



По оценке МВФ, мировая экономика приспосабливается к условиям, которые меняются под воздействием новых мер политики. Некоторые экстремальные повышения тарифов удалось смягчить благодаря достигнутым соглашениям и возврату к прежним ставкам. Однако общая обстановка остаётся волатильной, а действие временных факторов, поддерживавших активность в I полугодии 2025 года, таких как авансовая закупка импортных товаров, ослабевает. В данных условиях в докладе «Перспективы развития мировой экономики» от 14.10.2025 прогноз роста глобальной экономики в 2025 году повышен до 3,2% (+0,2 п.п. к июльской оценке).

ВВП стран с развитой экономикой увеличится на 1,5%, а в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах – на 4,2%. Прогнозируется, что инфляция продолжит снижаться во всём мире, хотя между странами будут отмечаться различия: в США она сохранится выше целевого ориентира, при этом риски смещены в сторону её повышения, а в других странах она будет оставаться сдержанной.

Вместе с этим МВФ отметил, что длительная неопределённость, усиление протекционизма и шоки со стороны предложения рабочей силы могут привести к снижению экономического роста. Жёсткая миграционная политика в развитых странах выразится в сокращении рабочей силы, что особенно критично для стран, сталкивающихся со старением населения и нехваткой квалифицированных кадров.

Товарные рынки

Природный газ. В октябре котировки природного газа на бирже TTF варьировали в узком диапазоне в условиях стабильных температурных режимов, способствовавших снижению спроса на отопление, а также устойчивых поставок. К концу месяца газовые хранилища в ЕС были заполнены на 82,8% по сравнению с 95,3% годом ранее в этом периоде. По состоянию на 31 октября стоимость природного газа на бирже TTF составила 378 долл. за 1 тыс. м³ (-2,1% к 01.10.2025 и -35,1% к 01.01.2025).



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



Нефть. На нефтяном рынке давление на котировки в начале октября оказывали опасения глобального переизбытка предложения, поскольку ОПЕК+ намерена увеличить объёмы добычи нефти. Данный фактор исчерпал своё влияние после объявления о менее существенном, чем ожидалось, наращивании добычи. К концу месяца котировки повышались под воздействием усиления геополитических рисков и введения новых санкций против российских нефтяных компаний. В конце октября котировка нефти марки Brent сложилась на уровне 65 долл./барр. (-0,9% к 01.10.2025 и -13,3% к 01.01.2025).

Чёрные металлы. На мировом рынке сортового проката продолжались ценовые колебания в узком диапазоне под действием локальных краткосрочных факторов. В большинстве стран мира спрос на стальную продукцию остаётся низким, за исключением стран Персидского залива. По состоянию на 31 октября цена катанки на рынке Турции составила 550 долл./т (соответствует показателю на 01.10.2025 и -4,4% к 01.01.2025), арматуры – 545 долл./т (+1,4% к 01.10.2025 и -4,4% к 01.01.2025).

Зерновые и масличные культуры. В октябре 2025 года мировые цены на зерновые культуры снизились как относительно показателя предыдущего месяца, так и сопоставимого периода 2024 года. Стоимость пшеницы сократилась на фоне стабильного предложения, благоприятных прогнозов урожая в Южном полушарии и активных темпов посевной кампании озимой пшеницы в Северном полушарии. Уменьшились также цены на ячмень, кукурузу и сорго. При этом падение цен на кукурузу сдерживали данные о более низком, чем ожидалось ранее, урожае в ЕС и о вероятном сокращении урожая в США. Мировые цены на семена подсолнечника продолжили расти, в основном из-за сужения поставок из Черноморского региона вследствие задержек с уборкой урожая и ограниченного предложения со стороны фермеров.

В октябре 2025 года экспортная цена пшеницы для приднестровских аграриев сложилась на 3,9% ниже, чем в аналогичном месяце 2024 года, подсолнечника, напротив, повысилась на 20,3% г/г.



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

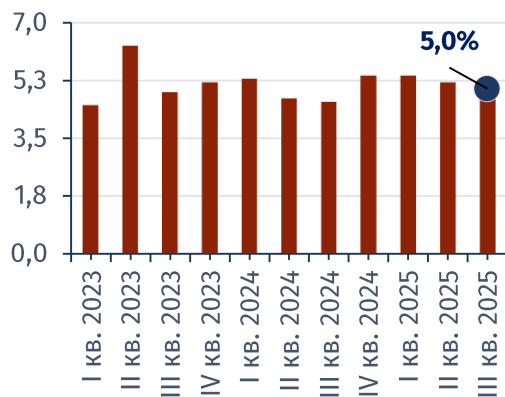
Китай

На фоне кризиса в секторе недвижимости и торговой напряжённости с США, ВВП КНР в III квартале 2025 года замедлил рост до 4,8% г/г после увеличения на 5,2% г/г во II квартале и на 5,4% г/г в I квартале текущего года. В целом за январь-сентябрь экономика Китая выросла на 5,2%, чему способствовали стабильно положительные результаты производственной и внешнеэкономической деятельности, а также эффекты от ряда стимулирующих мер государственной поддержки.

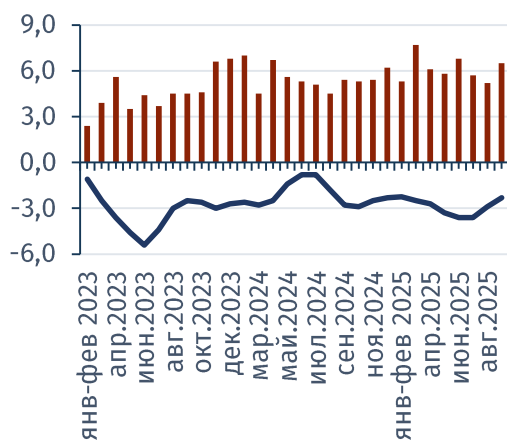
В сентябре 2025 года объём промышленного производства увеличился на 6,5% г/г после 5,2% г/г месяцем ранее. Высокая активность фиксировалась в сегменте обрабатывающих (+7,3%) и добывающих (+6,4%) отраслей. Существенный вклад внесли автомобильная (+16,0%), электронная (+11,3%) и судостроительная (+10,3%) отрасли. В сфере производства и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды производство выросло на 0,6%. В целом за девять месяцев промышленное производство увеличилось на 6,2%.

Цены производителей снизились на 2,3% г/г после -2,9% г/г месяцем ранее.

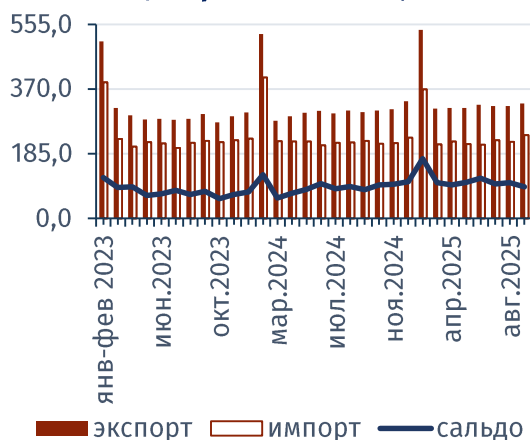
Показатели экспорта и импорта превзошли прогнозы, чему способствовало продвижение китайских компаний на новые рынки и рост внутреннего спроса в преддверии праздника «Золотая неделя». Экспорт за сентябрь увеличился на 8,3% г/г (+3,9 п.п. к августу). Поставки в США резко сократились, но выросли в другие регионы, включая Юго-Восточную Азию. Импорт расширился на 7,4% г/г (+6,1 п.п. соответственно). Профицит торгового баланса составил 90,5 млрд долл. (+10,8% г/г), а за 8 месяцев – 875,1 млрд долл. (+26,9%).



● целевой ориентир КНР 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, млрд долл.

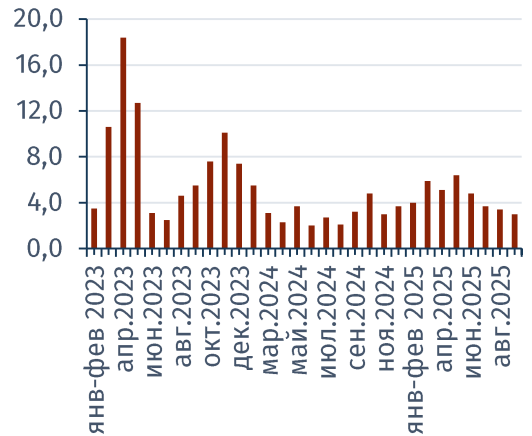
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

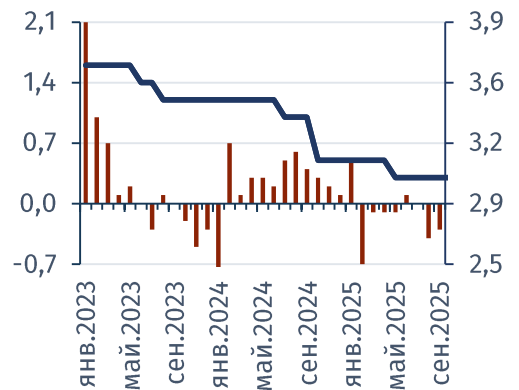
В то же время внутренний спрос оставался слабым: розничные продажи в сентябре выросли на 3,0% г/г (-0,4 п.п. к августу), что является минимальным значением с августа 2024 года. Продажи бытовой техники, ювелирных изделий и спортивных товаров резко замедлились, тогда как спрос на продукты питания, косметику и средства связи увеличился. За январь-сентябрь 2025 года розничный товарооборот расширился на 4,5%.

Потребительские цены в Китае в сентябре уменьшились на 0,3% г/г. Дефляция была зафиксирована по итогам второго месяца подряд (в августе – -0,4% г/г). Продукты питания подешевели на 4,4% г/г, что стало максимальным снижением с января 2024 года. Стоимость транспортных услуг сократилась на 2,0%. В то же время цена непродовольственных товаров повысилась на 0,7%, в том числе одежды - на 1,7%.

В октябре Народный банк Китая (НБК) принял решение сохранить базовую ставку по годовому кредиту (LPR) на уровне 3,0% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— базовая ставка НБК (прав. ось)

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

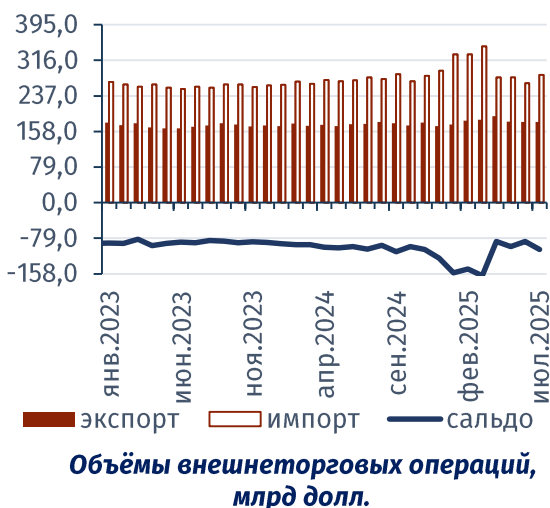
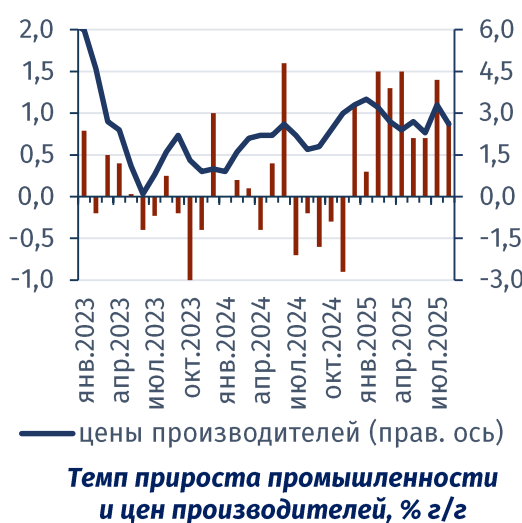
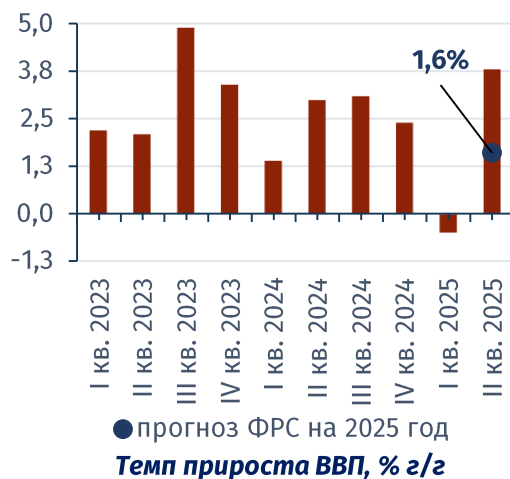
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

В августе объем промышленного производства США увеличился на 0,9% г/г, замедлив прирост на 0,5 п.п. относительно показателя предыдущего месяца. Выпуск в перерабатывающей промышленности, на долю которого приходится 78% общего объема, увеличился на 0,9%. На предприятиях добывающих отраслей зафиксировано расширение производства на 1,0%. В коммунальной сфере сложилась слабopоложительная динамика (+0,1%).

1 октября американские правительственные учреждения приостановили работу, так как Конгресс не смог согласовать законопроект о продлении финансирования их деятельности. По оценкам Управления Конгресса США по бюджету, экономика страны может понести убытки в диапазоне от 7 до 14 млрд долл. в результате шатдауна, который продлился до середины ноября. 13 ноября был подписан закон о продлении финансирования работы Федерального Правительства США. Шатдаун продолжался 43 дня и стал самой длительной подобной паузой в истории страны.

С высокой степенью вероятности столь длительный шатдаун будет иметь системные последствия. Без открытых данных рынки утратили общую информационную основу, на которую ориентировались производители, переработчики и правительственные структуры в десятках стран. В такой ситуации даже незначительные региональные колебания предложения могут приводить к резким ценовым скачкам на глобальном уровне.



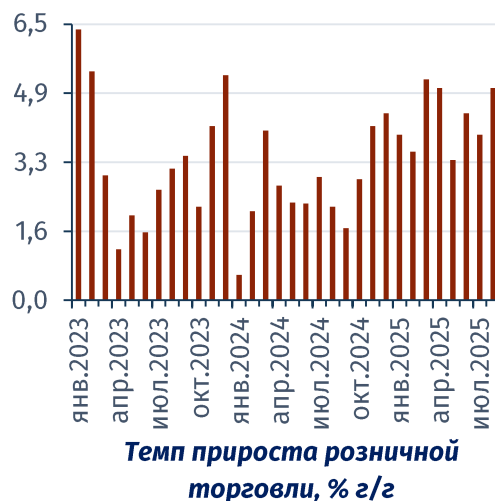
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

Отчёт об инфляции стал единственным официальным экономическим показателем, обнародованным во время шатдауна.

Годовая инфляция в сентябре составила 3,0%, что ниже ожидаемых 3,1% и на 0,1 п.п. выше, чем в августе. Цены на энергию выросли на 2,8%, сформировав самый высокий показатель с мая 2024 года, после роста на 0,2% месяцем ранее. Наиболее масштабно подорожал мазут (4,1% против -0,5%). Стоимость продовольственных товаров увеличилась на 3,1% (-0,1 п.п.). Тарифы на услуги повысились на 3,5% (-0,1 п.п.).

Федеральная резервная система (ФРС) США в конце октября снизила процентную ставку на 0,25 п.п., до диапазона 3,75–4,0% годовых. Регулятор отметил, что стремится к достижению максимального уровня занятости и инфляции в 2%. По его оценке, экономическая активность продолжает увеличиваться умеренными темпами. Рост занятости замедлился, а уровень безработицы повысился, но оставался низким до августа, и последние данные соответствуют этой тенденции. Инфляция ускорилась по сравнению с началом года и остаётся несколько повышенной.



Динамика ключевых макроэкономических показателей

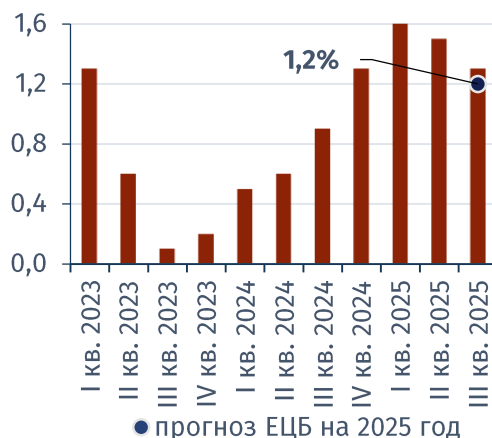
Еврозона

Согласно первой оценке, ВВП стран еврозоны в III квартале 2025 года ослабил рост до 1,3% относительно показателя июля-сентября 2024 года после увеличения на 1,5% г/г в предыдущем квартале. Показатели некоторых ведущих экономик региона значительно уступали среднему значению. В частности, рост ВВП Германии, как и во II квартале, составил 0,3% г/г.

Индустриальный выпуск в августе замедлил рост до 1,1% г/г после +2,0% г/г месяцем ранее. В разрезе отраслей наибольшее снижение отмечено в сфере производства товаров длительного пользования (-2,6%), а также промежуточных товаров (-1,7%). Положительную динамику определило увеличение производства товаров недлительного пользования (+8,2%). При этом в Германии объём производства снизился на 4,6%. Ведущим фактором стало уменьшение выпуска в автомобильной отрасли, до самого низкого уровня с 2000 года.

Впервые с ноября 2024 года оптовые цены в августе характеризовались снижением (-0,6% г/г после +0,2% г/г месяцем ранее).

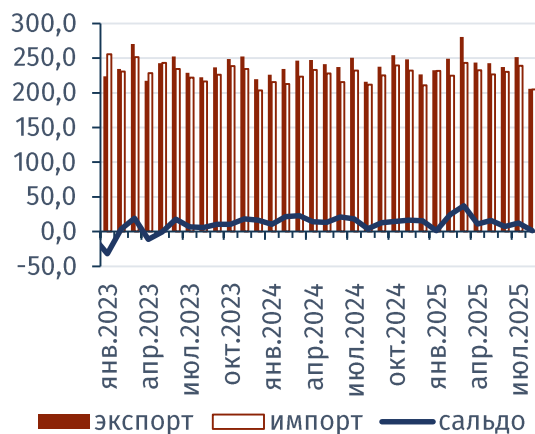
Положительное сальдо торгового баланса в августе составило треть от уровня августа 2024 года – 1,0 млрд евро. В динамике как экспорта, так и импорта отмечен спад (-4,7% г/г и -3,8% г/г соответственно). Профицит в сделках с США сократился с 14,2 млрд евро до 5,8 млрд евро, на фоне спада экспорта (-22,3%) и более умеренного уменьшения импорта (-0,6%) ввиду неопределённости динамики торговых тарифов. За 8 месяцев профицит составил 107,1 млрд евро (-13,1%).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро

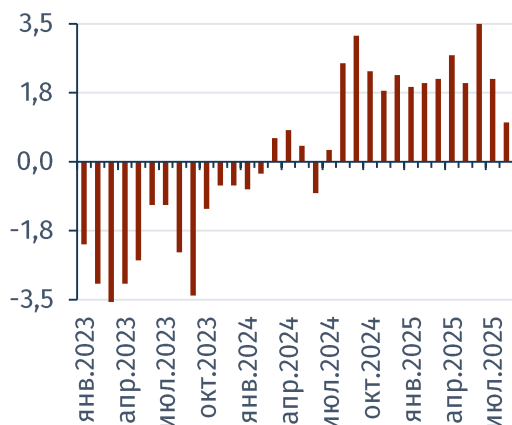
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

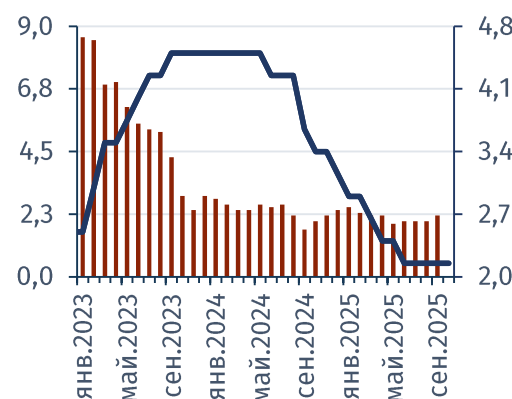
В секторе розничной торговли продолжилось замедление активности. Так, в августе рост продаж составил 1,0% г/г после 2,1% г/г месяцем ранее. Динамика связана с несколькими факторами, включая экономическую неопределённость и уменьшение потребительского доверия, что может подталкивать к росту сбережений и снижению расходов. В структуре показателя наиболее существенно снизились темпы роста реализации непродовольственных товаров (-1,5 п.п., до +1,9%). В сегменте продовольственных товаров, напитков и табака динамика была околонулевой (-0,5 п.п., до +0,1%).

Потребительские цены в странах еврозоны в сентябре выросли на 2,2% г/г после +2,0% г/г месяцем ранее. Наибольший вклад в ускорение инфляции внёс сектор услуг, где цены увеличились на 3,2% (+0,1 п.п.). Стоимость продуктов питания, алкоголя и табака, напротив, замедлила рост (+3,0% против 3,2% месяцем ранее). Снижение цен на энергоносители составило -0,4% (-1,6 п.п.). Промышленные товары, как и месяцем ранее, подорожали на 0,8%.

Европейский центральный банк (ЕЦБ) в конце октября сохранил ключевую ставку на уровне 2,15% годовых. Регулятор, отметил что экономика продолжает расти, несмотря на сложную мировую конъюнктуру. Однако перспективы остаются неопределёнными, в частности, из-за продолжающихся мировых торговых споров и геополитической напряжённости.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

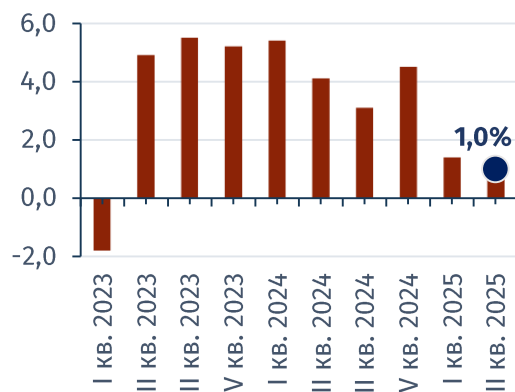
Российская Федерация

По оценке Минэкономразвития России, в сентябре 2025 года ВВП увеличился на 0,9% г/г после роста на 0,4% г/г в августе. Таким образом, за III квартал 2025 года показатель расширился на 0,6%, а по итогам 9 месяцев 2025 года – на 1,0%. Замедление роста обусловлено снижением потребительской активности, высокой стоимостью заёмных средств и усилением санкционного давления.

В сентябре прирост индустриального выпуска в России сложился на минимальном уровне с февраля текущего года – 0,3% г/г против 0,5% г/г в августе. Динамика сформировалась вследствие замедления повышательной динамики на предприятиях обрабатывающих отраслей (+0,4% после +2,4% в августе). Выпуск продукции в сфере добывающих отраслей расширился на 0,2%, тогда как месяцем ранее фиксировался спад на 2,5%. За 9 месяцев объём промышленного производства увеличился на 0,7%.

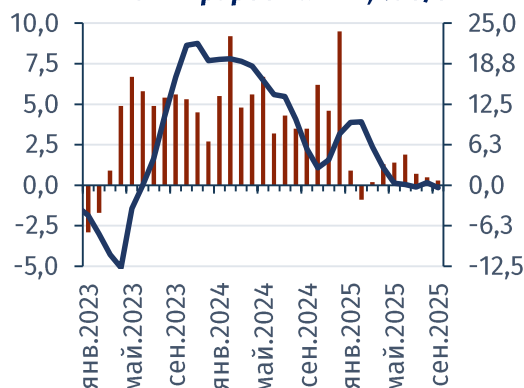
Оптовые цены в сентябре снизились на 0,4% после повышения на сопоставимую величину месяцем ранее.

По предварительным данным Банка России, профицит торгового баланса России в августе 2025 года снизился на 13,8% г/г, до 7,5 млрд долл. Экспорт товаров сократился на 9,0%. По-прежнему он в большей части представлен минеральными продуктами, доля которых составляет порядка 55%. Импорт уменьшился на 7,3%. В разрезе товаров доминировали машины, оборудование и технические устройства (около 48% от общего объёма поставок). За 8 месяцев 2025 года положительное сальдо торгового баланса составило 75,5 млрд долл., что на 14,9% меньше уровня января-августа 2024 года.



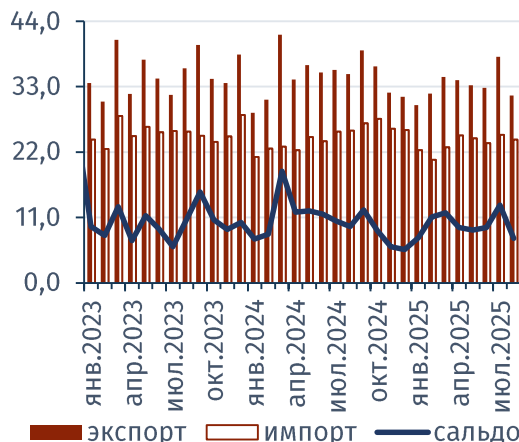
● прогноз МЭР РФ на 2025 год

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.

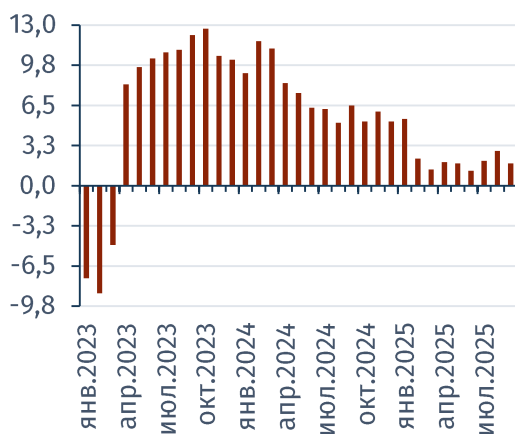
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

Оборот розничной торговли в России в сентябре 2025 года расширился на 1,8% г/г после 2,8% г/г в предыдущем месяце. Рост продаж продовольственных товаров, включая напитки и табачные изделия, замедлился до 1,2% (-0,3 п.п.), непродовольственных – до 2,5% (-1,7 п.п.). За 9 месяцев 2025 года потребительская активность увеличилась на 2,1%.

Годовая инфляция уменьшилась до 8,0% (в августе – 8,1% г/г). Прирост цен на продовольственные товары сократился на 0,3 п.п., до 9,5% г/г. Ускорение роста цен на бензин и дизельное топливо отразилось в сохранении скорости удорожания непродовольственных товаров на уровне 3,9% г/г. Тарифы на услуги, как и месяцем ранее, повысились на 11,1% г/г.

Банк России 24 октября 2025 года принял решение снизить ключевую ставку на 0,5 п.п., до 16,5% годовых. По оценке регулятора, устойчивые показатели текущего роста цен значительно не изменились и остаются выше целевого ориентира (4%). Экономика России продолжает возвращаться к траектории сбалансированного роста. В последние месяцы активизировалось кредитование.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

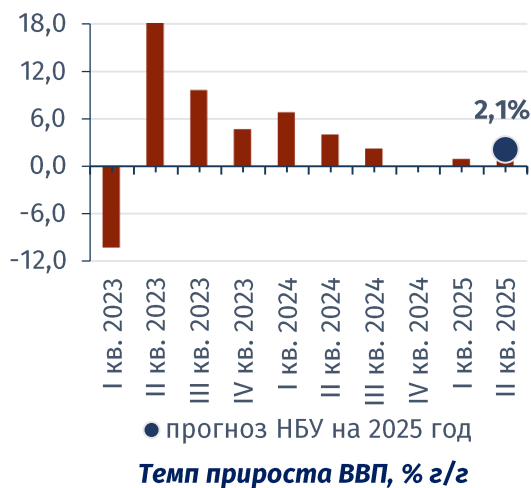
Украина

Согласно обновлённым данным, во II квартале 2025 года экономика Украины выросла на 0,7% г/г (-0,1 п.п. к предыдущей оценке), что меньше, чем прогнозировал НБУ (1,1%), и показателя января-марта (0,9% г/г). Ключевыми факторами сдерживания экономической активности по-прежнему оставались миграционные процессы, уменьшение производственных мощностей и критически важной инфраструктуры. Существенным образом на результатах отразилось сокращение в секторе сельского хозяйства. Валовая добавленная стоимость агросектора снизилась на 23,4% г/г из-за позднего начала уборочной кампании и неблагоприятных погодных условий.

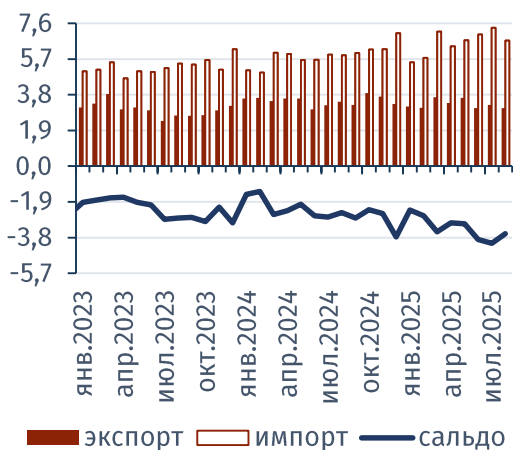
В августе 2025 года индустриальный выпуск Украины замедлил рост до 0,5% г/г (-2,7 п.п. к июлю). В частности, производство металлических изделий увеличилось на 8,7%, а добыча металлических руд, напротив, снизилась на 5,4% г/г. По итогам 8 месяцев 2025 года объём промышленного производства уменьшился на 2,5%.

В сентябре 2025 года рост оптовых цен замедлился до 1,3% г/г после повышения на 7,3% г/г месяцем ранее.

Снижение продаж за границу продукции растительного происхождения, а также недорогих металлов было основным фактором сокращения экспорта на 9,5%. Нарастивание закупок за рубежом продуктов питания и машиностроительной продукции главным образом определило увеличение импорта на 13,2% г/г. Дефицит торгового баланса составил -3,6 млрд долл. (+44,4% г/г), а за январь-август 2025 года – -26,2 млрд долл. (+48,7%).



Темпы пророста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.



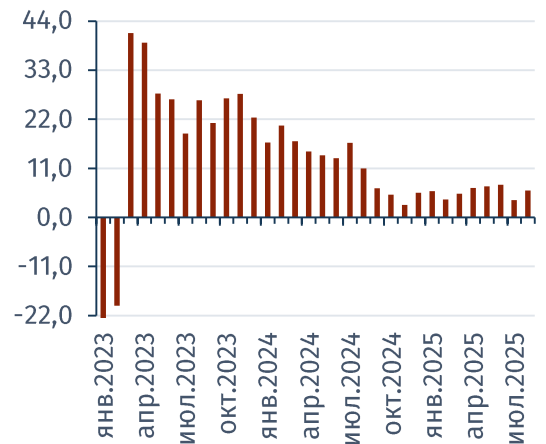
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

Потребительский спрос в августе увеличился на 6,3% г/г (+2,4 п.п.), по данным НБУ, главным образом рост показателя обеспечила высокая активность товарооборота в западных областях. В целом за 8 месяцев оборот розничной торговли расширился на 6,0%.

Рост цен на внутреннем рынке с июня 2025 года замедляется. В сентябре он составил 11,9% г/г (-1,3 п.п. к августу). Динамика сложилась вследствие высоких урожаев овощей, а также непригодности отдельной продукции к длительному хранению из-за низкого качества. В целом стоимость продуктов питания повысилась на 17,2% (-3,2 п.п.), топлива – на 4,7% (-1,3 п.п.), коммунальных услуг – на 2,3% (-0,1 п.п.).

В октябре 2025 года Национальный банк Украины (НБУ) принял решение сохранить учётную ставку на уровне 15,5% годовых. Несмотря на снижение инфляции в течение последних месяцев, инфляционные ожидания остаются высокими, а проинфляционные риски, в частности связанные с ростом энергодефицита и бюджетных потребностей, усилились.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

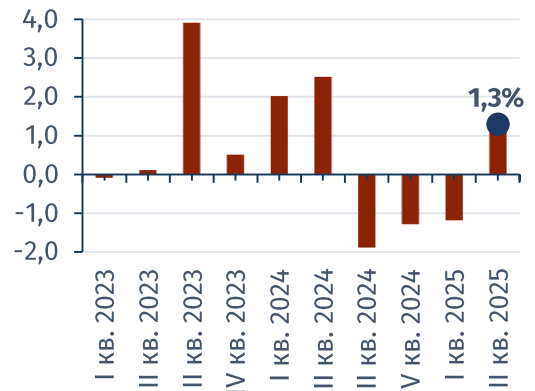
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Промышленное производство в Молдове в августе увеличилось на 3,3% г/г после 6,4% г/г в июле (обновлённое значение). Замедление в основном было вызвано снижением выпуска в добывающей промышленности (-1,3% против -4,6%) и в секторе производства электроэнергии, газа, пара, воздуха и кондиционирования воздуха (-5,7% против +0,9%). Вместе с этим ослабла положительная динамика в сегменте обрабатывающих отраслей (+4,1% против +7,2%). В частности, снизилась скорость прироста на предприятиях по производству одежды и металлических изделий, а спад выпуска отмечен в сфере выпуска фармацевтических препаратов, продуктов питания. За 8 месяцев 2025 года объём промышленного производства расширился на 2,4%.

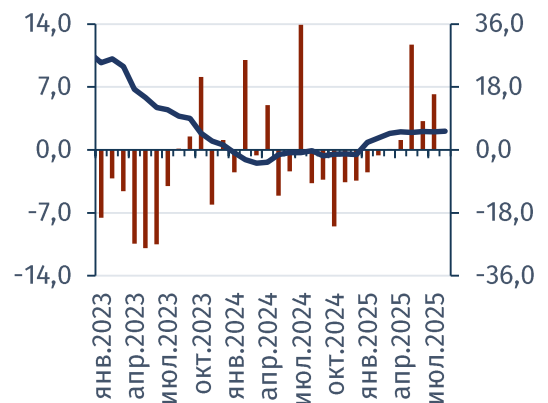
Оптовые цены, с марта текущего года демонстрирующие прирост, в сентябре ускорили динамику до 7,1% г/г (+1,7 п.п. к августу).

В августе, как и в июле, экспорт товаров расширился на 22% г/г. Ведущим фактором остаётся наращивание поставок за границу сельскохозяйственной продукции. В частности, значительно увеличились продажи пшеницы и меслина, рапса, яблок, груш. Рост импорта товаров (+20,8% г/г, +6,0 п.п. к июлю) определило повышение затрат на закупки за рубежом природного газа, нефтепродуктов, автомобилей, запчастей к ним и электрической энергии. Отрицательное сальдо торгового баланса сложилось на уровне -556,6 млн долл. (+20,1% г/г), а за 8 месяцев 2025 года – -4 631,1 млн долл. (+32,2%).



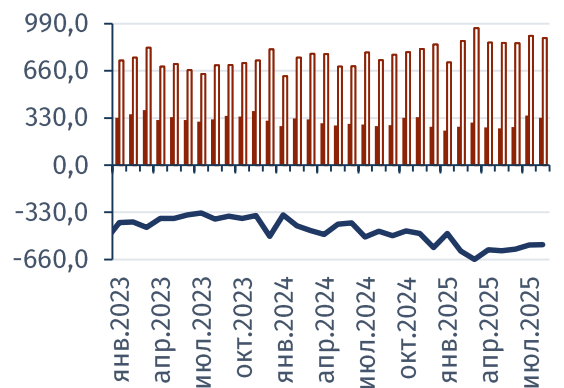
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2025 год

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 август 2025 года увеличился на 9,2% г/г, что на 2,7 п.п. меньше, чем месяцем ранее. За 8 месяцев текущего года он расширился на 8,0%.

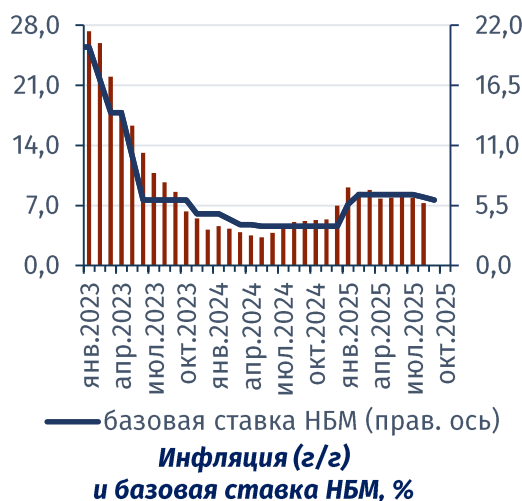
Объём валовых поступлений денежных средств, перечисленных из-за рубежа, демонстрировавший с сентября 2024 года отрицательную динамику, спустя 12 месяцев расширился на 10,7% г/г. В совокупности за 9 месяцев 2025 года их сумма в долларовом эквиваленте, сузившись на 6,0%, сложилась на уровне 1 242,9 млн долл.

Годовая инфляция в Молдове снизилась до 6,9% в сентябре 2025 года с 7,3% г/г в предыдущем месяце. Замедление в основном было вызвано более слабым ростом цен на продукты питания (в основном на фрукты и овощи), которые повысились на 6,7% после 8,5% в августе. Вместе с этим ускорилось удорожание непродовольственных товаров до 2,8% (+0,6 п.п.). Тарифы на услуги увеличилась на 12,9% (-0,2 п.п.).

В начале ноября Национальный банк Молдовы (НБМ) принял решение о сохранении базовой ставки на уровне 6,0% годовых. По оценке регулятора, данная мера будет стимулировать кредитование, активизировать инвестиции и поддерживать внутреннее потребление.



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



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

Индикаторы деловой активности в мире

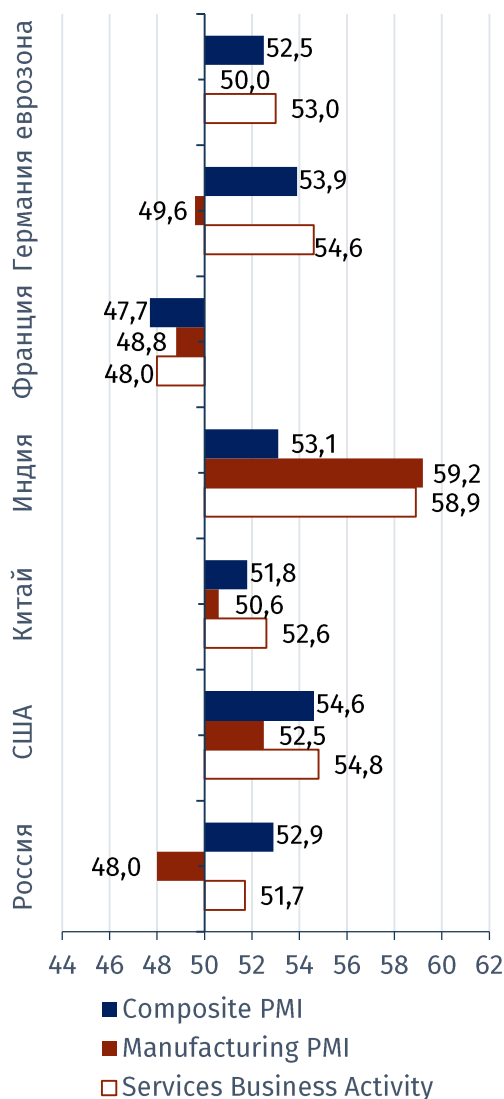
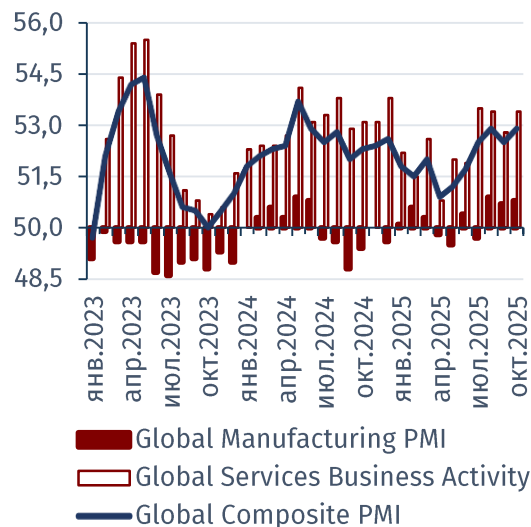
В октябре **глобальный производственный сектор характеризовался умеренным расширением**. Индекс Global Manufacturing PMI составил 50,8 п. (в сентябре – 50,7 п.). Результаты улучшились в сфере производства потребительских, промежуточных и инвестиционных товаров. Негативные тенденции сохранялись в международной торговле: новые экспортные заказы сокращались седьмой месяц подряд и более быстрыми темпами, чем в сентябре. Условия рыночного спроса оставались слишком слабыми, чтобы ускорить процесс создания рабочих мест, при этом численность персонала в октябре оставалась неизменной.

Самые высокие показатели деловой активности в индустрии зафиксированы в Саудовской Аравии, Индии, Швеции, ОАЭ. Ухудшение бизнес-климата отмечено респондентами Турции, Румынии, России, Японии. По-прежнему стабильно негативные результаты фиксируются в ряде стран еврозоны (в частности, в Германии, Италии, Франции).

В сфере услуг в октябре **уровень делового оптимизма** несколько повысился. Индекс Global Services PMI Business Activity сложился на уровне **53,4 п.** (+0,6 п. к сентябрю). В данном сегменте отмечен рост численности персонала.

Наиболее позитивными были оценки перспектив в Индии, Испании, Швеции, США, Германии. Пессимистичной настрой сохранили респонденты Франции, Швейцарии, Бразилии.

Композитный индекс PMI в октябре сложился на уровне 52,9 п. (+0,5 п. к сентябрю).



Валютные рынки

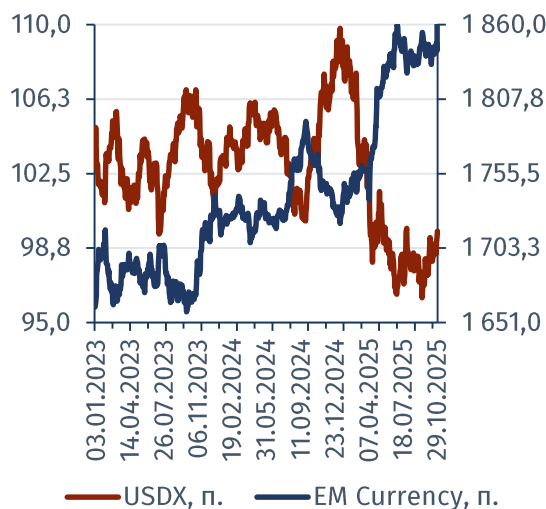
Индекс доллара USDX в октябре прервал тенденцию устойчивого снижения, отмечавшуюся в первой половине 2025 года, амплитуда его колебаний сократилась. Потенциал восстановления позиций американской валюты ограничивали приостановка работы Правительства, опасения по поводу дефицита бюджета США, сохраняющаяся неопределённость с тарифами и угрозы независимости ФРС. По состоянию на 31 октября индекс составил 99,6 п. (+2,3% к 01.10.2025 и -8,0% к 01.01.2025).

Индекс EM Currency, отражающий динамику валют развивающихся стран, к концу месяца **снизился на 0,3%, до 1 839,5 п. (+6,5% к 01.01.2025).**

Курс евро к доллару продолжал удерживаться в диапазоне 1,16-1,18 долл. Поддержку котировке оказывали расхождения монетарных курсов ведущих финансовых регуляторов. По состоянию на конец октября котировка EUR/USD сложилась на уровне 1,1554 долл., **что на 1,5% ниже показателя на начало месяца (+11,2% к 01.01.2025).**

Румынский лей за октябрь девальвировал на 1,5% (с начала года укрепился на 8,0%), **польский злотый – на 1,4%** (на 10,4% соответственно).

За октябрь **рубль России укрепился на 2,5%** (до 80,5037 руб./долл.), а с начала года – на 20,8%. Поддержку ему оказывал относительно высокий уровень ключевой ставки, несмотря на её снижение. Одновременно с этим фокус рынка был направлен на внешние геополитические события, которые быстро менялись с осторожного оптимизма на очередную неопределённость, что отражалось в колебаниях котировок.





Валютные рынки

К концу октября текущего года **позиции гривны ослабли** до 42 грн/долл. (**на 2,0%** к 01.10.2025, рост на 0,1% к 01.01.2025), впервые с января. Ведущим фактором стал сезонный рост спроса на валюту, в том числе для закупок импортного газа и энергетического оборудования.

В октябре продолжилась динамика умеренного ослабления **молдавского лея**. **Относительно доллара он снизился на 2,0%**, до 17,0265 лей РМ/долл. (**к 01.01.2025 укрепился на 7,9%**).

По отношению к евро, используемому в качестве базовой валюты для установления официального обменного курса молдавского лея, **он девальвировал на 0,8%** (до 19,7508 лей РМ/евро, на 2,3% к 01.01.2025).

