

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 5 по 11 декабря 2025

# Основные выводы



## Мировые рынки

**Американские фондовые индексы** обновили исторические максимумы после снижения ставки, однако в отношении технологических компаний растут опасения эффективности инвестиций в ИИ. Продолжил снижаться курс **доллара**. Цены на **нефть** марки Brent снизились до минимального уровня за полтора месяца в результате роста предложения со стороны ОПЕК+. Продолжилось снижение цен на **газ** в Европе на фоне рекордного импорта сжиженного газа из США. Цены на **пшеницу** снизились из-за прогноза увеличения ее мировых запасов



## Россия

Годовая **инфляция** к 8 декабря сократилась до 6,0% по сравнению с 6,6% неделей ранее. Согласно данным Сбериндекса, снижение реальных **потребительских расходов** на первой неделе декабря замедлилось до -0,4% г/г по сравнению с -0,5% неделей ранее. Годовой рост кредитования в ноябре ускорился в основном за счет ипотеки



## США

ФРС ожидаемо снизила **ставку** на 0,25 б.п. – до 3,5-3,75% годовых. Кроме того, ФРС объявила о начале покупок краткосрочных казначейских векселей для поддержки рыночной ликвидности. Повышен **прогноз ВВП** на IV квартал 2026 года – до 2,3% г/г по сравнению с предыдущим прогнозом 1,8% в сентябре. **Прогноз роста цен** несколько снижен, но по-прежнему остался выше таргета 2% до конца 2027 года. **Прогноз ставки** федеральных фондов не изменился и предполагает еще по одному снижению на 0,25 б.п. в 2026 и 2027 годах. Увеличение числа первичных **обращений за пособиями по безработице** за первую неделю декабря превысило ожидания и составило 236 тысяч. В сентябре продолжился рост доходов – в основном за счет роста зарплат в сфере услуг, в то время как расходы не изменились. В результате прекратилось снижение **нормы сбережений**, которое наблюдалось на протяжении четырех месяцев подряд

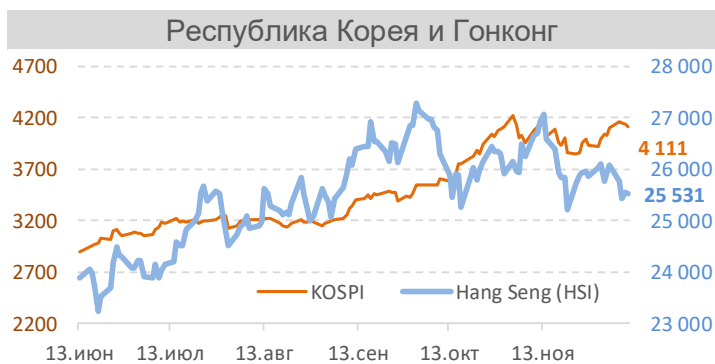
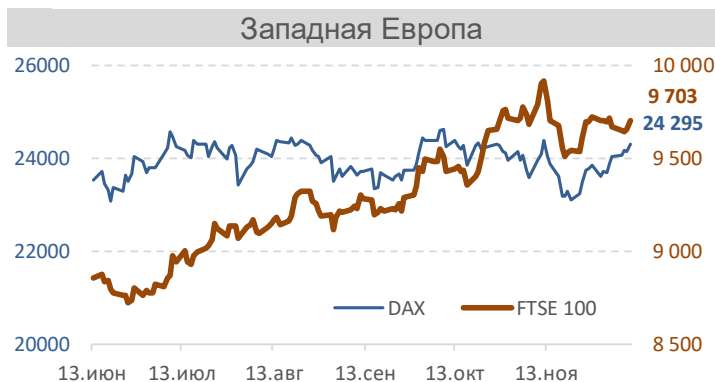
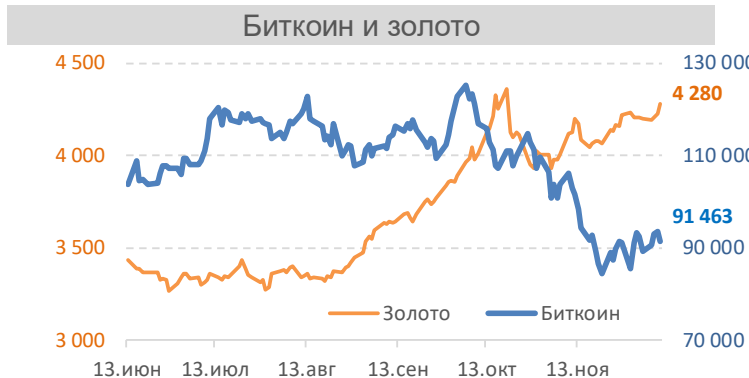


## Китай

В ноябре **потребительские цены** снизились на 0,1% м/м, а годовая инфляция составила 0,7% г/г. В то же время **цены производителей** выросли на 0,1 м/м, но по-прежнему сохраняется годовая дефляция (2,2% г/г в ноябре). Рост **экспорта товаров** в ноябре превысил ожидания и составил 5,9% г/г, в то время как **импорт** увеличился лишь на 1,9%. Ежемесячный торговый баланс в январе-ноябре превысил \$1 трлн. Правительство КНР отметило необходимость расширения импорта и работы над сбалансированием внешней торговли

# Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 11.12.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 11 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 444	0,6		
Биткоин	USD	91 463	-1,0		
Золото	USD	4 280	1,7		
Dow Jones	USD	48 704	1,8		
S&P 500	USD	6 901	0,6		
Nasdaq	USD	23 594	0,4		
Russel 2000	USD	2 590	2,3		
Bovespa	BRL	159 189	-3,2		
FTSE 100	GBP	9 703	-0,1		
DAX	EUR	24 295	1,7		
CAC 40	EUR	8 086	-0,4		
IBEX 35	EUR	16 883	0,8		
MOEX	RUB	2 749	3,5		
WIG	PLN	113 457	3,1		
KASE	KZT	7 008	2,7		
Nikkei 225	JPY	50 149	-1,7		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 873	-0,1		
Hang Seng (HSI)	HKD	25 531	-1,6		
BSE Sensex 30	INR	84 818	-0,5		
KOSPI	KRW	4 111	2,0		
ASX 200	AUD	8 667	0,7		

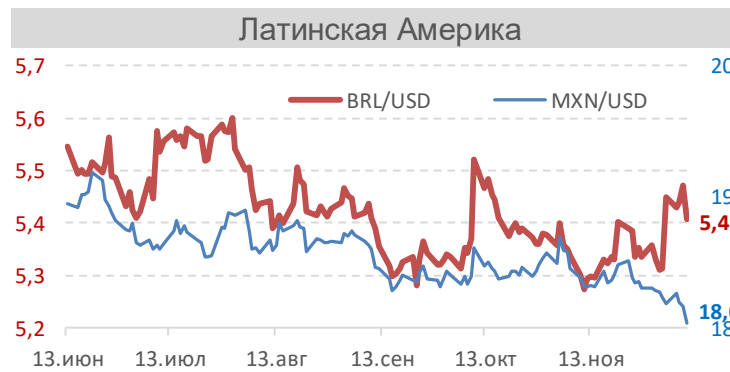
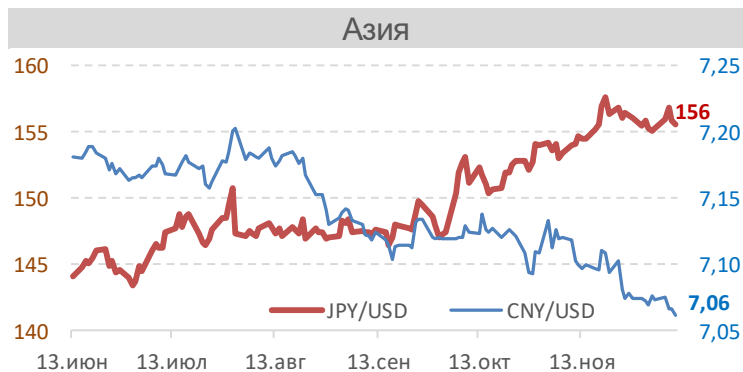
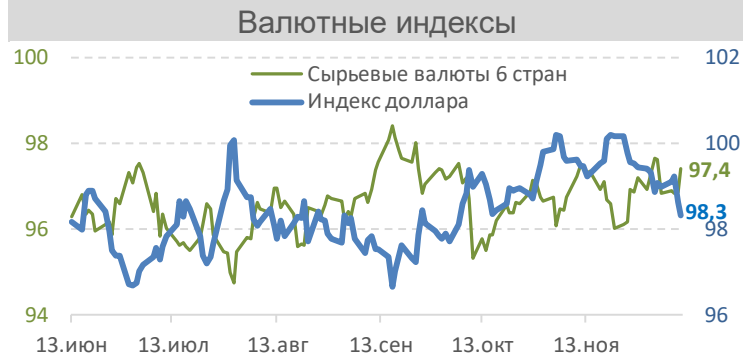
Примечание: **5 дн.** - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: **К** - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), **Д** - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). **Зеленый цвет** - рост, **красный** - снижение.

**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: 11.12.2025



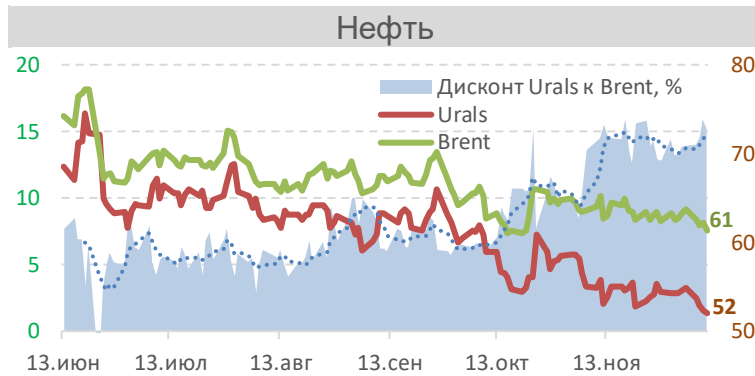
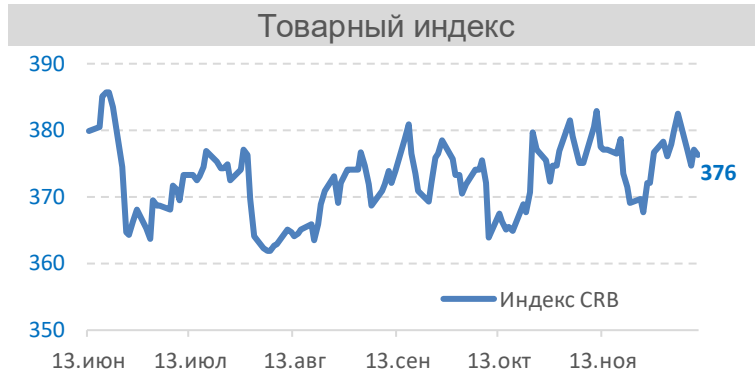
Показатель	Единицы	Знач. на 11 дек	Изм. 5 дн		Тренд		
			5 дн	К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	98,3	-0,7	К	Д	К	Д
Сырьевые-6	100=30.12.2022	97,4	-0,2	К	Д	К	Д
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,4	-0,3	К	Д	К	Д
Еврозона	USD/EUR	1,174	0,8	К	Д	К	Д
Великобритания	USD/GBP	1,339	0,5	К	Д	К	Д
Швейцария	CHF/USD	0,795	1,2	К	Д	К	Д
Россия*	RUB/USD	80,24	-5,3	К	Д	К	Д
Турция	TRY/USD	42,60	-0,4	К	Д	К	Д
Польша	PLN/USD	3,598	1,1	К	Д	К	Д
Венгрия	HUF/USD	326,0	0,9	К	Д	К	Д
Япония	JPY/USD	155,6	-0,3	К	Д	К	Д
Новая Зеландия	USD/NZD	0,581	0,7	К	Д	К	Д
Австралия	USD/AUD	0,666	0,8	К	Д	К	Д
Китай	CNY/USD	7,062	0,2	К	Д	К	Д
Индия	INR/USD	90,22	-0,4	К	Д	К	Д
Мексика	MXN/USD	18,03	1,1	К	Д	К	Д
Бразилия	BRL/USD	5,407	-1,7	К	Д	К	Д
Чили	CLP/USD	914,1	0,4	К	Д	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

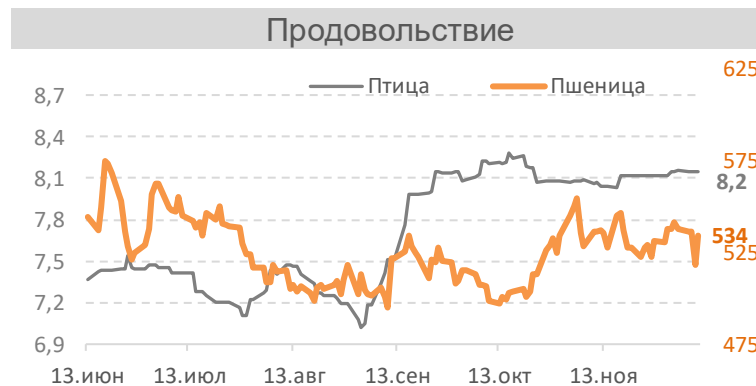
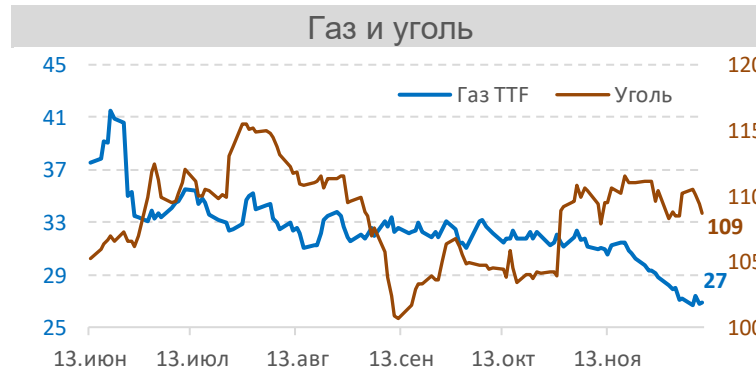
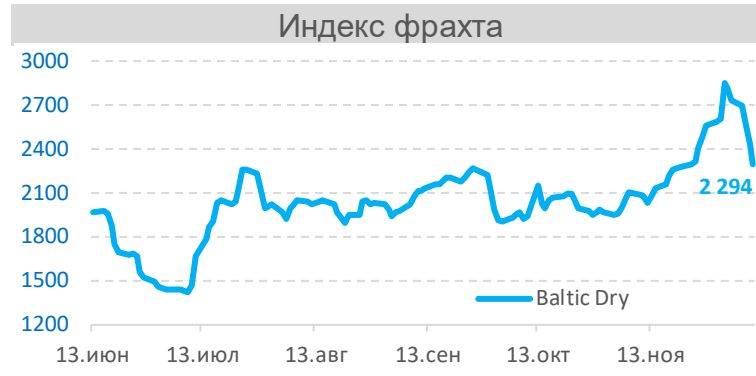
\* Курс на межбанковском валютном рынке  
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

# Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 11.12.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

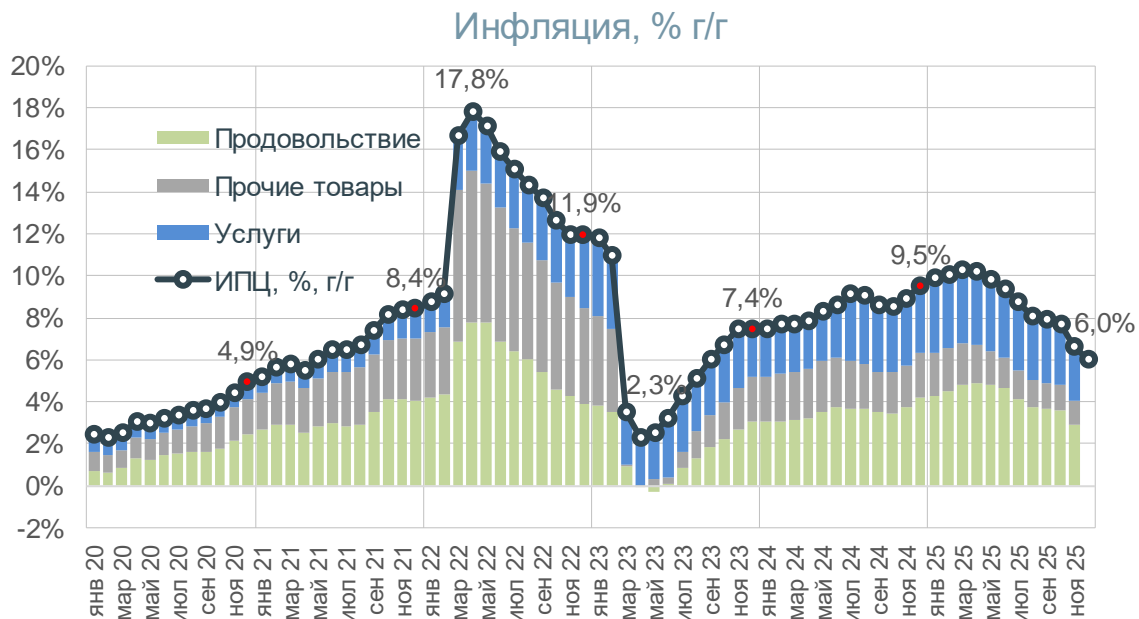


Показатель	Единицы	Знач. на 11 дек	Изм. 5 дн		
			Изм. 5 дн	Тренд К	Тренд Д
Индекс CRB	Индексный пункт	376	-1,0		
Brent	\$/барр.	61,3	-3,1		
Urals	\$/барр.	51,9	-4,8		
Газ TTF	€/МВт·ч	26,9	-0,6		
Уголь	\$/тонна	108,8	0,2		
Бензин	\$/галлон	1,77	-3,4		
Топочный мазут	\$/галлон	2,23	-3,2		
Алюминий	\$/тонна	2 904	0,1		
Медь	\$/фунт	5,41	2,7		
Никель	\$/тонна	14 625	-1,6		
Золото	\$/тр.унция	4 280	1,7		
Серебро	\$/тр.унция	63,8	11,8		
Палладий	\$/тр.унция	1 499	3,6		
Пшеница	€/бушель	534	-1,4		
Кукуруза	€/бушель	447	2,3		
Рис	\$/центнер	9,8	-2,6		
Овес	€/бушель	293	-3,3		
Соевые бобы	€/бушель	1 094	-2,3		
Мясо птицы	BRL/кг	8,15	0,0		

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%)

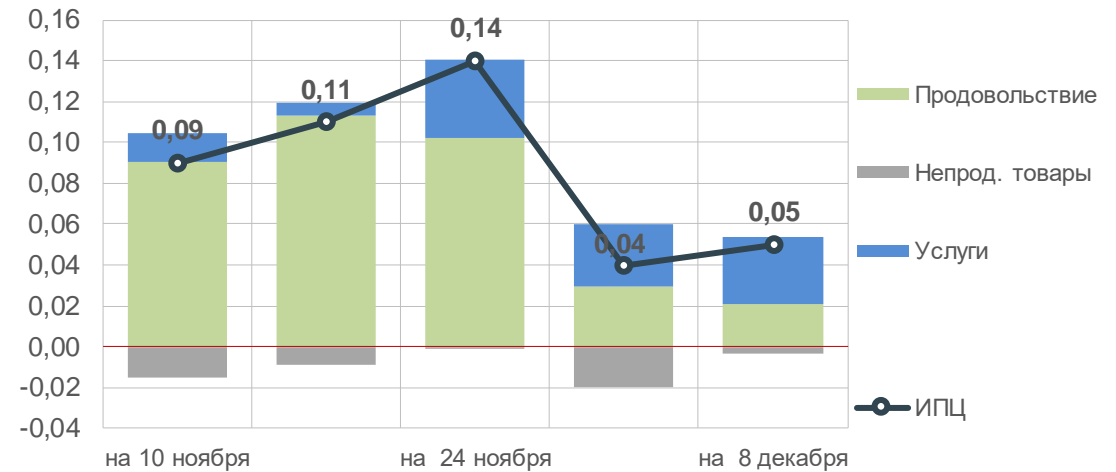
# Россия: сохранился слабый рост потребительских цен

- Рост **потребительских цен** со 2 по 8 декабря оставался низким, составив 0,05%. Продолжился рост цен на **услуги** и **продовольствие**, а цены на **непродовольственные товары** перестали снижаться
- За последнюю неделю подешевели: курица, масла, яйца, сахар, крупы, плодоовощи, одежда, электроника, стройматериалы. Однако продолжили дорожать говядина, молочная продукция, хлеб, предметы гигиены, медикаменты, а также рыночные услуги (бытовые и медицинские, услуги красоты и туризма)
- С начала года цены выросли на 5,3% (годом ранее – на 8,8%). **Годовая инфляция** снизилась до 6,0% против 6,6% 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-окт, %
		с начала месяца	с начала года	
на 8 декабря				
ИПЦ	5,3	0,06	5,3	-0,8**
Бензин автомобильный	0,49	-0,2	11,0	44,5
Отопление	0,29	0,0	14,2	14,6
Электроэнергия	0,16	0,0	13,1	13,5
Обед в столовой	0,13	0,2	12,0	-
Водка	0,12	0,0	12,8	17,1
...				
Смартфон	-0,06	-0,1	-8,5	-20,3
Картофель	-0,07	0,6	-24,1	-15,3
Помидоры свежие	-0,08	-3,9	-14,3	-25,1
Яйца куриные	-0,14	0,0	-20,6	-24,1
Огурцы свежие	-0,18	3,7	-30,6	-41,2

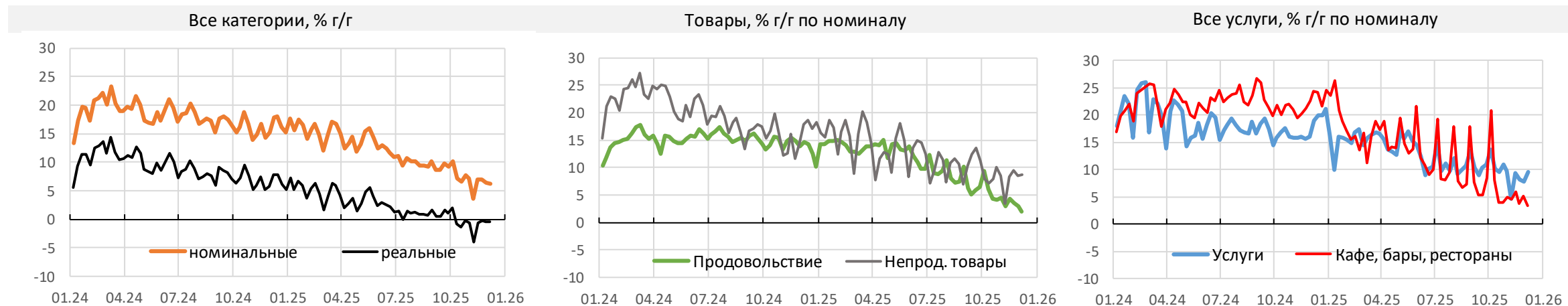
\*\* ИЦП по разделу ОКВЭД «Обработка»

# Россия: годовой рост потребительских расходов продолжил замедляться

- Согласно данным Сбериндекса, рост номинальных **потребительских расходов** на первой неделе декабря замедлился до 6,1% г/г (за счет трат на продовольствие и общепит), оставаясь ниже, чем в октябре (12,8%) и ноябре (11,8%)
- За последнюю неделю **замедлился годовой рост** расходов в универмагах, на подарки и цветы, развлечения, отдых и спорт, химчистку и ремонт одежды, компьютерные услуги, салоны красоты и массаж, медицинские услуги. **Ускорилось снижение** расходов на одежду и обувь, спорттовары, товары для красоты и здоровья, услуги такси и каршеринг, хранение и доставку грузов. **Стали снижаться** расходы на топливо
- В реальном выражении** снижение потребительских расходов на первой неделе декабря замедлилось до -0,4% г/г после -0,5% г/г недель ранее. Годовое снижение реальных расходов наблюдается на протяжении уже девяти недель подряд
- С устраненной сезонностью** рост реальных потребительских расходов в ноябре составил всего 0,2% м/м. Рост расходов наблюдался по всем категориям, за исключением трат на продовольствие

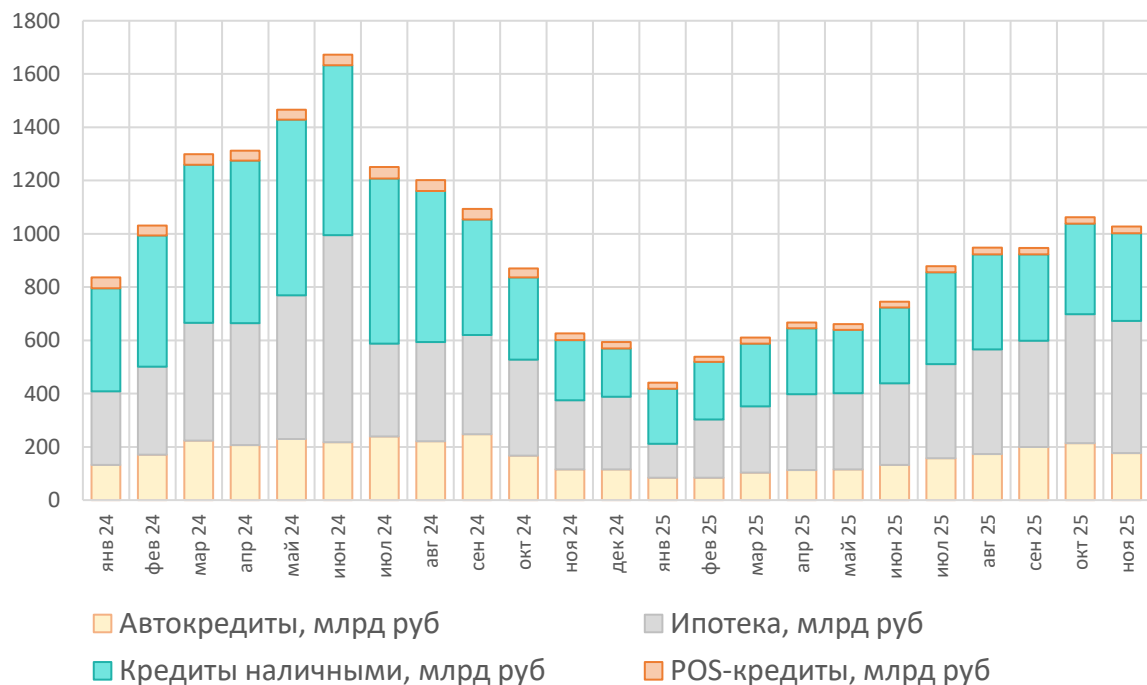
	7 дек	30 ноя	23 ноя	16 ноя
<b>Темп прироста номинальных расходов, % г/г</b>				
Все категории	6,1	6,4	7,0	7,0
Продовольствие	1,9	3,0	3,6	4,3
Непрод. товары	8,8	8,5	9,5	8,3
Услуги	9,5	7,7	8,2	9,4
Кафе, бары, рестораны	3,3	5,1	3,8	5,9
<b>Темп прироста реальных расходов, % г/г</b>				
Все категории	-0,4	-0,5	-0,2	-0,7

	ноя.25	окт.25	сен.25	авг.25
<b>Темп прироста в сопоставимых ценах (с.к.), % м/м</b>				
Все категории	0,2	1,2	0,4	0,7
Продовольствие	-0,5	0,8	0,1	-0,5
Непрод. товары	0,3	1,7	0,8	1,6
Услуги	0,7	0,7	0,2	0,9
Кафе, бары, рестораны	1,3	1,7	0,5	1,2



# Россия: годовой рост кредитования в ноябре ускорился за счет низкой базы

Объем предоставленных кредитов населению, млрд рублей



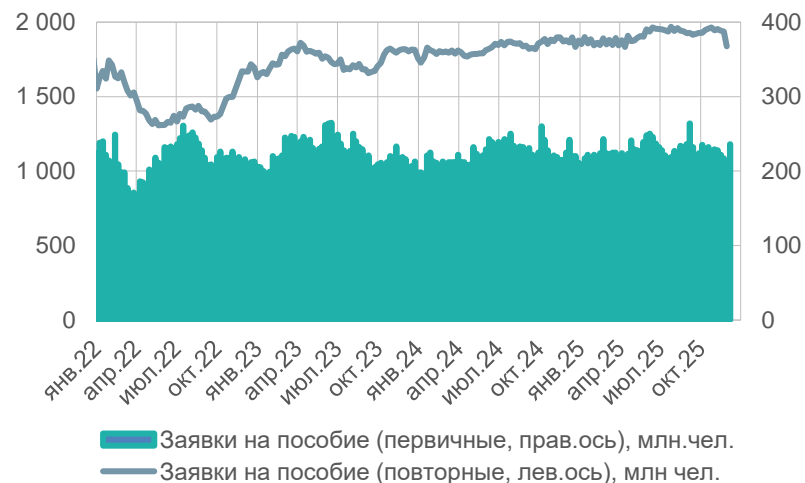
Согласно данным Frank RG, совокупный объем выданных **кредитов населению** в ноябре второй месяц подряд превысил 1 трлн рублей. В годовом выражении зафиксировано резкое ускорение роста: +64% г/г после +22%. Такая динамика зафиксирована во всех сегментах и связана с низкой базой ноября 2024 года

- Выдачи **ипотеки** в ноябре составили 496 млрд рублей, что почти в два раза выше прошлогоднего показателя (+91% г/г после 34,5% г/г в октябре). В конце прошлого года банки сокращали выдачи из-за исчерпания лимитов по программам с господдержкой. Согласно оценке ДОМ.РФ, 75% всего объема выдач в ноябре текущего года было осуществлено по льготным программам
- Выдачи **автокредитов** в ноябре составили 176 млрд рублей, на 38 млрд рублей меньше, чем месяцем ранее. Но в годовом выражении рост ускорился до 53% после 28% в октябре. Ноябрь был последним месяцем до повышения утильсбора
- Выдачи **кредитов наличными** в ноябре составили 329 млрд рублей, также меньше, чем в октябре (-11 млрд рублей), но в годовом выражении рост объема выдач резко ускорился до 46% г/г после 10% в октябре. Ужесточение денежно-кредитной политики и регуляторные ограничения в конце 2024 года резко охладили этот сегмент кредитования
- В сегменте **POS-кредитования** в ноябре было выдано около 26 млрд руб. По сравнению с прошлым годом рост составил 1,2% после спада на 29% в октябре

%, г/г	Ипотека	Авто кредиты	Кредиты наличными	POS-кредиты	Всего
сен.25	7,3	-19,7	-25,3	-35,8	-13,4
окт.25	34,5	27,6	10,0	-29,3	22,0
ноя.25	91,1	52,4	45,7	1,2	64,0

# США: рынок труда остается относительно стабильным

Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за первую неделю декабря выросло на 220 тысяч (максимум с середины сентября), что превысило ожидания. В конце ноября резко снизилась численность населения, получающего повторные пособия по безработице. В целом рынок труда по-прежнему остается относительно стабильным



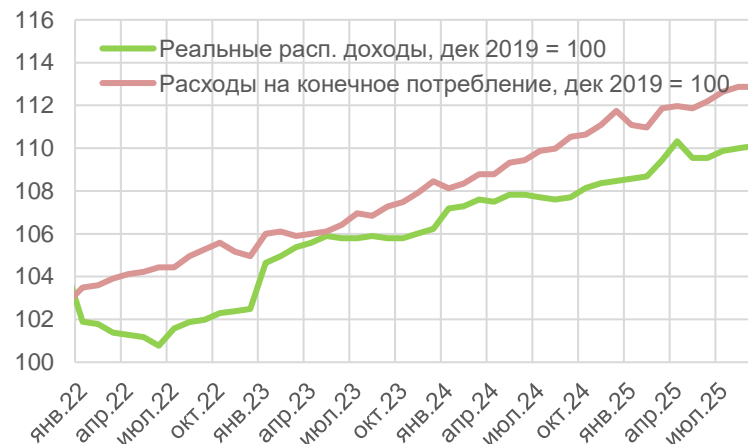
млн чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
15.ноя	0,222	1,943
22.ноя	0,217	1,937
29.ноя	0,192	1,838
6.дек	0,236	

Рост реальных располагаемых доходов населения в сентябре составил 0,1% м/м (выше ожиданий). Основной вклад в прирост доходов внесла зарплата (в значительной части – в сфере услуг), а также доходы от дивидендов и льготы по медицинскому страхованию

Потребительские расходы в реальном выражении не изменились. Сокращение расходов на товары компенсировалось их ростом на услуги.

Норма сбережений осталась на уровне 4,7%, хотя еще в апреле достигала 5,7%

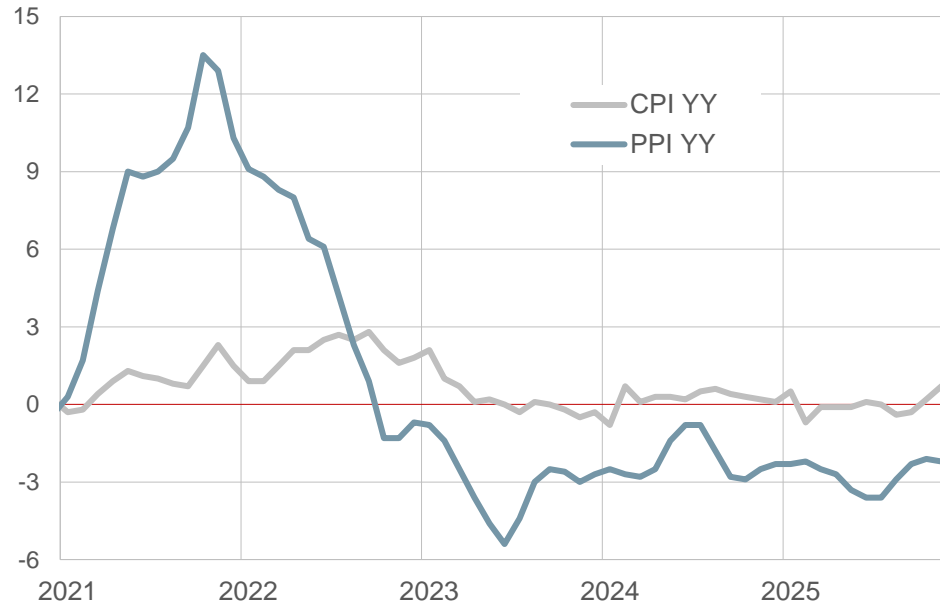
Рост индекса цен потребительских расходов, как и в августе, составил 0,3% м/м – в основном за счет опережающего роста цен на энергию и продовольствие



	Доходы		Расходы	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
июн.25	0,0	1,6	0,3	2,5
июл.25	0,3	1,9	0,4	2,5
авг.25	0,1	2,0	0,2	2,6
сен.25	0,1	1,9	0,0	2,1

# Китай: в ноябре потребительские цены снизились, продолжился рост цен производителей

Инфляция, % г/г

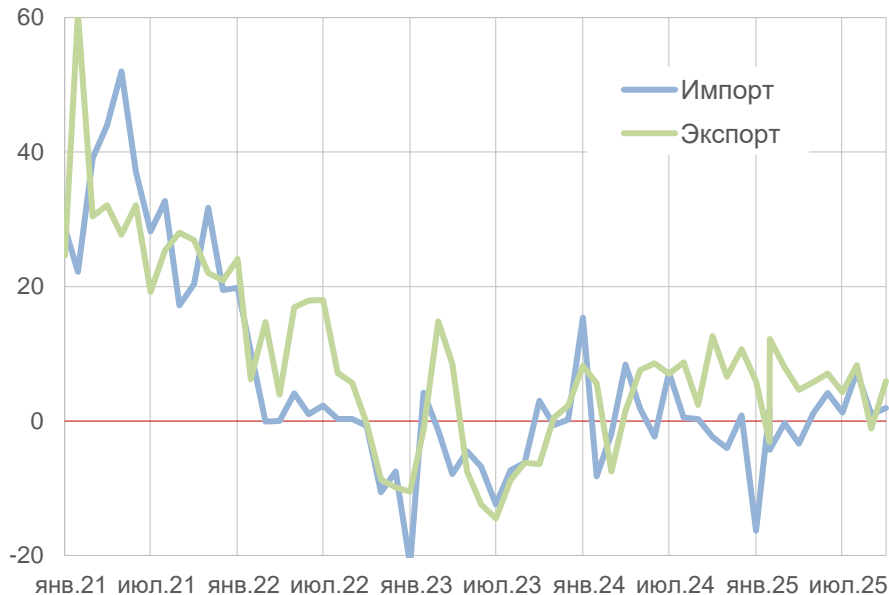


- В ноябре **потребительские цены (индекс CPI)** неожиданно снизились на 0,1% м/м
- Годовой рост **потребительских цен** в ноябре ускорился с 0,2 до 0,7% г/г (21-месячный максимум). Основной повышательный вклад внесли цены на продовольствие
- **Цены производителей (индекс PPI)** в ноябре выросли на 0,1% м/м, но в годовом выражении **дефляция цен производителей усилилась с 2,1 до 2,2%** (ожидалось меньшее снижение)

	CPI		PPI	
	% м/м	% г/г	% м/м	% г/г
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
ноя.25	-0,1	0,7	0,1	-2,2

# Китай: в ноябре торговый баланс превысил \$1 трлн за счет опережающих темпов роста экспорта в течение 2025 года

Внешняя торговля Китая, % г/г



% г/г	Экспорт	Импорт
авг.25	4,4	1,3
сен.25	8,3	7,4
окт.25	-1,1	1,0
ноя.25	5,9	1,9

- Объем **экспорта товаров** в ноябре вырос на 5,9% г/г (аналитики ожидали меньший рост) после падения на 1,1% г/г в октябре. Рост показали поставки продукции судостроения (27% г/г), полупроводников (25%), автомобилей (17%) и высокотехнологичной продукции (6,6%). По итогам 11 месяцев **экспорт товаров** вырос на 5,4% г/г и составил \$3,4 трлн
- Экспорт редкоземельных элементов в ноябре вырос на 24% г/г. Министерство коммерции разрабатывает новую систему лицензирования редкоземельных элементов, которая может ускорить их поставки за границу
- Китай всё больше ориентировался на рынки стран Юго-Восточной Азии (рост более чем на 8% г/г) и ЕС (+15%). В то же время падение экспорта в США составило 29% г/г – восьмой месяц подряд показывая двузначное снижение поставок
- В ноябре рост **импорта товаров** ускорился до 1,9% г/г (ниже ожиданий) по сравнению с 1,0% месяцем ранее. Импорт высокотехнологичной продукции вырос на 8,7% г/г. Спад на рынке жилья продолжил оказывать давление на потребительский спрос – импорт пиломатериалов и стали снизился на 16 и 12% г/г. По итогам 11 месяцев **импорт товаров** составил \$2,3 трлн, снизившись на 0,6% г/г. Усилилось снижение импорта из США – до 19% г/г в ноябре
- **Торговый баланс Китая** за январь-ноябрь 2025 года впервые превысил \$1,07 трлн. Это на \$189 млрд выше, чем за аналогичный период прошлого года. Правительство КНР отметило необходимость расширения импорта и работы над сбалансированием внешней торговли
- Падение **экспорта товаров в Россию** в январе-ноябре составило 12% г/г – до \$92 млрд, **импорт товаров** сократился на 5,9% – до \$112 млрд
- Согласно данным Института международной экономики Петерсона, пошлины на китайские товары в США остаются на уровне около 47,5%. Тарифы Китая на импорт из США составляют около 32%