

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

Все категории	7,0	5,1	9,2	8,6
Продовольствие	4,3	5,2	9,0	6,3
Непрод. товары	8,3	4,7	6,9	9,8
Услуги	5,9	8,5	19,4	8,0
Кафе, бары, рестораны	9,4	6,8	12,0	11,9

Темп прироста реальных расходов, % г/г

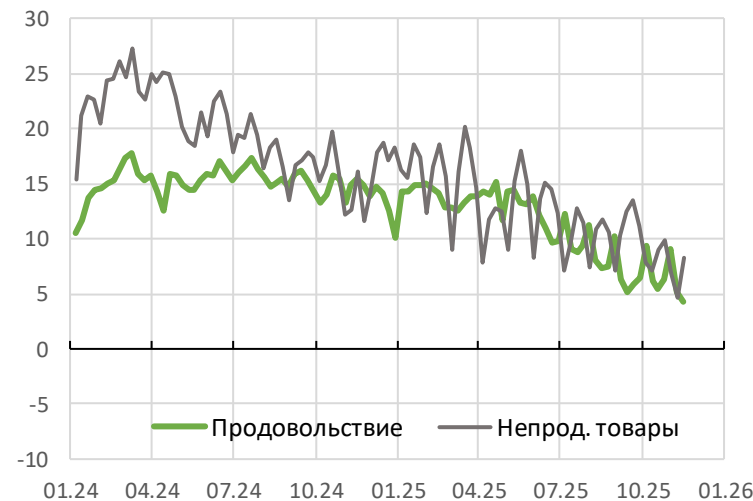
Все категории	-0,7	-2,4	1,2	0,6
Продовольствие*	2,3	0,7	2,0	3,3
Непрод. товары*	4,6	1,0	2,9	5,0
Услуги*	-4,1	-1,9	8,1	-2,8
Кафе, бары, рестораны*	-4,3	-6,7	-2,2	-2,5

* -оценка Института ВЭБ по недельной выборке цен

Все категории, % г/г



Товары, % г/г по номиналу

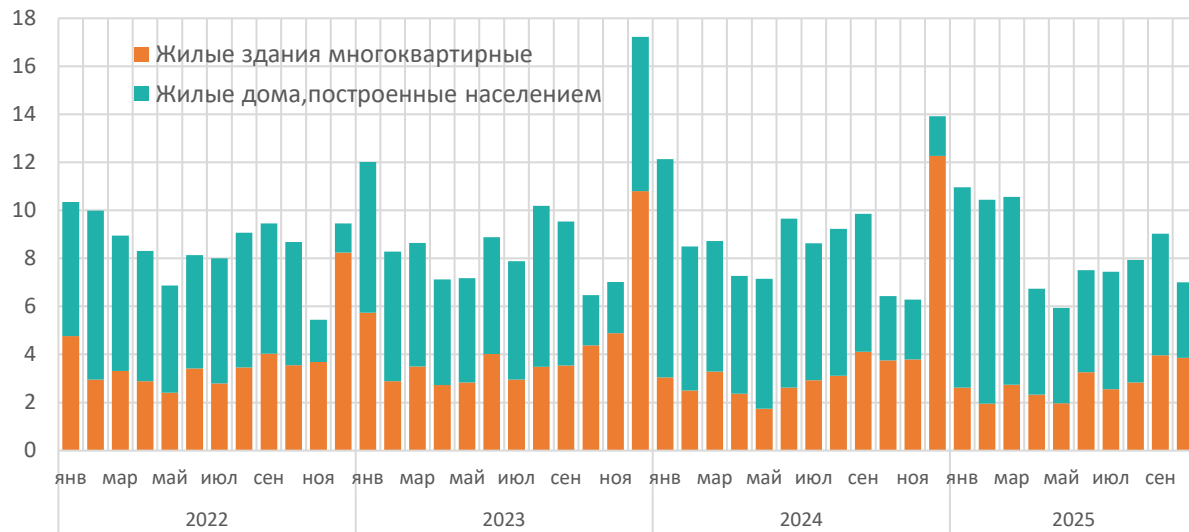


Все услуги, % г/г по номиналу

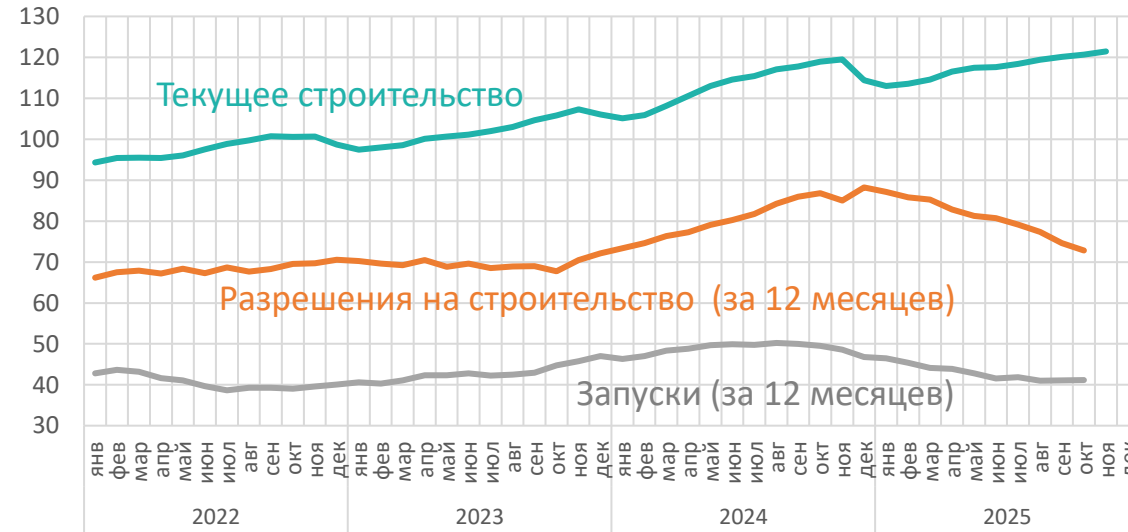


Россия: в октябре выросли вводы жилья во всех сегментах рынка

Вводы жилья, млн кв. м



Объем текущего и перспективного строительства, млн кв. м



По данным Росстата, в октябре было введено около 7 млн кв. м жилья. По сравнению с предыдущим годом это на 8,9% больше (-8,3% г/г в сентябре)

Рост объема вводов наблюдался во всех сегментах рынка:

- Вводы объектов индивидуального жилищного строительства (ИЖС) в октябре составили 3,1 млн кв. м (рост на 17,3% г/г после -11,6% в сентябре)
- Вводы жилья в многоквартирных домах (МКД) в октябре составили 3,7 млн кв. м (рост на 2,7% г/г после -3,6% в сентябре)

Всего за 10 месяцев 2025 г. введено 83,6 млн кв. м жилья, что на 4,6% меньше, чем за аналогичный период прошлого года

% г/г	Всего	МКД	ИЖС
авг.25	-14,0	-10,3	-16,5
сен.25	-8,3	-3,6	-11,6
окт.25	8,9	2,7	17,3

Рост объема текущего строительства в октябре замедлился до 1,5% г/г после 2% г/г в сентябре. По данным ДОМ.РФ на 18 ноября, объем текущего строительства составил 121,4 млн кв. м (+0,6% с начала месяца)

По данным ДОМ.РФ, в октябре запуски новых строек составили 4,7 млн кв. м. Это на 2,2% больше, чем годом ранее (+2,1% г/г в сентябре и на 18% г/г в августе). Всего с начала года начато 33,1 млн кв. м нового строительства, что на 14,5% меньше, чем годом ранее

Портфель перспективного строительства продолжает снижаться. В октябре было выдано разрешений на строительство 4,7 млн кв. м жилья, что на 27,5% меньше по сравнению с октябрём 2024 г. (-36% месяцем ранее). Всего с начала года выдано разрешений на строительство 52 млн кв. м по сравнению с 68 млн кв. м за аналогичный период прошлого года (-23%)

США: в ноябре выросло число лиц, получающих пособия по безработице

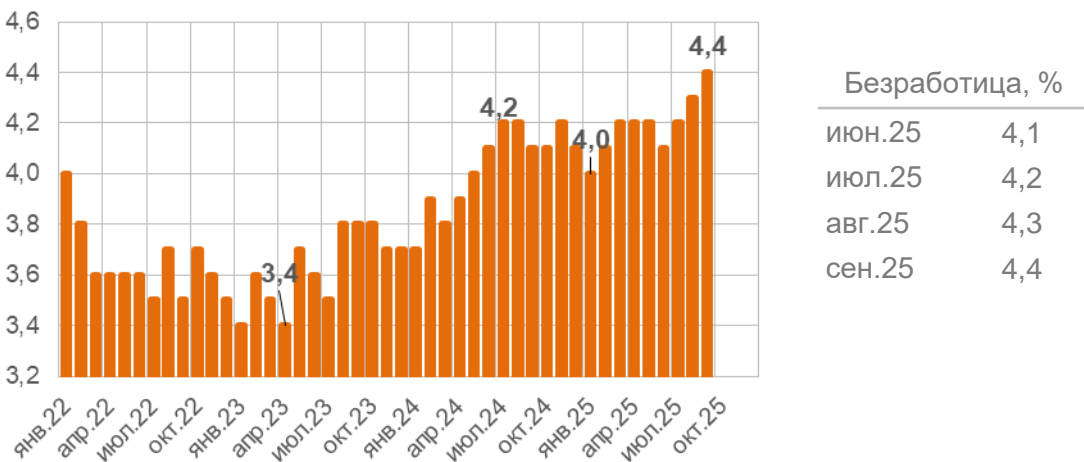
Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице остается относительно низким. В среднем число обращений в ноябре остается ниже, чем в среднем за октябрь и сентябрь. Однако численность населения, получающих пособия по безработице не в первый раз, достигла максимума с декабря 2021 года, отражая замедление активности найма



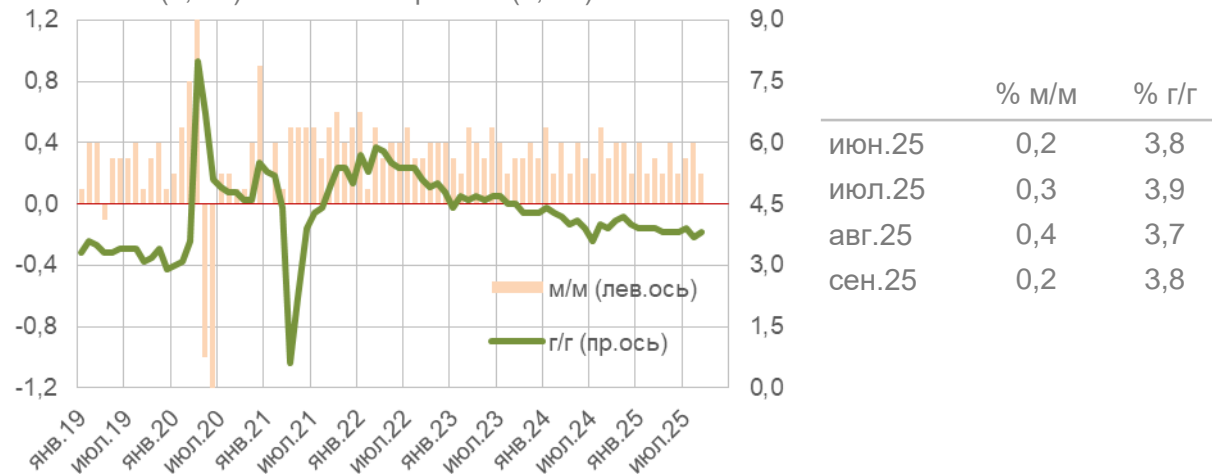
В сентябре прирост рабочих мест вне с/х составил 119 тысяч, что оказалось существенно выше ожиданий. Главным образом, выросла занятость в здравоохранении и социальной помощи, в сфере досуга и гостеприимства. В то же время снизились рабочие места в сфере транспорта и складирования, профессиональных и деловых услугах



Уровень безработицы в сентябре увеличился до 4,4% (превысив ожидания) – максимального уровня с ноября 2021 года. Второй месяц подряд растет уровень участия в рабочей силе. Число безработных непрерывно растет третий месяц подряд и превысило 7,6 млн человек – максимум с октября 2021 года



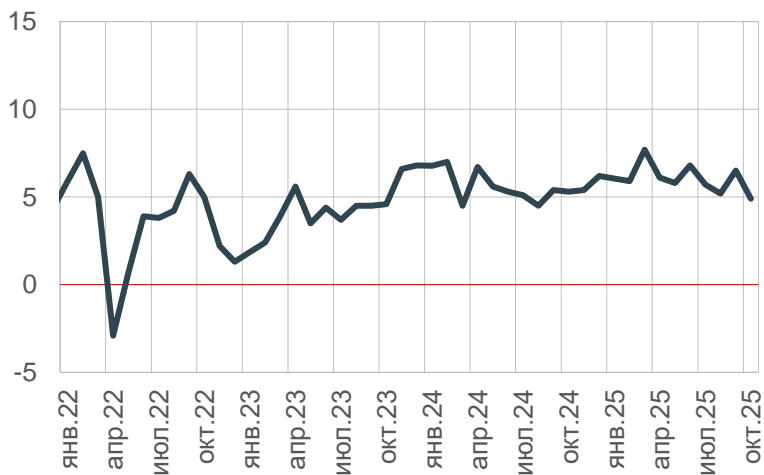
В сентябре рост средней почасовой заработной платы в номинальном выражении замедлился до 0,2% м/м (ниже ожиданий). Снизилась зарплата в добыче, в сфере образования и здравоохранения. В то же время наиболее сильно выросла зарплата в коммунальном хозяйстве (0,7%) и оптовой торговле (0,5%)



Китай: ухудшение основных макроэкономических показателей в октябре

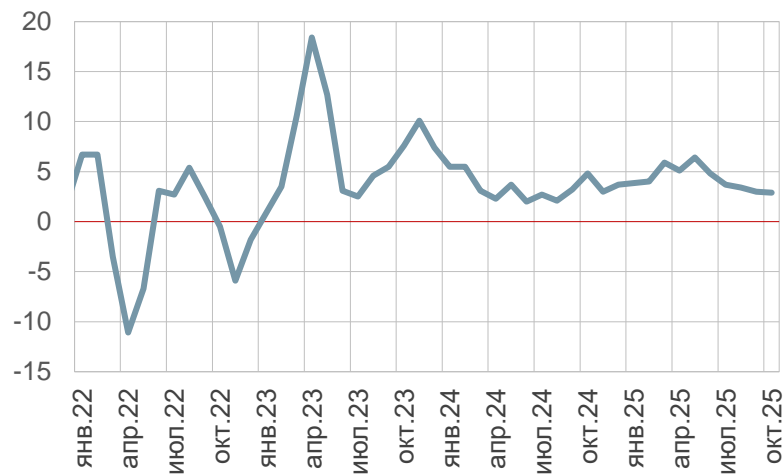
- Рост **промышленного производства** в октябре замедлился до 4,9% г/г (хуже ожиданий) с 5,2% месяцем ранее. В обрабатывающих отраслях рост замедлился до 4,9% по сравнению с 7,3% в сентябре, а в добыче - до 4,5% с 6,4% в сентябре. В то же время рост распределения электроэнергии, газа и воды увеличился до 5,4% с 0,6% ранее. В целом за 10 месяцев промышленность выросла на 6,1% г/г
- Розничный товарооборот** замедляется на протяжении полугода. В октябре рост составил 2,9% г/г по сравнению с 3,0% в сентябре и стал самым слабым с августа 2024 года. Ухудшение годовой динамики было вызвано значительным снижением продаж автомобилей (-6,6% г/г против роста на 1,6% в сентябре), товаров для дома (-14,6 и 3,3%), стройматериалов (-8,3 и -0,1%), при этом выросли продажи драгоценностей, мобильных телефонов и продовольствия. В январе-октябре рост товарооборота составил 4,3% г/г
- За 10 месяцев 2025 года **инвестиции в основной капитал** снизились на 1,7% г/г (аналитики ожидали меньший спад – на 0,9%). Негативная динамика была обусловлена ускоренным падением инвестиций в недвижимость (-14,7%), начавшимся спадом капиталовложений в инфраструктуру (-0,1%) и замедлением роста инвестиций в обрабатывающую промышленность (2,7%)

Промышленность, % г/г



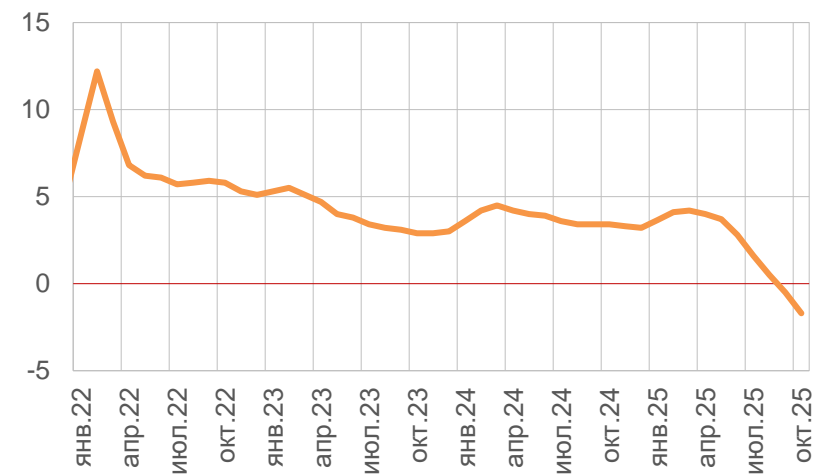
	% г/г
июл.25	5,7
авг.25	5,2
сен.25	6,5
окт.25	4,9

Розничный товарооборот, % г/г



	% г/г
июл.25	3,7
авг.25	3,4
сен.25	3,0
окт.25	2,9

Инвестиции, % г/г YTD*



	% г/г YTD*
июл.25	1,6
авг.25	0,5
сен.25	-0,5
окт.25	-1,7

* YTD – накопленным итогом с начала года

Еврокомиссия улучшила прогноз роста мировой экономики на фоне более активного, чем ожидалось, наращивания экспорта в 2025 году

Страна / регион, % г/г	2024	2025	2026	2027	2025	2026
	оценка и прогноз				пересмотр относительно мая, п.п.	
Мировой ВВП	3,3	3,1	3,1	3,2	0,2	0,1
США	2,8	1,8	1,9	2,1	0,2	0,3
Япония	0,1	1,1	0,7	0,7	0,4	0,1
Еврозона	0,9	1,3	1,2	1,4	0,4	-0,2
Германия	-0,2	0,2	1,2	1,2	0,2	0,1
Франция	1,2	0,7	0,9	1,1	0,1	-0,4
Испания	3,2	2,9	2,3	2,0	0,3	0,3
Великобритания	1,1	1,4	1,2	1,4	0,4	-0,1
Россия	4,3	0,8	1,1	1,2	-0,9	-0,1
Китай	5,0	4,8	4,6	4,4	0,7	0,6
Индия*	6,5	6,8	6,5	6,4	0,4	0,1
Бразилия	3,4	2,2	1,8	2,0	0,2	0,3
Мировая торговля товарами	2,5	2,8	1,8	2,7	1,5	-0,2
Мировая торговля услугами	6,2	2,9	2,7	2,8	0,0	-0,1

- Еврокомиссия улучшила оценку роста мирового ВВП в 2025 году на 0,2 п.п. – до 3,1% благодаря существенному увеличению экспорта как развитых, так и развивающихся стран в результате наращивания запасов в США в ожидании введения тарифных ограничений. Во II и III кварталах устойчиво росли многие вовлеченные в «торговые войны» экономики, в том числе китайская и американская. В 2026 году прогноз роста глобальной экономики повышен до 3,1% – на 0,1 п.п. по сравнению с майским прогнозом
- Прогноз роста экономики США повышен до 1,8% в 2025 году (+0,2 п.п.). Небольшое улучшение оценки связано с уже заключенными торговыми сделками и сворачиванием ограничений для некоторых торговых партнеров. Однако темп роста ВВП может оказаться ниже из-за сохраняющейся неопределенности, снижения занятости и самой длительной в истории США приостановки работы правительства. В 2026 году прогнозируется ускорение роста до 1,9%
- Прогноз роста экономики еврозоны улучшен до 1,3% в 2025 году (+0,4 п.п.) благодаря расширению экспортных отгрузок и росту дефицита. В 2026 году ожидается замедление роста ВВП до 1,2%, на что повлияют условия торговой сделки с США
- Значительно повышен прогноз роста ВВП Китая – до 4,8% и 4,6% в 2025-2026 годах (+0,7 и +0,6 п.п.) за счет более выгодных торговых условий с США, чем ожидалось в мае. В то же время экономика замедлится по сравнению с предыдущим годом из-за снижения доверия инвесторов на фоне накопленных структурных проблем, в том числе из-за продолжающегося спада на рынке недвижимости и дефляции
- Еврокомиссия ожидает резкого торможения роста мировой торговли товарами – с 2,8% в 2025 году до 1,8% в 2026 году, при этом ситуация в торговле услугами будет относительно стабильной

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