

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 12 по 18 декабря 2025

Основные выводы



Мировые рынки

Американские фондовые индексы немного отступили от рекордных уровней, но после данных о снижении инфляции в ноябре их рост возобновился на возросших ожиданиях дальнейшего снижения процентных ставок ФРС. Вновь стали снижаться курс доллара и доходности казначейских обязательств после их кратковременного роста в начале недели. Приостановилось снижение цен на нефть марки Brent на фоне сокращения запасов в США и роста геополитической напряженности в Южной Америке. Стали понемногу расти цены на газ в Европе на фоне неблагоприятного прогноза погоды и временной остановки одной из трех линий сжижения газ на заводе Freerport LNG в Техасе



Россия

Годовая инфляция к 15 декабря снизилась до 5,7% по сравнению с 6,0% неделей ранее. Согласно пересмотренным данным Сбериндекса, реальные потребительские расходы на второй неделе декабря сократились на 0,9% г/г после роста на 0,8% неделей ранее. В ноябре второй месяц подряд выросли вводы жилья во всех сегментах рынка



США

В декабре рост деловой активности замедлился сильнее ожиданий как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг - новые заказы снизились, рост занятости замедлился. Первичные обращения за пособиями по безработице за вторую неделю декабря ожидаемо снизились. В ноябре прирост рабочих мест вне с/х составил 64 тысячи человек после их сокращения на 105 тысяч месяцем ранее. В тоже время уровень безработицы вырос до 4,6%, а рост номинальной оплаты труда замедлился до 0,1% м/м. В ноябре инфляция снизилась до 2,7% по сравнению с 3,0% в сентябре. В октябре номинальный объем розничной торговли не изменился - рост интернет-торговли нивелировался аналогичным спадом продаж в автосалонах



Еврозона

ЕЦБ ожидаемо оставил ставку рефинансирования без изменения на уровне 2,15%. При этом был повышен прогноз по инфляции на 2026 год – с 1,7 до 1,9% в среднем за год, прогноз роста ВВП повышен с 1,0 до 1,2%. В декабре рост деловой активности в еврозоне ослаб к концу года из-за усилившегося спада в обрабатывающей промышленности (в основном Германии) и замедления роста в секторе услуг. В октябре рост промышленного производства ускорился до 0,8% м/м за счет производства энергоносителей и потребительских товаров

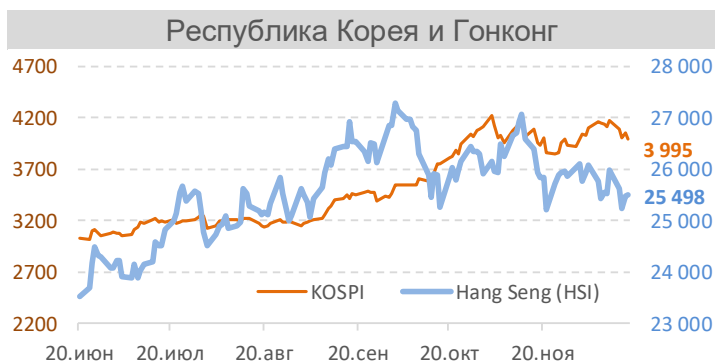
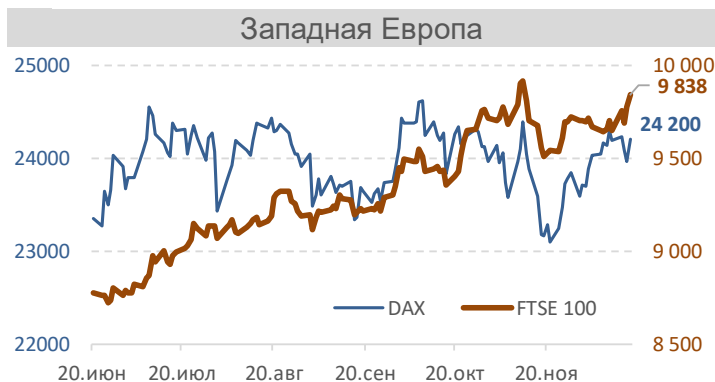


Китай

В ноябре динамика основных макроэкономических показателей ухудшилась. Промышленное производство выросло на 4,8% г/г против 4,9% месяцем ранее – замедлился рост в большинстве обрабатывающих отраслей и генерации электроэнергии. Рост розничного товарооборота замедлился с 2,9 до 1,3% г/г из-за падения продаж автомобилей. Инвестиции в основной капитал сократились на 2,6% г/г из-за ускоренного снижения капиталовложений в недвижимость и инфраструктуру

Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 18.12.2025



Показатель	Единицы	Знач. на 18 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 382	-1,4		
Биткоин	USD	85 042	-7,0		
Золото	USD	4 331	1,2		
Dow Jones	USD	47 952	-1,5		
S&P 500	USD	6 775	-1,8		
Nasdaq	USD	23 006	-2,5		
Russel 2000	USD	2 509	-3,1		
Bovespa	BRL	157 923	-0,8		
FTSE 100	GBP	9 838	1,4		
DAX	EUR	24 200	-0,4		
CAC 40	EUR	8 151	0,8		
IBEX 35	EUR	17 133	1,5		
MOEX	RUB	2 753	0,2		
WIG	PLN	114 486	0,9		
KASE	KZT	6 917	-1,3		
Nikkei 225	JPY	49 002	-2,3		
Shanghai (SSEC)	CNY	3 876	0,1		
Hang Seng (HSI)	HKD	25 498	-0,1		
BSE Sensex 30	INR	84 482	-0,4		
KOSPI	KRW	3 995	-2,8		
ASX 200	AUD	8 642	-0,3		

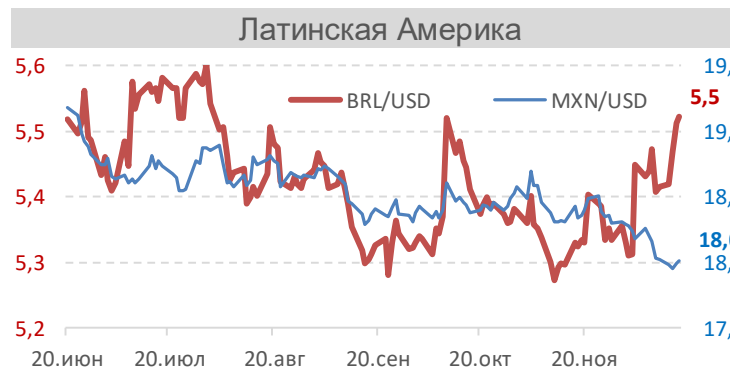
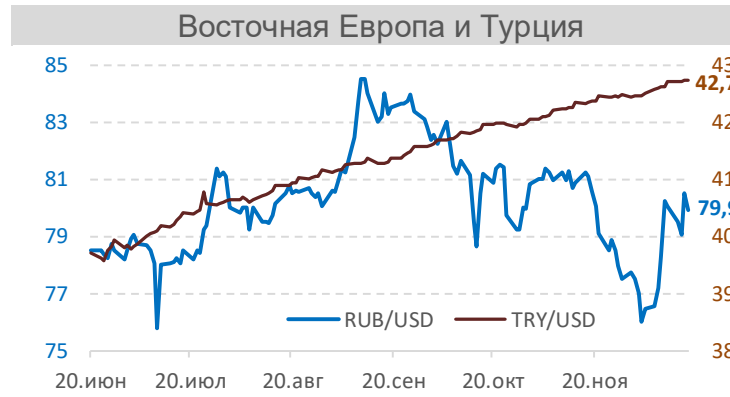
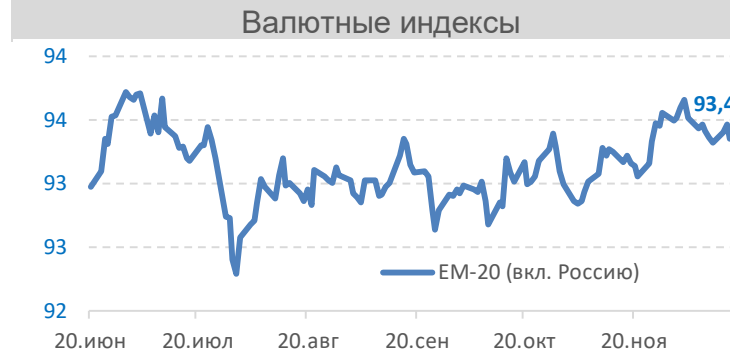
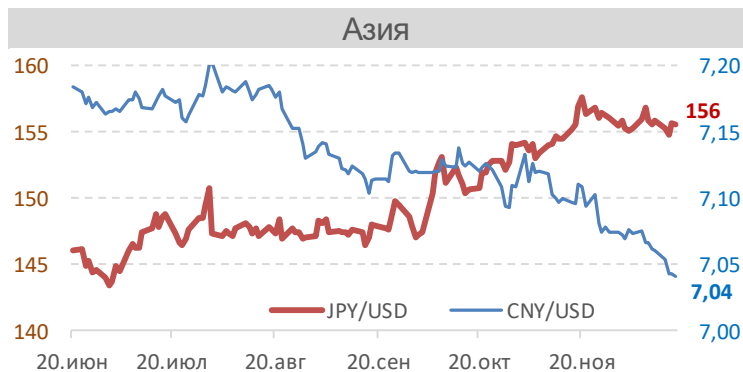
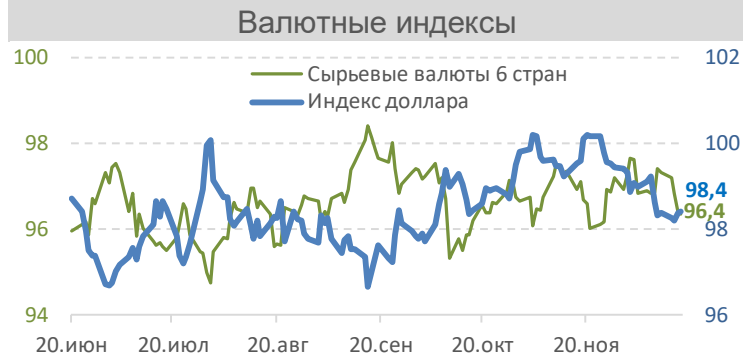
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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: 18.12.2025



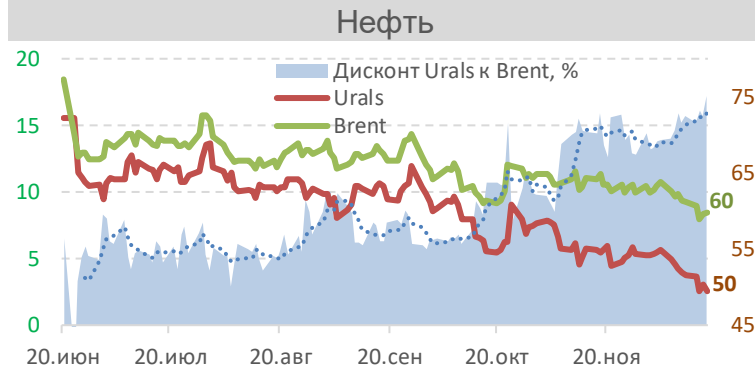
Показатель	Единицы	Знач. на 18 дек	Изм. 5 дн		Тренд	
			5 дн	К	Д	
Доллар	индекс. пункты	98,4	0,1			
Сырьевые-6	100=30.12.2022	96,4	-1,1			
Развивающ.-20	100=30.12.2022	93,4	0,1			
Еврозона	USD/EUR	1,172	-0,2			
Великобритания	USD/GBP	1,338	-0,1			
Швейцария	CHF/USD	0,794	0,1			
Россия*	RUB/USD	79,93	0,4			
Турция	TRY/USD	42,73	-0,3			
Польша	PLN/USD	3,586	0,3			
Венгрия	HUF/USD	330,8	-1,5			
Япония	JPY/USD	155,6	0,0			
Новая Зеландия	USD/NZD	0,577	-0,6			
Австралия	USD/AUD	0,661	-0,7			
Китай	CNY/USD	7,041	0,3			
Индия	INR/USD	90,21	0,0			
Мексика	MXN/USD	18,01	0,1			
Бразилия	BRL/USD	5,523	-2,1			
Чили	CLP/USD	911,4	0,3			

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

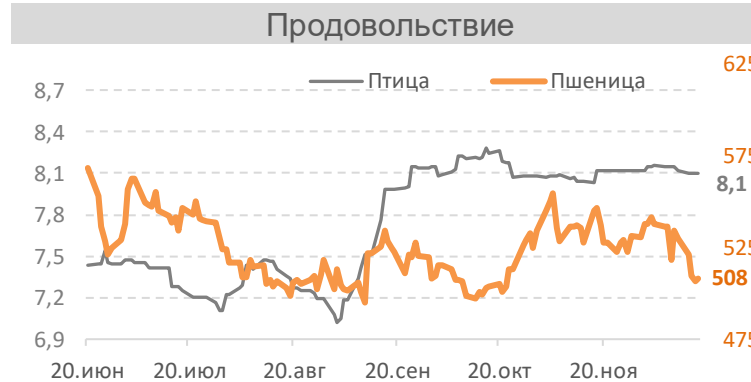
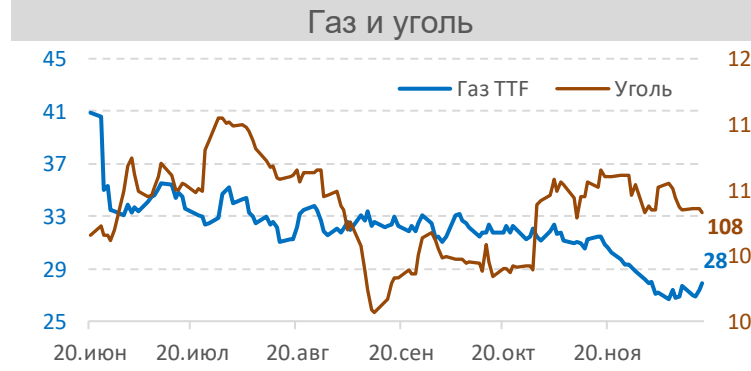
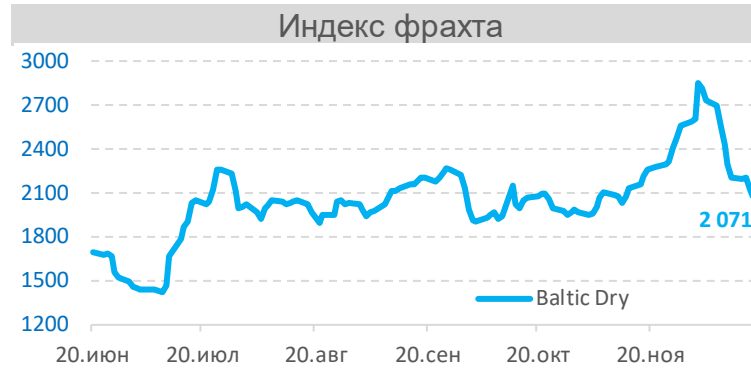
* Курс на межбанковском валютном рынке
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 18.12.2025



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"



Показатель	Единицы	Знач. на 18 дек	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	367	-2,5		
Brent	\$/барр.	59,8	-2,4		
Urals	\$/барр.	49,5	-4,7		
Газ TTF	€/МВт·ч	27,9	3,8		
Уголь	\$/тонна	108,3	-0,4		
Бензин	\$/галлон	1,70	-4,0		
Топочный мазут	\$/галлон	2,13	-4,4		
Алюминий	\$/тонна	2 916	0,4		
Медь	\$/фунт	5,35	-1,1		
Никель	\$/тонна	14 860	1,6		
Золото	\$/тр.унция	4 331	1,2		
Серебро	\$/тр.унция	65,1	2,1		
Палладий	\$/тр.унция	1 738	16,0		
Пшеница	¢/бушель	508	-4,8		
Кукуруза	¢/бушель	445	-0,4		
Рис	\$/центнер	9,6	-2,5		
Овес	¢/бушель	297	1,6		
Соевые бобы	¢/бушель	1 052	-3,8		
Мясо птицы	BRL/кг	8,10	-0,6		

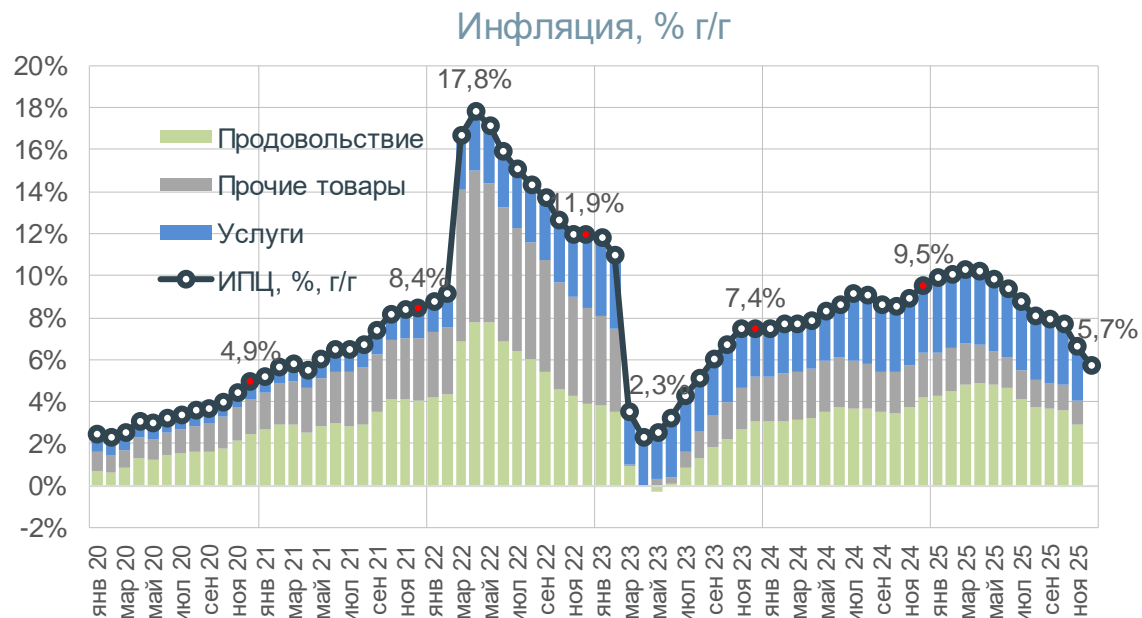
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %.

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%)

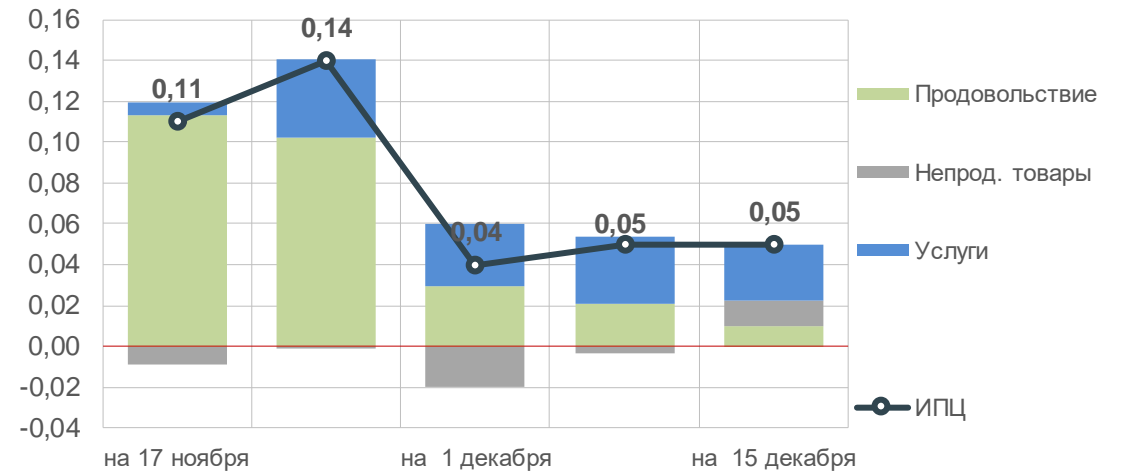
Россия: слабый рост потребительских цен в декабре

- Рост **потребительских цен** с 9 по 15 декабря оставался низким, составив 0,05% как и неделей ранее. Слабый рост цен наблюдается на все компоненты: **услуги, продовольственные и непродовольственные товары**
- За последнюю неделю подешевели: молоко и молочная продукция, сахар, плодоовощная продукция, крупы, стройматериалы, бензин, гостиничные услуги. Выросли цены на мясо, хлеб и муку, одежду и обувь, бытовую химию, предметы гигиены, медикаменты, а также рыночные услуги (бытовые, медицинские и услуги красоты)
- С начала года цены выросли на 5,4% (годом ранее – на 9,1%). **Годовая инфляция** снизилась до 5,7% против 6,0% неделей 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 15 декабря				
ИПЦ	5,4	0,11	5,4	-1,7 **
Бензин автомобильный	0,49	-0,3	10,9	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	0,4	12,2	-
Водка	0,12	0,0	12,8	17,1
...				
Смартфон	-0,06	0,2	-8,2	-20,3
Картофель	-0,07	1,6	-23,3	-15,3
Помидоры свежие	-0,10	-6,9	-17,0	-25,1
Яйца куриные	-0,13	0,2	-20,4	-24,1
Огурцы свежие	-0,15	10,2	-26,3	-41,2

** ИЦП промышленных товаров за январь-ноябрь

Россия: снижение реальных потребительских расходов замедляется

- Согласно данным Сбериндекса, рост номинальных **потребительских расходов** на второй неделе декабря замедлился до 5,4% г/г по всем укрупненным категориям расходов после 6,9% неделей ранее (данные за предыдущие недели были пересмотрены в большую сторону на 0,7 п.п.)
- За последнюю неделю **замедлился годовой рост** расходов в маркетплейсах и универмагах, на отдых и спорт, ж/д билеты и местный транспорт, автосервисы, путешествия и туризм, компьютерные и телекоммуникационные услуги, медицинские услуги и образование, салоны красоты и массаж. **Ускорилось снижение** расходов на электронику и телекоммуникационное оборудование, канцтовары, мебель, подарки и цветы, ювелирные изделия и часы, хранение и доставку грузов. **Стали снижаться** расходы на отели
- В реальном выражении** потребительские расходы снизились на 0,9% г/г после роста на 0,8% в начале месяца. Годовая динамика реальных расходов за предыдущие три недели была пересмотрена до положительных значений

14 дек 7 дек 30 ноя 23 ноя

Темп прироста номинальных расходов, % г/г

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

Темп прироста реальных расходов, % г/г

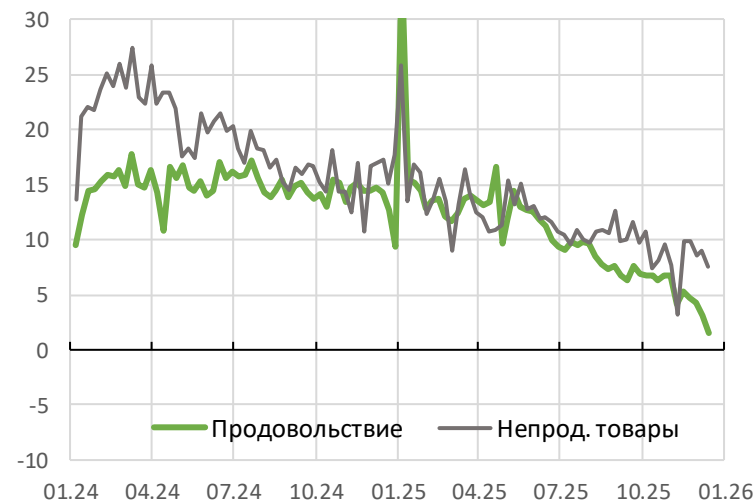
Все категории	-0,9	0,8	0,5	0,8
Продовольствие*	2,3	1,1	-0,4	5,3
Непрод. товары*	5,0	6,1	5,2	6,4
Услуги*	-1,2	-0,1	-0,8	-1,8
Кафе, бары, рестораны*	-7,5	-6,2	-4,5	-5,9

* -оценка Института ВЭБ по недельной выборке цен

Все категории, % г/г



Товары, % г/г по номиналу

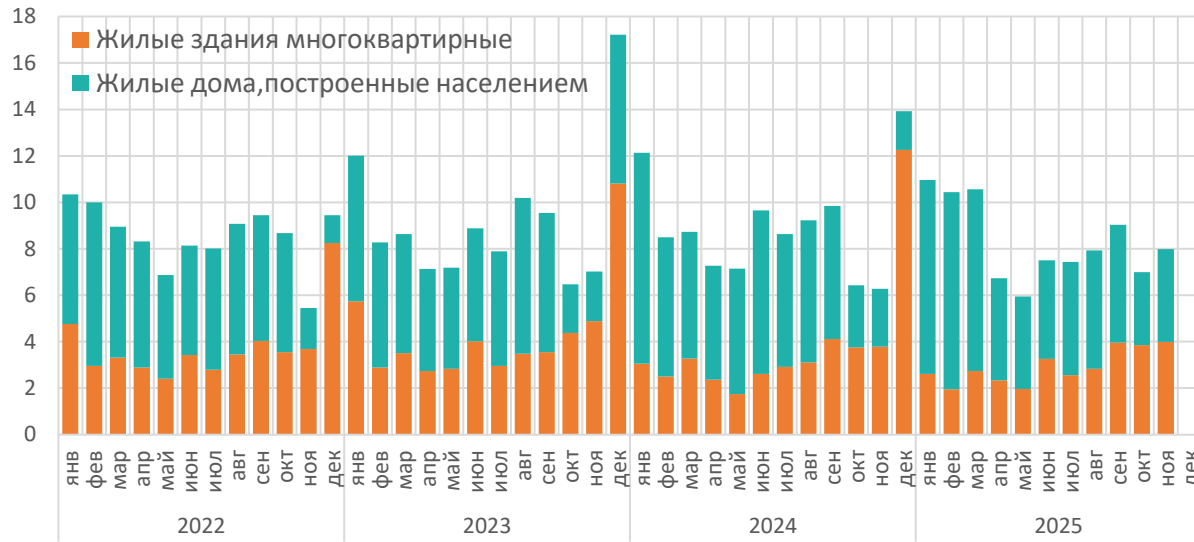


Все услуги, % г/г по номиналу

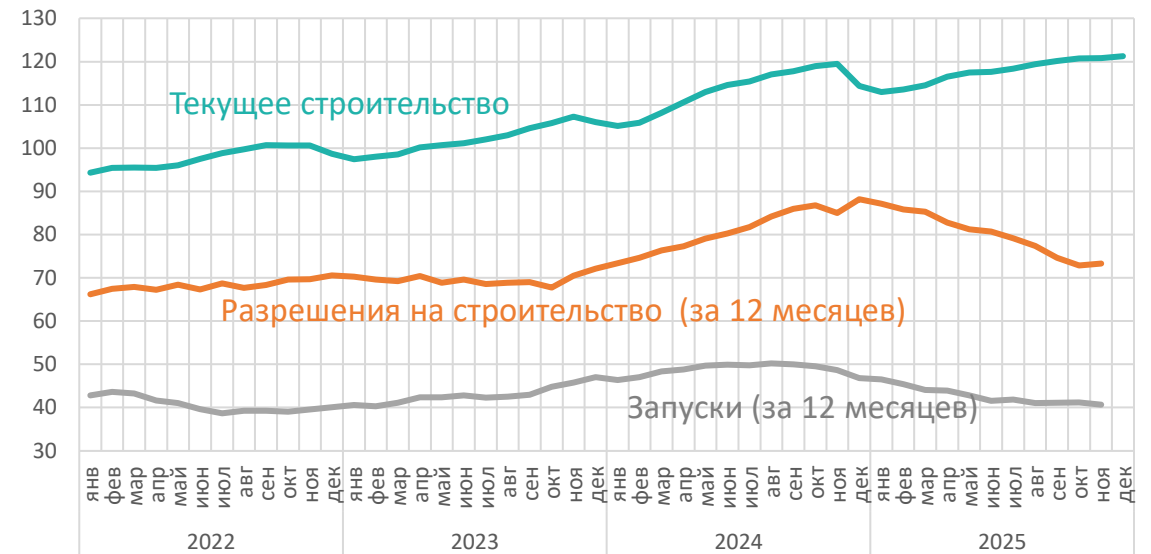


Россия: в ноябре 2-ой месяц подряд вводы жилья росли во всех сегментах рынка

Вводы жилья, млн кв. м



Объем текущего и перспективного строительства, млн кв. м



По данным Росстата, в ноябре было введено почти 8 млн кв. м жилья. По сравнению с предыдущим годом это на 27,1% больше (8,9% г/г в октябре). Второй месяц подряд положительная динамика наблюдается во всех сегментах:

- Вводы объектов индивидуального жилищного строительства (ИЖС) в ноябре составили 4,0 млн кв. м (рост на 60,2% г/г после +17,3% в октябре)
- Вводы жилья в многоквартирных домах (МКД) в ноябре составили 3,9 млн кв. м (рост на 6,0% г/г после +2,7% в октябре)

Всего за 11 месяцев 2025 года введено 91,5 млн кв. м жилья, что на 2,5% меньше, чем за аналогичный период прошлого года

% г/г	Всего	МКД	ИЖС
сен.25	-8,3	-3,6	-11,6
окт.25	8,9	2,7	17,3
ноя.25	27,1	6,0	60,2

Рост объема текущего строительства в ноябре замедлился до 1,1% г/г после 1,5% г/г в октябре. 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 ноябре запуски новых строек составили 3,2 млн кв. м. Это на 14% меньше, чем годом ранее (после роста на 2,2% в октябре и на 2,1% г/г в сентябре). Всего с начала года начато 36,3 млн кв. м нового строительства, что на 14,5% меньше, чем годом ранее

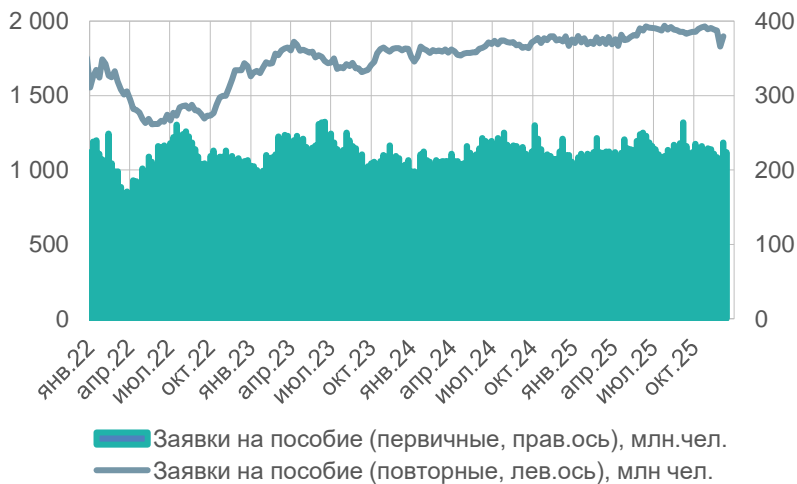
Портфель перспективного строительства в ноябре впервые с начала года вырос. В ноябре было выдано разрешений на строительство 6,6 млн кв. м жилья, что на 7,3% больше, чем в ноябре 2024 года (-27,5% г/г месяцем ранее). Всего с начала года выдано разрешений на строительство 59 млн кв. м по сравнению с 74 млн кв. м за аналогичный период прошлого года (-20% г/г после -23% г/г за январь-октябрь)

США: рост деловой активности продолжил замедляться в декабре

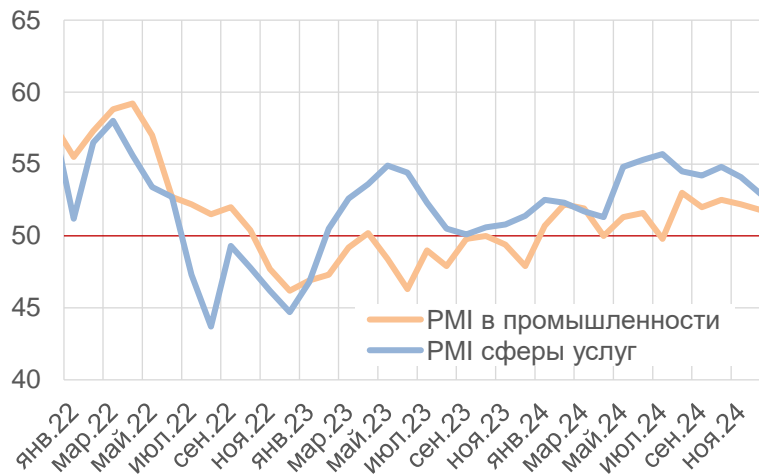
Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице за вторую неделю декабря выросло на 224 тысяч, что совпало с ожиданиями. Вновь стала расти численность населения, получающего повторные пособия по безработице. В целом рынок труда по-прежнему остается относительно стабильным

В декабре рост деловой активности замедлился сильнее ожиданий как в **обрабатывающей промышленности**, так и в **сфере услуг**. Новые заказы в обрабатывающей промышленности сократились впервые за год, в то время как в секторе услуг – снизились до 20-месячного минимума. В то же время ценовое давление заметно усилилось, средние отпускные цены выросли максимальными темпами с середины 2022 года. Компании сообщили о самом резком росте издержек за более чем 3 года на фоне роста тарифов

В октябре объем **розничной торговли** в номинальном выражении не изменился по сравнению с предыдущим месяцем (ожидался рост). Резкий рост объема интернет-торговли нивелировался аналогичным спадом продаж в автосалонах. В реальном выражении объем розничной торговли снижался второй месяц подряд



млн.чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
22.ноя	0,217	1,937
29.ноя	0,192	1,830
6.дек	0,237	1,897
13.дек	0,224	



	PMI обр.	PMI услуги
сен.25	52,0	54,2
окт.25	52,5	54,8
ноя.25	52,2	54,1
дек.25	51,8	52,9



	Розница	
	% м/м	% г/г
июл.25	0,6	4,1
авг.25	0,5	5,0
сен.25	0,1	4,2
окт.25	0,0	3,5

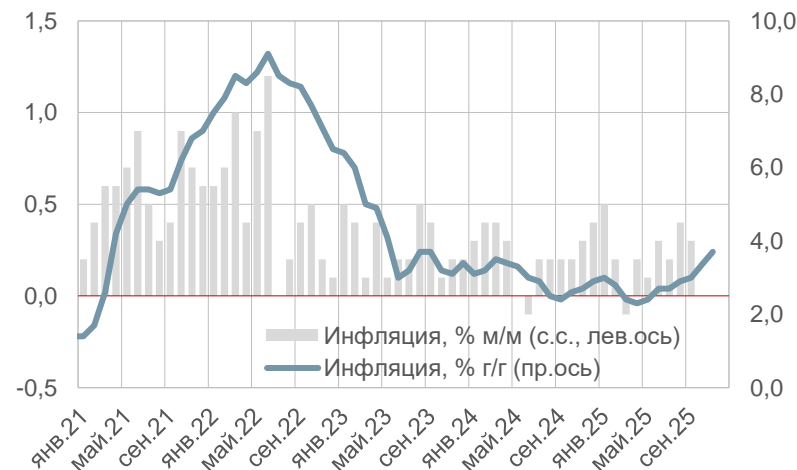
США: в ноябре продолжилось медленное охлаждение рынка труда

В ноябре **прирост рабочих мест вне с/х** составил 64 тысячи, что оказалось выше ожиданий. В ноябре выросла занятость в здравоохранении, строительстве, профессиональных и деловых услугах. В то же время сократились рабочие места в автомобильной промышленности, транспортировке и складировании, в сферах досуга и гостеприимства, информации, финансов и в госсекторе



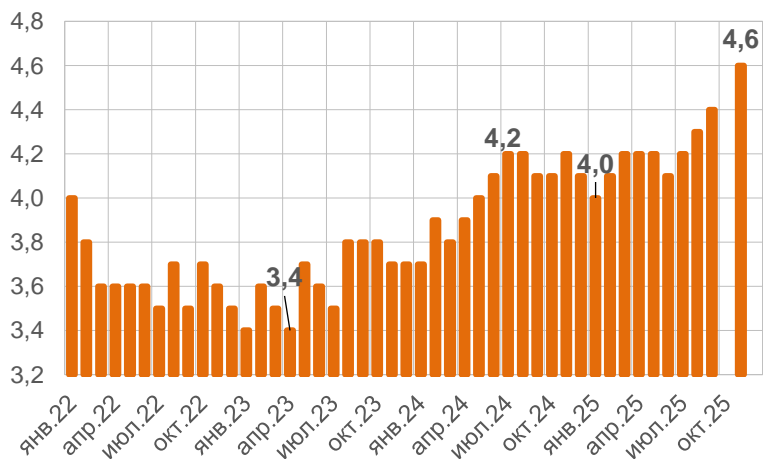
	тыс. чел.
авг.25	-26
сен.25	108
окт.25	-105
ноя.25	64

В ноябре **потребительские цены на базовые товары** (без энергии и продовольствия) выросли на 0,2% (за 2 месяца) по отношению к сентябрю (из-за отсутствия данных за октябрь после приостановки работы правительства). Цены на бензин в ноябре увеличились на 3% м/м после их снижения на 2,1% в октябре. **Годовая инфляция** в ноябре неожиданно снизилась до 2,7%, а базовая инфляция – до 2,6% с 3,0% в сентябре



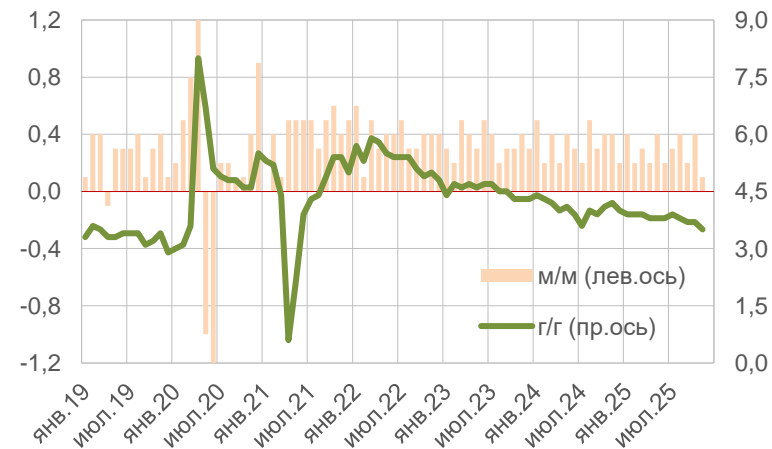
	% м/м	% г/г
авг.25	0,4	2,9
сен.25	0,3	3,0
окт.25	н/д	н/д
ноя.25	н/д	2,7

Уровень безработицы в ноябре увеличился до 4,6% (максимум с октября 2021 года) по сравнению с 4,4% в сентябре. Число безработных превысило 7,8 млн человек



	Безработица, %
авг.25	4,3
сен.25	4,4
окт.25	н/д
ноя.25	4,6

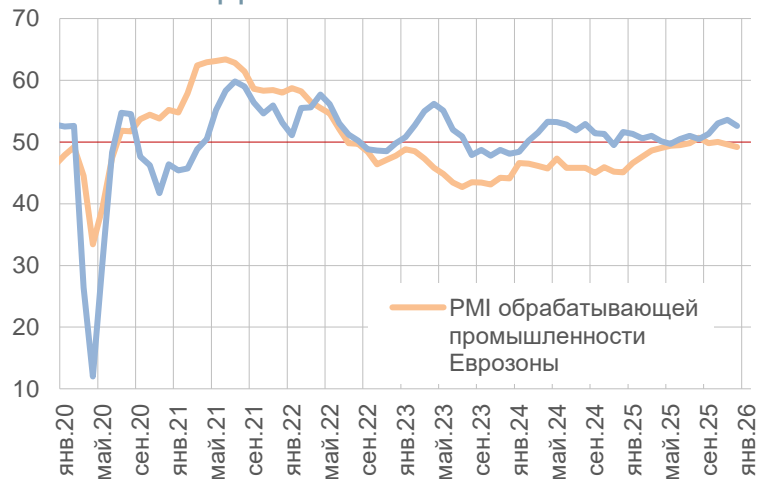
В ноябре рост **средней почасовой заработной платы** в номинальном выражении замедлился сильнее ожиданий и составил 0,1% м/м. Стала снижаться зарплата в добыче, в сферах информации, образования и медицины



	% м/м	% г/г
авг.25	0,4	3,8
сен.25	0,2	3,7
окт.25	0,4	3,7
ноя.25	0,1	3,5

Еврозона: в декабре продолжилось снижение деловой активности в обрабатывающих отраслях

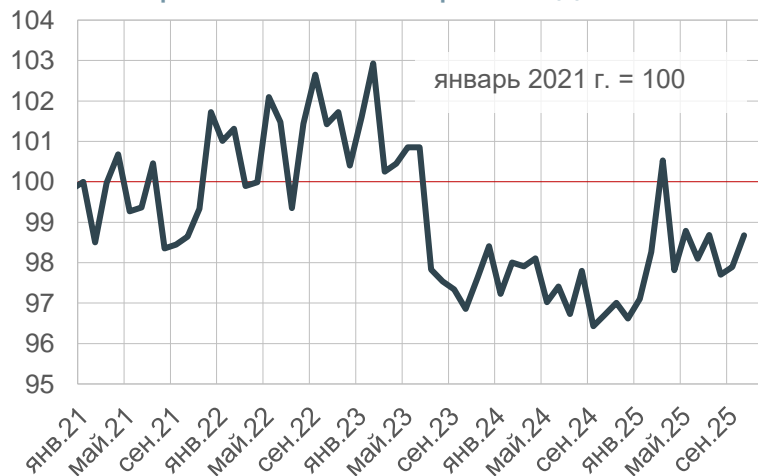
Деловая активность



	PMI обр.	PMI услуги
сен.25	49,8	51,3
окт.25	50,0	53,0
ноя.25	49,6	53,6
дек.25	49,2	52,6

- Рост деловой активности в еврозоне ослаб к концу года из-за усилившегося спада в **обрабатывающей промышленности** и замедления роста в **секторе услуг**
- Более слабые показатели в основном объясняются ухудшением ситуации в промышленности **Германии**. Во **Франции**, напротив, наблюдаются признаки осторожного восстановления промышленного производства
- Респонденты ожидают, что в 2026 г. сектор услуг продолжит играть стабилизирующую роль для экономики, однако уверенный рост возможен только в том случае, если производственный сектор восстановит свои позиции

Промышленное производство



	% м/м	% г/г
июл.25	0,6	1,9
авг.25	-1,0	1,2
сент.25	0,2	1,2
окт.25	0,8	2,0

- В октябре рост **промышленного производства** ускорился до 0,8% м/м (сильнее ожиданий) с 0,2% в сентябре
- Рост наблюдался по всем товарным группам: производство **энергоносителей** (+1,1% м/м), **потребительских товаров длительного пользования** (+2,0%) и **краткосрочного пользования** (+1,2%), **промежуточных** (+0,3%) и **инвестиционных товаров** (+0,5%)
- В **годовом выражении** промпроизводство ускорило рост до 2,0% (выше ожиданий) с 1,2% в сентябре
- В Германии промышленность выросла на 1,0% г/г, в Испании на 1,4%, во Франции на 1,5%, при этом в Италии зафиксирован спад на 0,3%

Китай: ухудшение основных макроэкономических показателей в ноябре

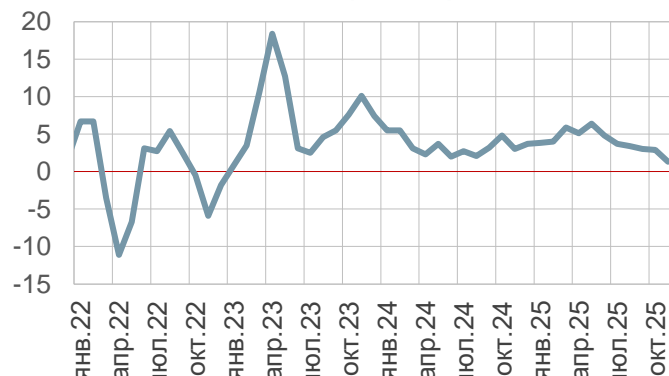
- Рост **промышленного производства** в ноябре замедлился до 4,8% г/г (хуже ожиданий) с 4,9% месяцем ранее. В обрабатывающих отраслях рост замедлился до 4,6% по сравнению с 4,9% в октябре, распределение электроэнергии, газа и воды выросло на 4,3% после 5,4% ранее, но в добыче рост ускорился – до 6,3% с 4,5% в октябре. В целом за 11 месяцев промышленность выросла на 6,0% г/г
- Розничный товарооборот** замедляется на протяжении полугода. В ноябре рост неожиданно замедлился и составил всего 1,3% г/г по сравнению с 2,9% в октябре, и стал самым слабым с января 2023 года. Ухудшение динамики было вызвано значительным снижением продаж автомобилей (-8,1% г/г против -6,6% в октябре), поскольку многие местные органы власти приостановили субсидирование программы обмена старых автомобилей на новые. В январе-ноябре рост товарооборота составил 4,0% г/г
- За 11 месяцев 2025 года **инвестиции в основной капитал** снизились на 2,6% г/г (аналитики ожидали меньшего спада). Негативная динамика была обусловлена ускоренным падением инвестиций в недвижимость (-15,9%), продолжающимся спадом капиталовложений в инфраструктуру (-1,1%) и замедлением роста инвестиций в обрабатывающую промышленность (1,9%). Сокращение инвестиций в основные средства и падение цен на недвижимость в последние месяцы негативно отразились на потребительских настроениях
- Правительство пообещало оказать дополнительную поддержку внутреннему спросу через стимулирование потребления и инвестиций в 2026 году. Предполагается выпуск сверхдолгосрочных специальных государственных облигаций для финансирования проектов, укрепляющих национальную безопасность. Полученные средства также будут направлены на модернизацию оборудования и программы обмена потребительских товаров. Также ожидается увеличение инвестиционного бюджета, чтобы смягчить спад инвестиций в основные средства в последние месяцы

Промышленность, % г/г



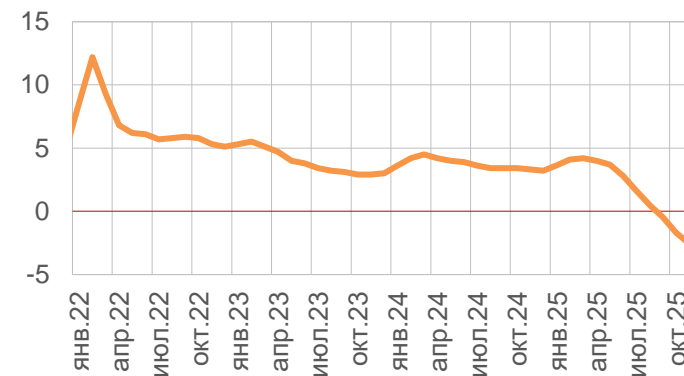
	% г/г
авг.25	5,2
сен.25	6,5
окт.25	4,9
ноя.25	4,8

Розничный товарооборот, % г/г



	% г/г
авг.25	3,4
сен.25	3,0
окт.25	2,9
ноя.25	1,3

Инвестиции, % г/г YTD*



	% г/г YTD*
авг.25	0,5
сен.25	-0,5
окт.25	-1,7
ноя.25	-2,6

* YTD – накопленным итогом с начала года