



По оценке Евразийского банка развития (ЕАБР), рост глобальной экономики замедлится до 3,0% в 2025 году после 3,3% в 2023–2024 годах. Повышение неопределённости на фоне тарифной политики США и негативные структурные факторы окажут сдерживающее влияние на экономическую активность в мире.

Снижение потребительской уверенности и ожиданий бизнеса замедлят деловую активность в американской экономике, где ВВП увеличится на 1,4% в 2025 году против 2,8% в 2024 году. В еврозоне в текущем году сохранятся слабые темпы экономического роста – 0,6% после 0,9% годом ранее. Возможности роста экономики региона ограничены ослаблением спроса на внешних рынках из-за торговых конфликтов. Рост китайской экономики сохранится вблизи целевого ориентира КНР – 5,0% в 2025 году на фоне продолжения политики стимулирования внутреннего спроса.

Прогнозы для государств – участников ЕАБР (Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Россия, Таджикистан, Узбекистан) базировались на сохранении высокой экономической активности, несмотря на сложные внешнеэкономические условия, однако ВВП региона замедлит рост до 2,7% после 4,5% в 2024 году, одновременно с этим инфляция сократится до 7,7% с 8,9% в 2024 году.

Главным бенефициаром в условиях политической и экономической нестабильности в мире стал рынок золота. С начала 2025 года драгоценный металл подорожал почти на 50% (до 3,8 тыс. долл. за унцию). Подобной динамики не наблюдалось с 1979 года. Рост был особенно стремительным в сентябре, когда его цена повысилась на 12%, что стало максимальным показателем с 2011 года. Сформированный тренд стал результатом роста спроса на «защитные активы» с целью диверсифицировать золотовалютные резервы и снизить зависимость от доллара США. Позиции последнего являются худшими за десятилетия.

Товарные рынки

Природный газ. В сентябре котировки природного газа на бирже TTF стабильно находились в пределах, близких к 400 долл. за 1 тыс. м³. Ожидания роста спроса на газ в связи с прогнозами похолодания и ослабления ветра были нивелированы увеличением поставок из Норвегии после завершения ряда мероприятий по техобслуживанию. По состоянию на 30 сентября стоимость природного газа на бирже TTF составила 387 долл. за 1 тыс. м³ (-2,5% к 01.09.2025 и -27,4% к 01.01.2025).



Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. м³

Нефть. В сентябре 2025 года мировые цены на нефть марки Brent преимущественно снижались под влиянием ожидаемого увеличения глобального предложения вследствие договорённостей стран участниц ОПЕК+ значительно нарастить добычу сырья. Расширение спроса ограничивали торговые войны и геополитическая напряжённость. Вместе с этим частично сдерживает падение цен на нефть угроза введения более жёстких санкций против российской нефти. В конце сентября котировка нефти марки Brent сложилась на уровне 67 долл./барр. (-1,7% к 01.09.2025 и -10,2% к 01.01.2025).



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

Чёрные металлы. На большинстве глобальных рынков металлопродукции сохранилось снижение или стагнация, рост складских запасов и спад загрузки производственных мощностей. В частности, рынок арматуры Турции находился под давлением слабого спроса как во внутреннем, так и в экспортном сегментах. По состоянию на 30 сентября цена катанки на рынке Турции составила 547,5 долл./т (-0,5% к 01.09.2025 и -4,8% к 01.01.2025), арматуры – 535,0 долл./т (-0,5% к 01.09.2025 и -6,1% к 01.01.2025).



Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл./т

Зерновые и масличные культуры. В сентябре третий месяц подряд продолжалось снижение мировых цен на пшеницу, в основном из-за ослабления международного спроса и подтвердившихся ожиданий высокого урожая в Российской Федерации и других ключевых странах-производителях в Европе и Северной Америке. Стоимость кукурузы также снизилась на фоне прогнозируемого значительного экспортного предложения со стороны Бразилии и США, а дополнительное понижательное давление на котировки кукурузы оказала временная отмена экспортных пошлин на зерно в Аргентине. Мировые цены как на ячмень, так и на сорго выросли.

Котировки подсолнечного и рапсового масел продолжали расти, что обусловлено дальнейшим сокращением предложения в Черноморском регионе и в Европе.

В сентябре 2025 года экспортная цена пшеницы для приднестровских аграриев сложилась на 2,3% ниже, чем в аналогичном месяце 2024 года, подсолнечника, напротив, повысилась на 42,5% г/г.

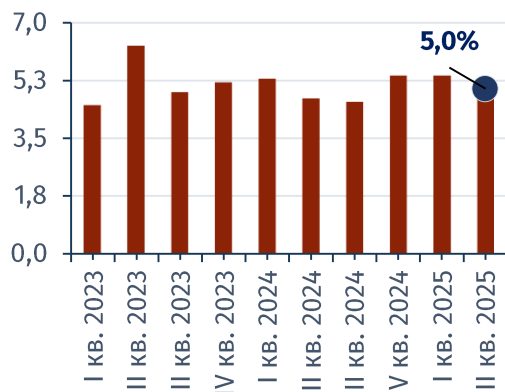
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

В августе промышленное производство Китая увеличилось на 5,2% в годовом выражении (-0,5 п.п. к июлю). Предприятия обрабатывающей промышленности расширили выпуск на 5,7%, добывающей – на 5,1%. В секторе производства и снабжения электроэнергией, теплом, газом и водой производство возросло на 2,4%. За январь-август индустриальный выпуск повысился на 6,2%. Наиболее высокая активность отмечена в секторе производства промышленных роботов и гражданских беспилотников (+29,9% и +53,7% соответственно), а также автомобилей на новых источниках энергии (+31,4%), отражая ускоренное внедрение автоматизации и интеллектуальных технологий.

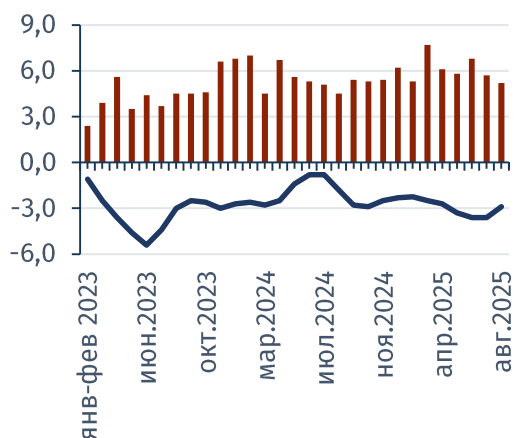
Оптовые цены, продолжая снижение, в августе уменьшились на 2,9% г/г после -3,6% г/г месяцем ранее.

Прирост экспорта товаров в августе замедлился до 4,4% г/г (-2,8 п.п. к июлю), вследствие высокого базисного значения и продолжающейся торговой напряжённости с США. В частности, спад поставок в США составил -33,1%. В то же время возросли продажи товаров в Юго-Восточную Азию (+22,5%) и ЕС (+10,4%). Большая часть товаров была представлена машиностроительной и электротехнической продукцией. Рост импорта товаров замедлился до 1,3% г/г (-2,8 п.п. к июлю). Поставки из США снизились на 16% г/г. Значительными оставались закупки железной руды, поскольку заводы готовились к периоду пикового спроса на сталь в сентябре. Профицит торгового баланса составил 102,3 млрд долл. (+12,4% г/г), а за 8 месяцев – 785,3 млрд долл. (+29,1%).



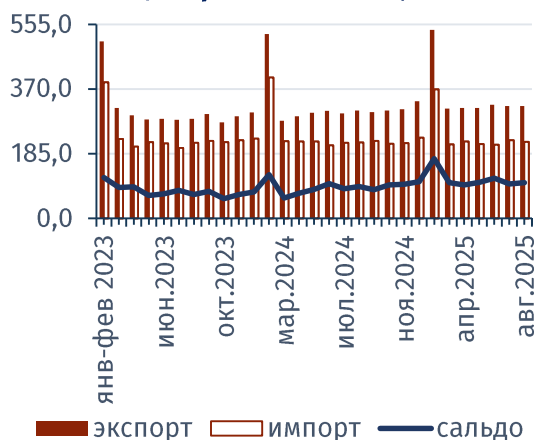
● целевой ориентир КНР на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

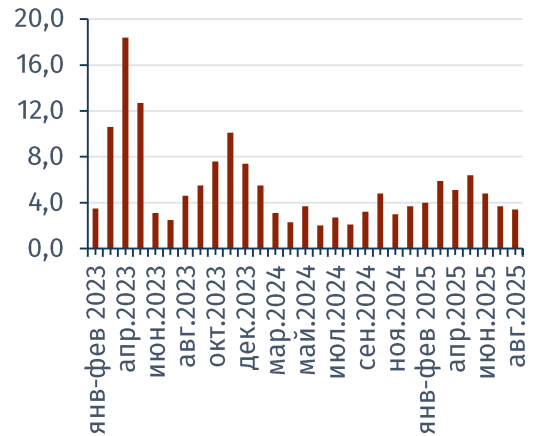
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

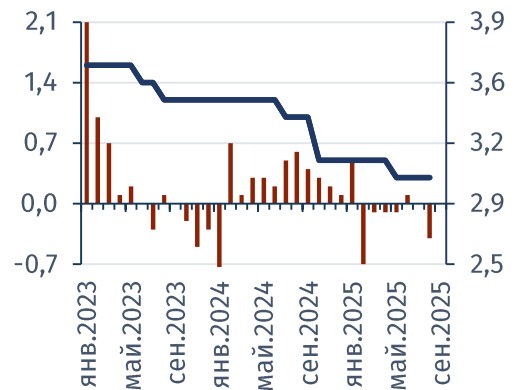
Внутреннее потребление продолжило демонстрировать признаки ослабления: розничные продажи выросли на 3,4% г/г, что на 0,3 п.п. меньше, чем в предыдущем месяце, и ниже ожиданий (+3,9%). Это самый низкий показатель с ноября 2024 года. За восемь месяцев 2025 года розничный товарооборот расширился на 4,6%.

Потребительские цены в Китае снизились в августе 2025 года на 0,4% г/г, что стало самым резким уменьшением с февраля 2025 года. Удешевление продовольственных товаров (-4,3% против -1,6% в июле) стало самым значительным за почти четыре года, с широким спектром снижений по категориям и более резким падением цен на свинину из-за избытка предложения и слабого спроса.

Народный банк Китая (НБК) в сентябре вновь оставил без изменений базовую ставку по годовому кредиту (LPR), сохранив её на уровне 3,0% годовых. Текущее значение ставки (минимальное за всю историю наблюдений) сохраняется четвёртый месяц подряд.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



базовая ставка НБК (прав. ось)

Инфляция (г/г) и базовая кредитная ставка НБК, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

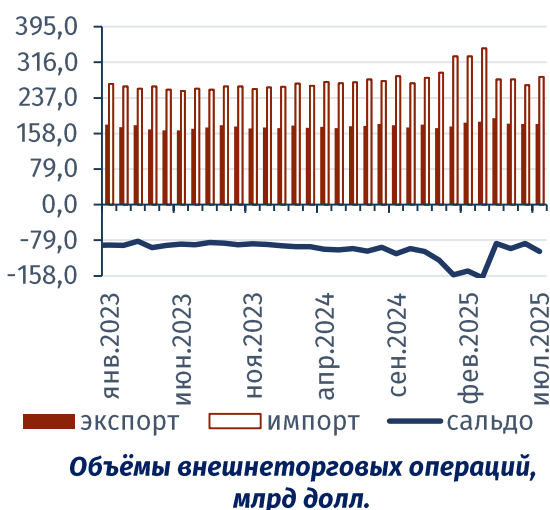
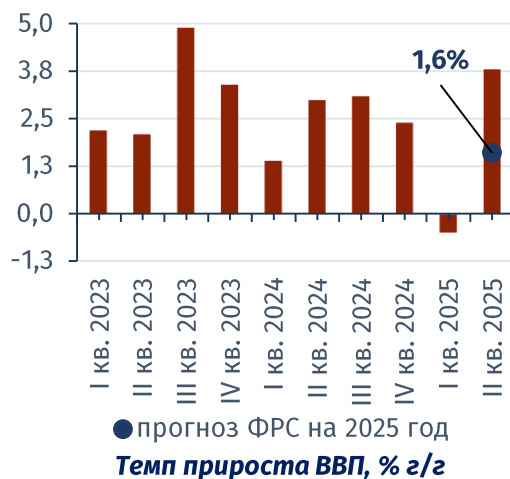
США

Согласно окончательной оценке, ВВП США за II квартал 2025 года увеличился на 3,8% в годовом выражении, что является самым высоким показателем с III квартала 2023 года. Ранее сообщалось о росте экономики на 3,3%, пересмотр определило повышение оценки потребительских расходов (с +1,5% до +2,5%). По итогам I квартала ВВП снизился на 0,5% г/г.

В июле 2025 года индустриальный выпуск увеличился на 0,9% г/г после +1,4% г/г месяцем ранее. Производство продукции обрабатывающих отраслей расширилось на 0,9% (-0,5 п.п. к июню), а добывающих – на 1,0% (-0,9 п.п.). В коммунальной сфере зафиксирован рост на 0,1% (-0,7 п.п.).

Цены производителей в августе замедлили рост до 2,6% г/г (-0,7 п.п. к июлю). Отсутствие сильного давления на оптовые цены, несмотря на введенные импортные пошлины, может быть сигналом о снижении внутреннего спроса на фоне нестабильного рынка труда.

Согласно последним имеющимся данным, в июле торговый дефицит, составил -103,9 млрд долл., что является наибольшим показателем с марта текущего года. При этом его понижательная динамика, наблюдавшаяся с апреля, существенно замедлилась (-0,5 г/г после -13,1% г/г месяцем ранее). Одним из факторов стал возобновившийся рост импорта (+1,5% г/г после -2,9% г/г). При этом скорость наращивания экспорта продолжала замедляться (+2,7% г/г после +3,4% г/г). За январь-июль 2025 года отрицательное сальдо торгового баланса составило 839,6 млрд долл. (+23,2%).



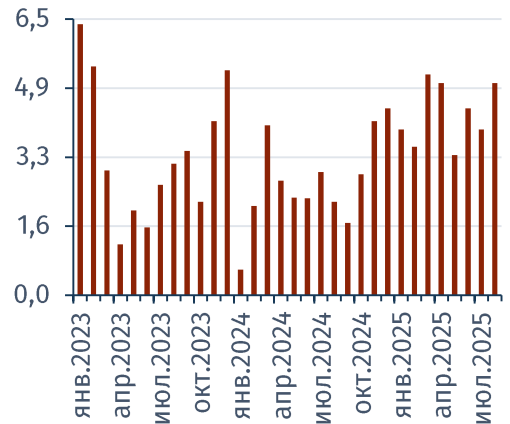
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

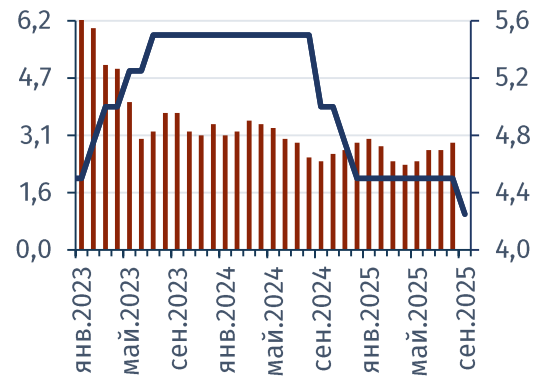
Оборот розничной торговли в августе расширился на 5,0% г/г (+1,1 п.п. к июлю). Потребители увеличили траты на широкий спектр товаров и питание вне дома, несмотря на рост цен и ослабление рынка труда.

Средний рост потребительских цен в августе ускорился до 2,9% г/г (+0,2 п.п.), что стало максимальным показателем за последние семь месяцев. Одним из факторов динамики был рост расходов на жильё, которые продолжают увеличиваться устойчивыми темпами (+3,6%). Значительный вклад внесла и продуктовая инфляция (+3,2%).

Федеральная резервная система (ФРС) в сентябре снизила процентную ставку на 0,25 п.п., до 4,0-4,25% годовых. По оценке регулятора, последние статданные указывают, что рост экономической активности в США замедлился, скорость прироста числа рабочих мест снизилась, безработица, напротив, увеличилась. Инфляция ускорилась и остаётся несколько повышенной.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ФРС (прав. ось)

Инфляция (г/г) и верхняя граница процентной ставки ФРС, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

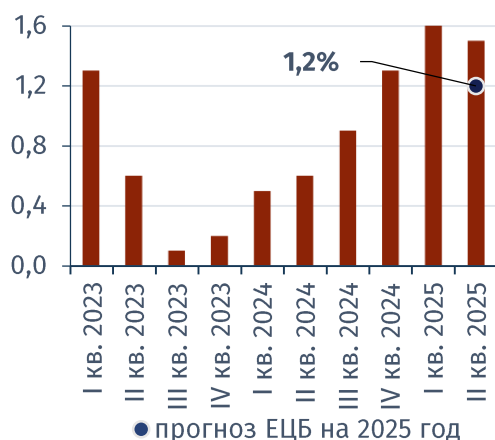
Еврозона

Согласно третьей, окончательной оценке, ВВП стран еврозоны во II квартале 2025 года замедлил рост до 0,1% относительно показателя января-марта (-0,5 п.п.) и до 1,5% в годовом выражении (-0,1 п.п.). Крупнейшие экономики региона, такие как Германия и Италия, характеризовались снижением к предыдущему кварталу (-0,3% и -0,1% соответственно) и незначительным приростом относительно уровня апреля-июня 2024 года (+0,2% г/г и +0,4% г/г соответственно).

Объём промышленного производства в июле 2025 года увеличился на 1,8% г/г (+1,1 п.п. к июню). Его динамику определило повышение выпуска капитальных товаров (+2,1%) и товаров недлительного пользования (+6,6%). При этом отмечено уменьшение производства продукции длительного пользования (-0,1%), энергетических (-0,5%) и промежуточных (-0,9%) товаров. Наиболее активный рост выпуска товаров отмечен в Латвии (+9,8%), Ирландии (+8,1%) и Швеции (+4,1%). Самое значительное снижение наблюдалось в Болгарии (-8,3%), Люксембурге (-4,7%) и Словакии (-4,6%).

Оптовые цены в июле повысились на 0,2% г/г после +0,6% г/г месяцем ранее.

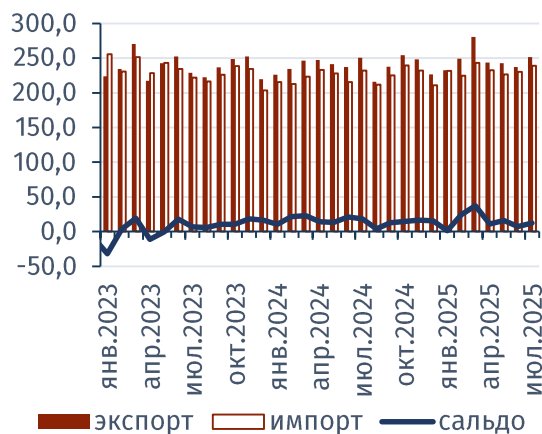
Профицит торгового баланса в июле сократился на 33,0% г/г, до 12,4 млрд евро. Рост экспорта замедлился до +0,4% г/г (-0,4 п.п. к июню). В разрезе товаров отмечен рост поставок продовольствия и напитков, а также машин и транспортных средств, снижение продаж сырья, ГСМ и химической продукции. Импорт увеличился на 3,1% (после +6,8% г/г в июне) ввиду расширения закупок продовольствия и напитков, химической продукции, машин и транспортных средств. За 7 месяцев профицит составил 106,9 млрд евро (-11,2%).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

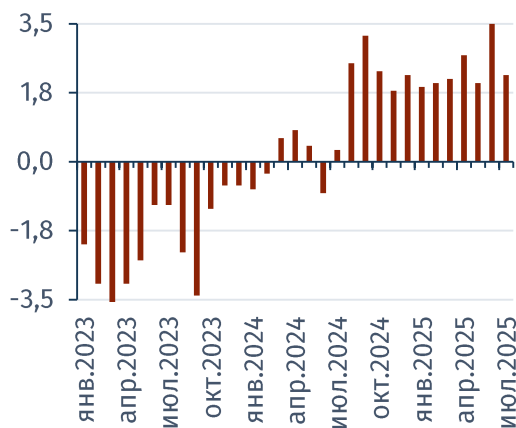
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

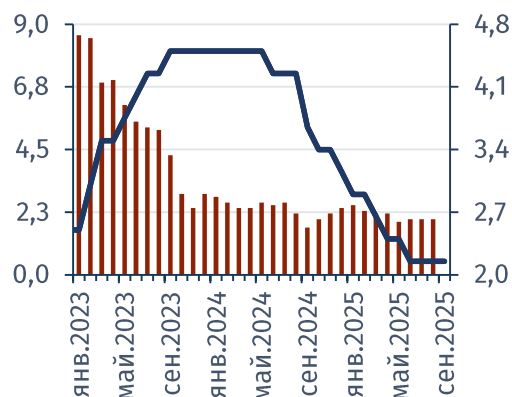
Темп роста розничной торговли в июле замедлился до 102,2% г/г (-1,3 п.п. к июню). Продажи продуктов питания, напитков и табачной продукции увеличились на 0,9% (-1,5 п.п.), непродовольственных товаров (без учёта автомобильного топлива) – на 3,1% (-1,3 п.п.), автомобильного топлива – на 2,3% (-1,7 п.п.).

В августе, как и в предыдущих летних месяцах, инфляция составила 2,0% годовых, что соответствует целевому показателю Европейского центрального банка (ЕЦБ). Повышение стоимости продуктов питания, алкоголя и табака оставалось наиболее активным – 3,2% (-0,1 п.п. к июлю). Тарифы на услуги повысились на 3,1% (-0,1 п.п.) Промышленные товары подорожали на 0,8% (как и в июле), тогда как энергоносители подешевели на 2,0% (-2,4% в июле).

ЕЦБ в сентябре 2025 года второй раз подряд принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 2,15% годовых. Согласно обновлённым прогнозным данным, регулятор ожидает в 2025 году экономический рост на 1,2% (+0,3 п.п. относительно опубликованного в июне значения). Инфляция оценивается на уровне 2,1% (+0,1 п.п. соответственно).



**Темп прироста розничной торговли,
% г/г**



— процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)

**Инфляция (г/г) и
ключевая процентная ставка ЕЦБ, %**

Динамика ключевых макроэкономических показателей

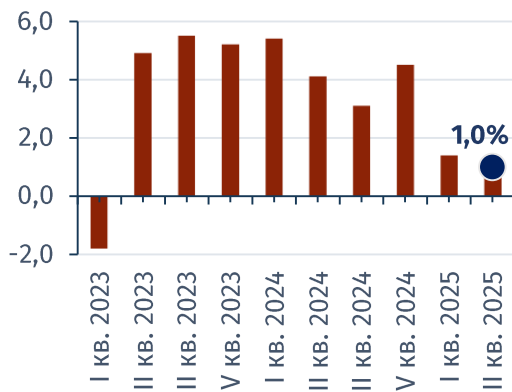
Российская Федерация

По оценке Минэкономразвития России, в июле 2025 года рост ВВП составил 0,4% г/г после 1,0% г/г в июне. По итогам 7 месяцев 2025 года он увеличился на 1,1%. В сентябре 2025 года Минэкономразвития России понизило прогноз роста ВВП РФ в 2025 году до 1,0% с 2,5% в апрельской версии прогноза. Ожидается, что динамика будет базироваться на результатах деятельности обрабатывающей промышленности, строительной индустрии и сельского хозяйства.

Прирост промышленного производства в России замедлился в августе до 0,5% г/г против 0,7% г/г в июле. Снижение выпуска в добывающих отраслях (-2,5% после нулевой динамики в июле) было компенсировано увеличением производства продукции обрабатывающей промышленности (+2,4% после +1,5%). За январь-август объём промышленного производства расширился на 0,8%.

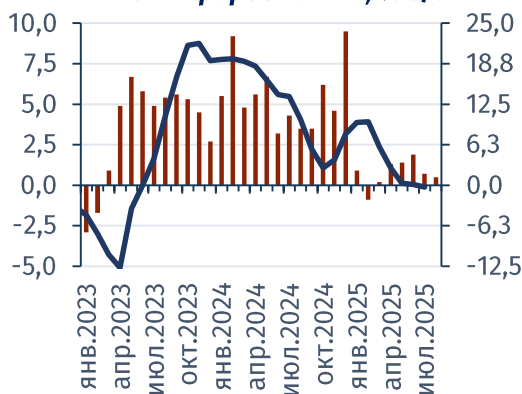
Цены производителей в августе повысились на 0,4% г/г после снижения на 0,3% г/г в предыдущем месяце.

По предварительным данным Банка России, за июль 2025 года профицит торгового баланса составил 13,2 млрд долл., что на 29,4% больше показателя аналогичного месяца 2024 года. Динамика сложилась на фоне увеличения экспорта и снижения импорта (+6,4% г/г против -2,4% г/г соответственно). За семь месяцев 2025 года положительное сальдо сложилось на уровне 70,7 млрд долл. (-12,8%).



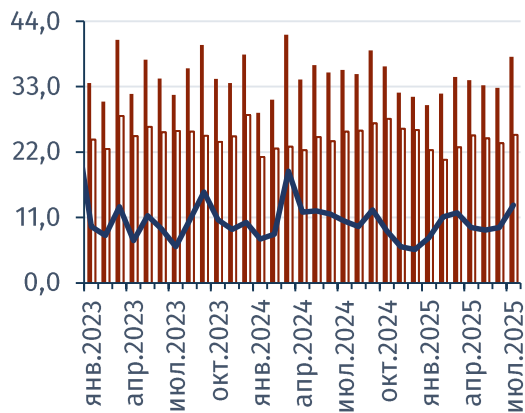
● прогноз МЭР РФ на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций (по методологии ПБ), млрд долл.

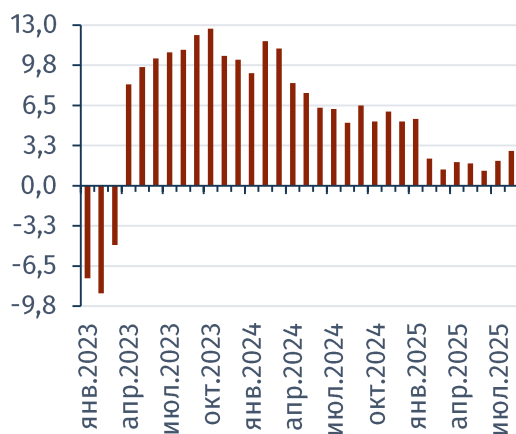
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

После замедления в первой половине года, потребительский спрос активизировался в июле и августе. Его поддерживали высокие темпы роста доходов населения. Оборот розничной торговли в августе расширился на 2,8% г/г после 2,0% г/г в июле. За 8 месяцев 2025 года он увеличился на 2,2%.

Годовая инфляция по итогам августа составила 8,1% после 8,8% г/г месяцем ранее. Жёсткие денежно-кредитные условия продолжали способствовать дезинфляции. В сегменте продовольственных товаров цены повысились на 9,8% (-1,0 п.п.), непродовольственных – 3,9% (-0,2 п.п.). Тарифы на услуги возросли на 11,1% (-0,8 п.п.).

На фоне снижения инфляции, замедления динамики внешнего спроса и экономической активности Банк России видит актуальным процесс подстройки денежно-кредитных условий. В этих условиях в середине сентября ключевая ставка Банка России была снижена до 17,0% годовых (-1,0 п.п.).



Темп прироста розничной торговли, % г/г



**Инфляция (г/г) и
ключевая ставка ЦБ РФ, %**

Динамика ключевых макроэкономических показателей

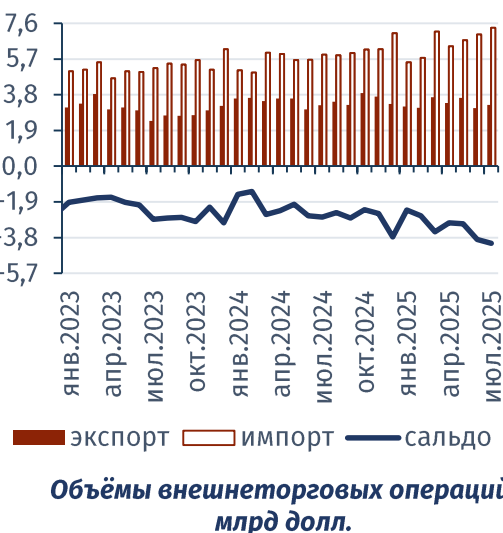
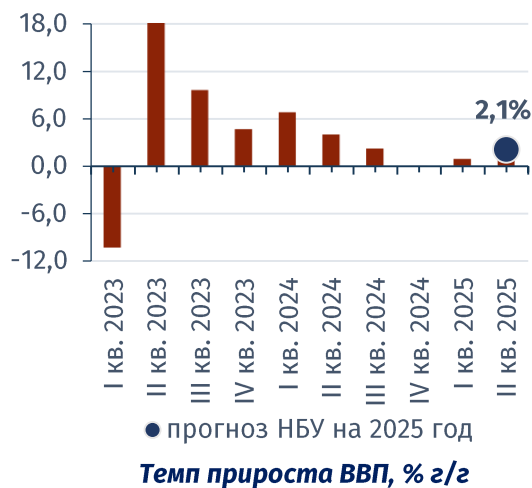
Украина

Согласно оценке Государственной службы статистики, ВВП Украины за II квартал 2025 года увеличился на 0,8% г/г. Рост показателя обеспечили стабильная потребительская активность и инвестиции в критически важную инфраструктуру, однако его сдерживали дефицит рабочей силы и энергетических товаров, а также слабость экспорта сельскохозяйственной продукции.

В июле объём промышленного производства возрос на 3,2% г/г (+0,3 п.п. к июню). Выпуск на предприятиях добывающей промышленности снизился на 1,7% (в июне – -5,6%). Предприятия перерабатывающей промышленности увеличили выпуск на 3,8% (-1,9 п.п.). В сфере поставок электроэнергии, газа, пара и кондиционирования воздуха производство расширилось на 10,2% (+2,4 п.п.). В целом за январь-июль индустриальный сектор сузил производство на 3,0%.

В августе 2025 года рост цен производителей промышленной продукции ускорился до 7,3% г/г, в то время как месяцем ранее он составлял 4,7% г/г.

В июле спад поставок за границу зерновых культур был компенсирован главным образом ростом продажи жиров и масел животного и растительного происхождения. В результате экспорт товаров увеличился на 0,9% г/г (+2,6% месяцем ранее). Скорость прироста импорта по-прежнему складывалась на более высоком уровне – +23,6% г/г (соответствует показателю июня). Её поддерживало наращивание закупок машин, оборудования и электрических инструментов. Дефицит торгового баланса составил -4,1 млрд долл. (+50,6% г/г), а за январь-июль 2025 года – -22,6 млрд долл. (+49,3%).



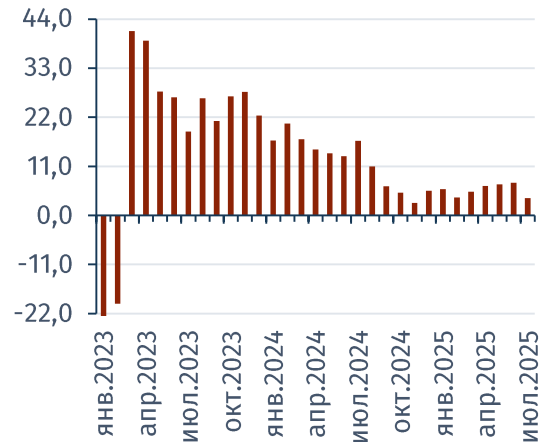
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

Оборот розничной торговли в июле замедлил рост до 3,9% г/г (-3,4 п.п. к июню), что является минимальным показателем с ноября 2024 года. За 7 месяцев текущего года он расширился на 5,9%.

Уровень инфляции с июня демонстрирует замедление - в августе он составил 13,2% г/г (-0,9 п.п. к июлю). На его масштабы оказывали давление как проинфляционные, так и дезинфляционные факторы. К первым относится высокий рост цен производителей, погодные условия, значительный фискальный дефицит, повышение ставок отдельных налогов. Ослабление динамики было определено существенным замедлением экономического роста, стабильностью обменного курса (ввиду значительных валютных интервенций НБУ), сохранением моратория на повышение ряда коммунальных тарифов.

Национальный банк Украины (НБУ) в сентябре сохранил учётную ставку на уровне 15,5% годовых. Решение направлено на поддержание надлежащих монетарных условий для устойчивости валютного рынка, контролируемости инфляционных ожиданий и приведения инфляции к целевому ориентиру (5%).



Темп прироста розничной торговли, % г/г



Инфляция (г/г) и учётная ставка НБУ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

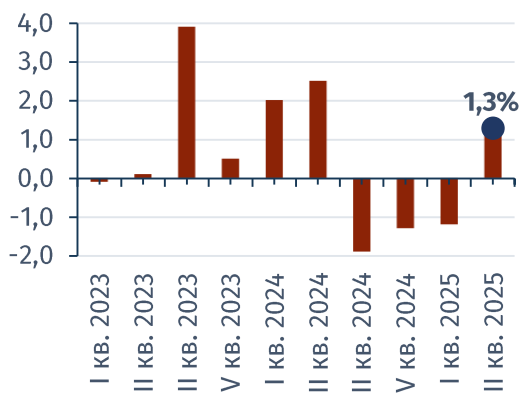
Республика Молдова

По итогам II квартала 2025 года ВВП Молдовы увеличился на 1,1% г/г, после снижения на 1,2% г/г в январе-марте. В целом по итогам I полугодия динамика показателя была нулевой.

Промышленное производство в Молдове в июле расширилось на 6,2% г/г, ускорившись после роста на 3,2% г/г в июне. Повышательная динамика сохраняется пятый месяц подряд, поскольку выпуск продолжал увеличиваться в секторе обрабатывающих отраслей (6,9% против 2,4% в июне) и в секторе производства электроэнергии, газа, пара, воды и кондиционирования воздуха (0,9% против 4,2%). С другой стороны, выпуск в добывающей промышленности резко снизился на 4,6% в июле, после роста в июне на 26,7%. За 7 месяцев 2025 года объём промышленного производства расширился на 2,2%.

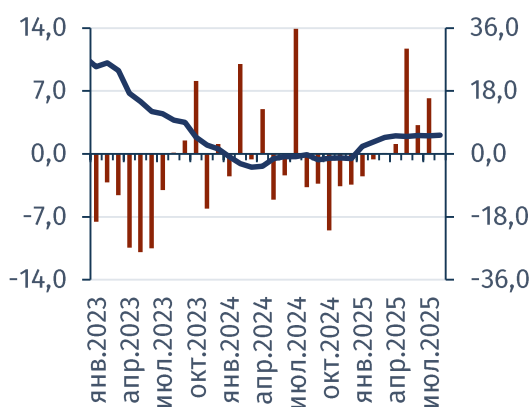
Цены производителей, находящиеся в стадии роста с начала года, в августе продемонстрировали его усиление до +5,4% г/г (+0,2 п.п. к июлю).

В июле 2025 года экспорт товаров из Молдовы, впервые с ноября 2023 года, характеризовался увеличением (+21,8% г/г после -7,7% г/г месяцем ранее). Ведущим фактором стало расширение поставок растительной продукции, в частности фруктов и масличных семян, сформировавших 31,5% валового экспорта. Рост импорта товаров (+14,8% г/г после +23,1% г/г) главным образом базировался на увеличении закупок минерального топлива, составляющих порядка 21% всей продукции, приобретённой за границей. Дефицит торгового баланса составил -558,1 млн долл. (+10,8% г/г), а за 7 месяцев 2025 года – -4 074,5 млн долл. (+34,1%).



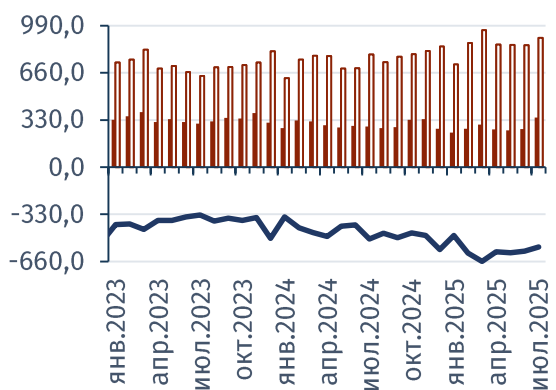
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

**Темп прироста промышленности и
цен производителей, % г/г**



■ экспорт □ импорт — сальдо

**Объёмы внешнеторговых операций,
млн долл.**

Динамика ключевых макроэкономических показателей

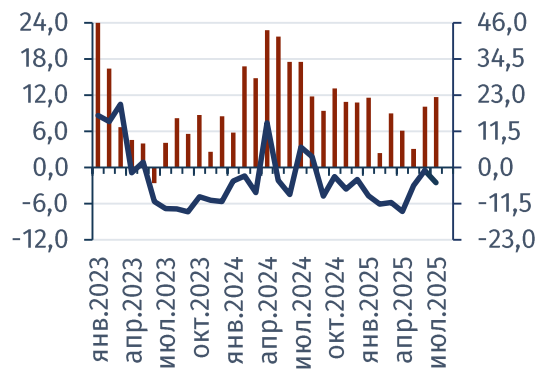
Республика Молдова

Объём продаж (поставок) потребительских товаров по данным деклараций о НДС за июль 2025 года увеличился на 11,7% г/г, что на 1,5 п.п. больше, чем месяцем ранее. За январь-июль текущего года он расширился на 7,7%.

В динамике денежных переводов физических лиц из-за рубежа продолжился спад. В августе их объём сократился на 5,9% г/г (в июле – -4,8% г/г). За 8 месяцев 2025 года сумма поступивших трансфертов составила 1 097,3 млн долл., что на 7,8% меньше значения января-августа 2024 года.

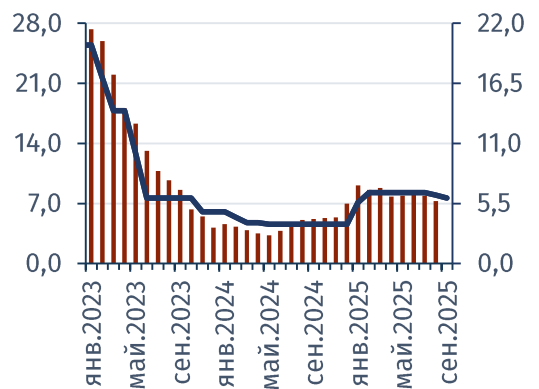
Годовая инфляция в августе продолжила снижаться и составила 7,3% (-0,6 п.п. к июлю), но осталась выше верхней границы целевого диапазона Национального банка Молдовы (НБМ, 5% с допустимым интервалом $\pm 1,5$ п.п.). Наибольшее влияние на динамику показателя оказало снижение цен на ряд продовольственных товаров, в частности яиц, овощей, фруктов. В результате в целом по группе отмечено замедление инфляционного давления на 1,9 п.п., до 8,5%.

НБМ в сентябре 2025 года принял решение о снижении базовой ставки с 6,25% до 6,0% годовых. Данная мера направлена на стимулирование совокупного спроса, поддержку потребления и инвестиций.



переводы физ. лицам (прав. ось)

Темп прироста розничной торговли и денежных переводов, % г/г



— базовая ставка НБМ (прав. ось)

Инфляция (г/г) и базовая ставка НБМ, %

Индикаторы деловой активности в мире

Глобальный производственный сектор в сентябре сохранил позитивный настрой.

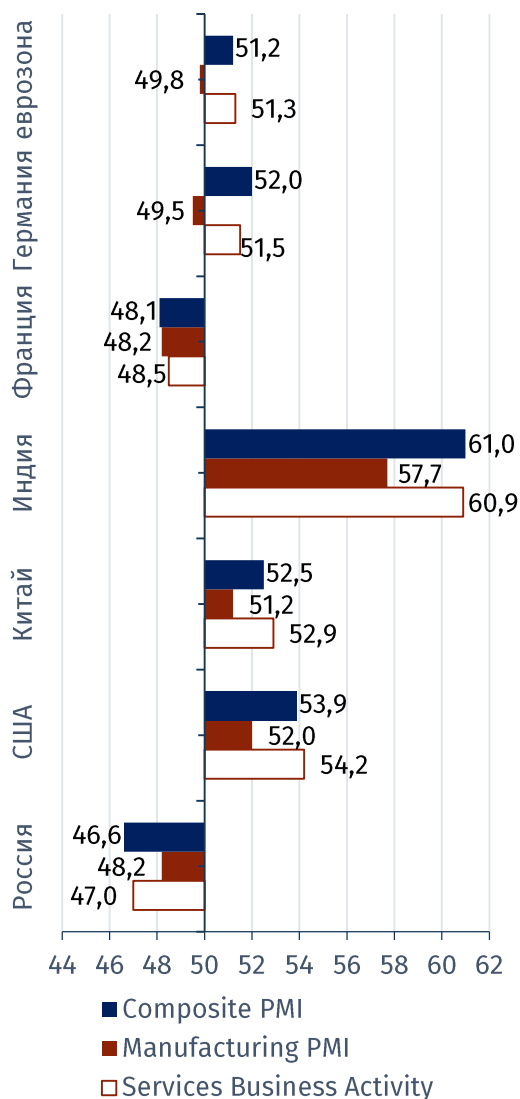
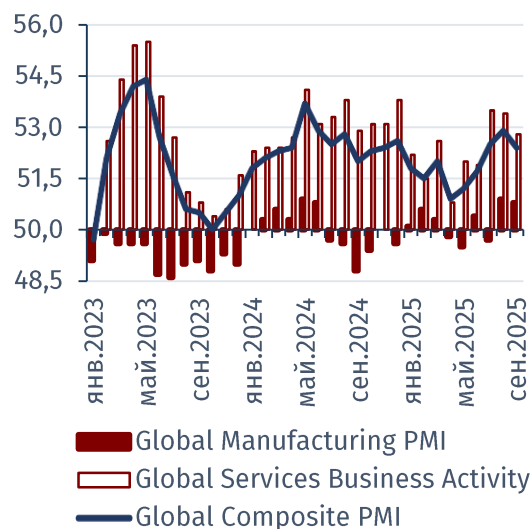
Индекс Global Manufacturing PMI составил 50,8 п. (в августе – 50,9 п.). Среднее значение индекса деловой активности за III квартал (50,4 п.) стало лучшим значением со II квартала 2024 года (50,7 п.). В сентябре объёмы производства и новых внутренних заказов продолжили рост. Однако нынешний экономический подъём вновь не смог стимулировать какого-либо существенного увеличения занятости, при этом численность персонала в целом остаётся стабильной второй месяц подряд. Число новых экспортных заказов сокращается уже шесть месяцев.

На высоком уровне сохранился деловой оптимизм у хозяйствующих субъектов в Индии, Саудовской Аравии, Швеции, ОАЭ, США. В зоне негативных оценок по-прежнему результаты опросов стран ЕС, в их числе наиболее сложной остаётся ситуация в производственном секторе Италии, Франции, Польши.

Индекс деловой активности в сфере услуг в сентябре составил 52,8 п. (-0,6 п. к августу 2025 года). В структуре показателя наиболее активный рост отмечен в сфере финансовых и потребительских услуг.

В разрезе стран позитивные ожидания деловой среды в сфере услуг фиксировались в Индии, Швеции, Испании, США, Японии, Китае. Неблагоприятной, по оценке респондентов, является ситуация в данном сегменте на рынках Канады, Бразилии, России.

Композитный индекс PMI в сентябре сложился на уровне 52,4 п. (-0,5 п. к августу).



Валютные рынки

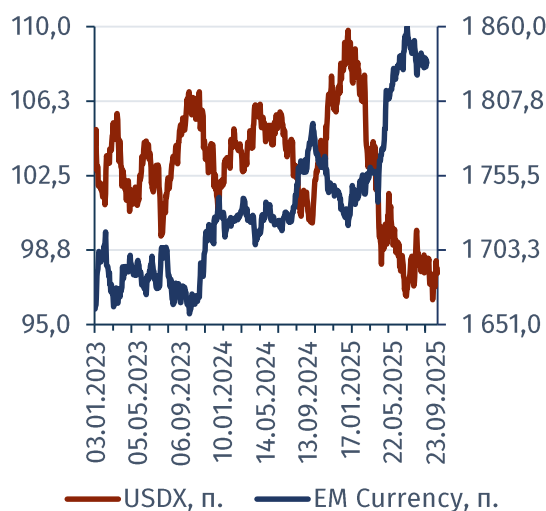
В течение сентября 2025 года **индекс доллара USDX** консолидировался в диапазоне 97 – 98 п. Слабость доллара США обусловлена комплексом факторов: политическим давлением на ФРС, ожиданием дальнейшего снижения ставок, торговыми рисками и ростом государственного долга. По состоянию на 30 сентября индекс составил 97,5 п. (-0,2% к 01.09.2025 и -10,0% к 01.01.2025).

Индекс EM Currency, отражающий динамику валют развивающихся стран, к концу месяца **повысился на 0,5%, до 1843 п. (+6,7% к 01.01.2025).**

В еврозоне экономические последствия неблагоприятной торговой сделки с США и неопределённая политическая ситуация в некоторых странах значительно замедлили процесс укрепления позиций евро. По состоянию на конец сентября котировка EUR/USD сложилась на уровне 1,1741 долл., что на **0,2% больше показателя на начало месяца (+13,0% к 01.01.2025).**

Румынский лей за сентябрь укрепился на 0,1% (с начала года – на 9,5%). **Польский злотый, напротив, к концу месяца ослаб к доллару на 0,1%** (на 11,5% соответственно).

В начале сентября 2025 года **российский рубль перешёл к постепенному ослаблению.** Привлекательность рублёвых активов постепенно снижается, а спрос на валюту начинает восстанавливаться. Динамика складывается не только под влиянием экономических тенденций, но и под воздействием сезонного фактора: импортёры закупают товары в преддверии праздничных дней. По состоянию на 30 сентября курс доллара к рублю РФ **составил 82,8676 руб. РФ (+3,2% к 01.09.2025 и -18,5% к 01.01.2025).**





Валютные рынки

Ситуация на валютном рынке Украины характеризовалась относительной стабильностью, **официальный курс доллара к гривне находился в пределах показателей июля–августа**. По состоянию на конец сентября курс доллара сложился на уровне, близком к показателю на начало месяца, – 41,3176 грн (-1,7% к 01.01.2025).

На валютном рынке Республики Молдова в сентябре отмечено умеренное ослабление **молдавского лея**. **Относительно доллара он снизился на 0,6%, до 16,7322 лей РМ/долл.** (к 01.01.2025 укрепился на 9,5%).

По отношению к евро, используемому в качестве базовой валюты для установления официального обменного курса молдавского лея, **он девальвировал на 1,0%** (до 19,6093 лей/евро, на 1,5% к 01.01.2025).

