



Согласно октябрьскому докладу Международного валютного фонда (МВФ), мировая экономика в 2026 году вступит в период осторожного роста и нарастающей неопределённости. На фоне усиливающейся фрагментации и роста протекционизма увеличение мирового ВВП замедлится до 3,1% после 3,2% в 2025 году.

Расстановка лидеров остаётся прежней: США, Китай, Германия, Индия. Россия находится на девятом месте. Рейтинг учитывает номинальные значения ВВП, отражая относительный вес каждой экономики. В то же время список стран по уровню экономического развития по паритету покупательной способности (с поправкой на уровень текущих цен в экономике) возглавляет Китай, за которым следуют США, Индия, Россия.

Азия в целом, по оценке МВФ, за счёт Китая, Японии и Индии опередит страны Северной Америки по совокупному объёму ВВП и станет крупнейшим экономическим регионом мира в ближайшей перспективе.

На фоне мировой нестабильности с сентября 2025 года на глобальном рынке наблюдается повышенный спрос на золото как альтернативный вариант для инвестиций. К концу ноября его стоимость повысилась до 4,2 тыс. долл. за унцию, что в 1,5 раза превысило уровень на начало 2025 года.

Товарные рынки

Природный газ. К концу ноября котировки природного газа на бирже TTF опустились до минимального уровня с весны 2024 года – 350 долл. за 1 тыс. м³ (-7,3% к 01.11.2025 и -34,4% к 01.01.2025). Ведущим фактором стали продвижения в вопросе разрешения конфликта на Украине, что несёт в себе потенциал влияния на глобальные энергетические потоки. Вместе с этим спрос на природный газ ослабевал вследствие закупок сжиженного газа, а также ожиданий более мягких погодных условий в декабре.



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

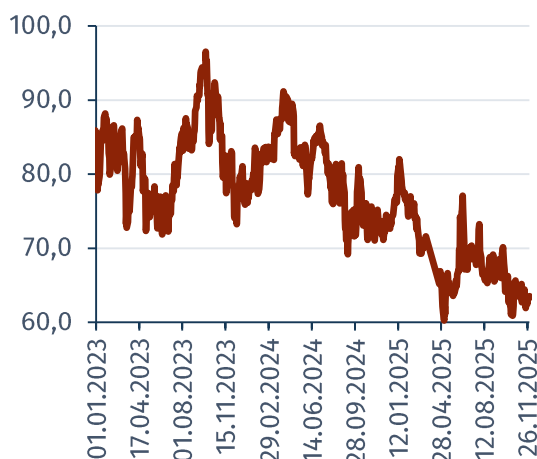
Нефть. Котировки нефти марки Brent к концу ноября опустились до 63,3 долл./барр. (-2,8% к 01.11.2025 и -15,2% к 01.01.2025). Слабые ценовые уровни складывались под влиянием фундаментальных факторов. В частности, ОПЕК+ продолжает планомерно наращивать предложение (в декабре 2025 года добыча должна увеличиться на 137 тыс. барр. в сутки). При этом темпы роста глобального потребления нефти сокращаются. Определённое влияние оказал осторожный оптимизм в отношении смягчения геополитической напряжённости в перспективе.

Чёрные металлы. Конъюнктура мирового рынка сортового проката остаётся стабильной. Ценовые колебания в различных регионах незначительные и имеют кратковременный характер. Цены сохраняют относительное постоянство. Во второй половине ноября несколько активизировался внутренний спрос на прокат строительного назначения в Турции и странах Персидского залива. По состоянию на 30 ноября цена катанки на рынке Турции составила 575 долл./т (+4,5% к 01.11.2025 и соответствует уровню на 01.01.2025), арматуры – 565 долл./т (+3,7% к 01.11.2025 и -0,9% к 01.01.2025).

Зерновые и масличные культуры. Мировые цены на зерновые культуры в ноябре сложились выше показателя предыдущего месяца, однако уступили значению аналогичного месяца 2024 года. Динамику стоимости пшеницы определяла ожидаемая активизация спроса со стороны Китая на поставки из США и прогнозы сокращения посевных площадей в Российской Федерации. Котировки на подсолнечное масло снизились вследствие сезонного увеличения поставок из Черноморского региона.

Для приднестровских аграриев в ноябре 2025 года экспортная цена пшеницы была на 2,2% ниже, чем в аналогичном месяце 2024 года, подсолнечника – на 4,7% г/г.

При этом повысились риски того, что Приднестровье может лишиться единственного транспортного коридора для экспорта зерновых и масличных культур, ввиду ответных мер со стороны Российской Федерации по пересмотру номенклатуры военных целей в ответ на инциденты в Чёрном море (у берегов Турции и Румынии), результатом которых явилось подтопление коммерческих судов.



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

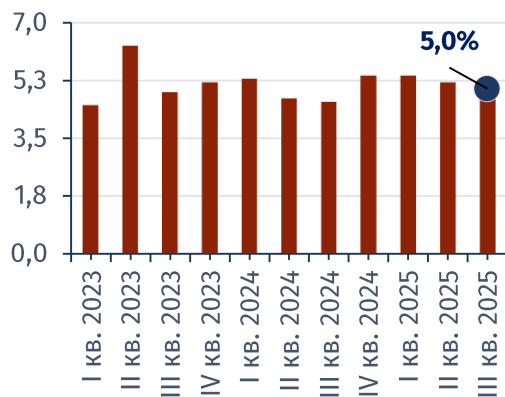
Китай

Экономическая активность в Китае в начале IV квартала замедлилась сильнее, чем ожидалось, при этом падение инвестиций и ослабление роста промышленного производства усугубили негативное влияние слабого потребления.

В октябре индустриальный выпуск в КНР увеличился на 4,9% г/г, что является самым слабым показателем с августа 2024 года (-1,6 п.п. к сентябрю). Предприятия обрабатывающих отраслей расширили производство на 4,9%, добывающих – на 4,5%. В секторе производства и поставки электроэнергии, тепла, газа и воды рост составил 5,4%. За 10 месяцев 2025 года промышленное производство возросло на 6,1%.

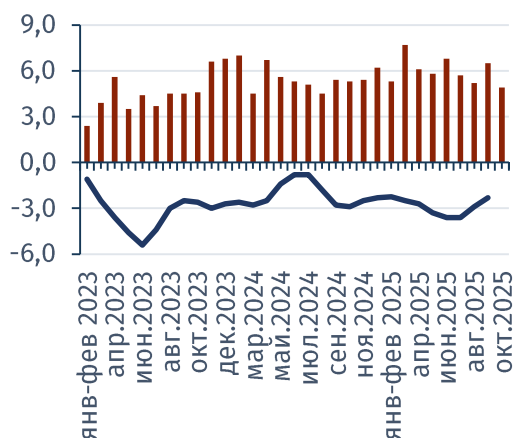
Цены производителей в Китае снизились на 2,1% г/г в октябре 2025 года, замедлив темп по сравнению с падением на 2,3% г/г в предыдущем месяце. Дефляционный тренд отмечается в течение 37 месяцев подряд.

Объём экспорта из КНР в октябре сократился на 1,1% г/г (в сентябре – +8,3% г/г) и составил 305,4 млрд долл., что стало минимальным уровнем за последние восемь месяцев. Главным образом динамика связана с уменьшением зарубежных заказов после нескольких месяцев опережающего спроса из-за опасений введения новых пошлин со стороны США. Поставки Китая в США сократились на 25,2%, в Южную Корею – на 13,1%, в Японию – на 5,7%. Экспорт в страны АСЕАН увеличился на 11,0%, в ЕС – на 0,9%. Рост импорта замедлился до +1,0% г/г (-6,4 п.п. к сентябрю) под влиянием ослабления внутреннего спроса. Профицит торгового баланса составил 90,1 млрд долл. (-5,9% г/г), а за 10 месяцев – 964,8 млрд долл. (+22,9%).



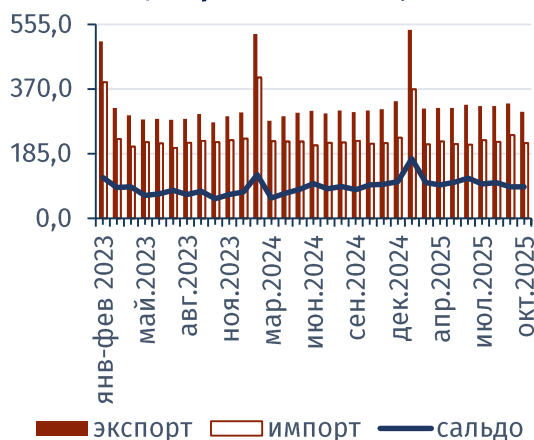
● целевой ориентир КНР на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

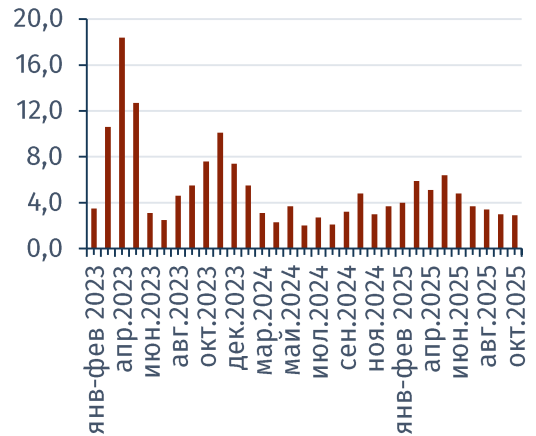
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

Розничные продажи, отражающие уровень потребления, выросли в октябре на 2,9% г/г (-0,1 п.п. к сентябрю), что является самым слабым показателем с августа 2024 года. За 10 месяцев 2025 года потребительская активность увеличилась на 4,3%.

Потребительские цены в октябре повысились на 0,2% г/г после снижения на 0,3% г/г месяцем ранее. Главным фактором динамики стало увеличение цен на непродовольственные товары и услуги (на 0,9% и на 0,8% соответственно). Поддержку оказало расширение программ обмена старой техники на новую, а также увеличение потребительских расходов во время праздничной недели в начале октября (так называемая «Золотая неделя»). Цены на продукты питания снизились на 2,9%.

Народный банк Китая (НБК) сохранил в ноябре 2025 года базовую ставку 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

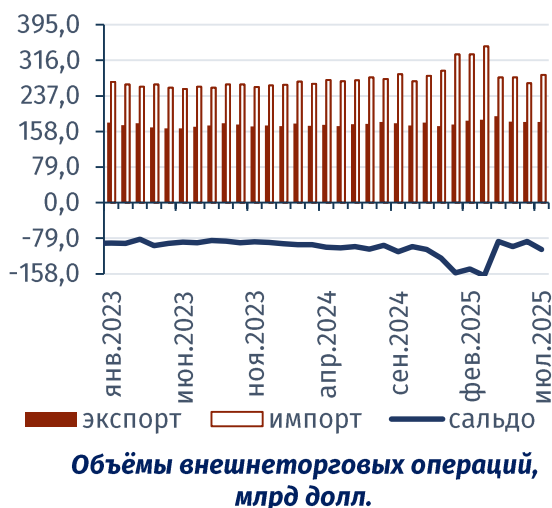
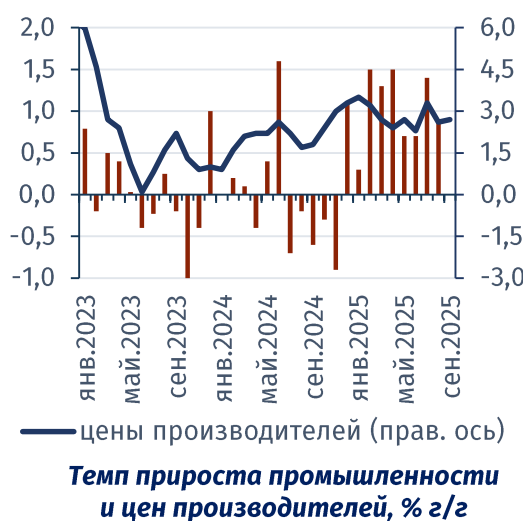
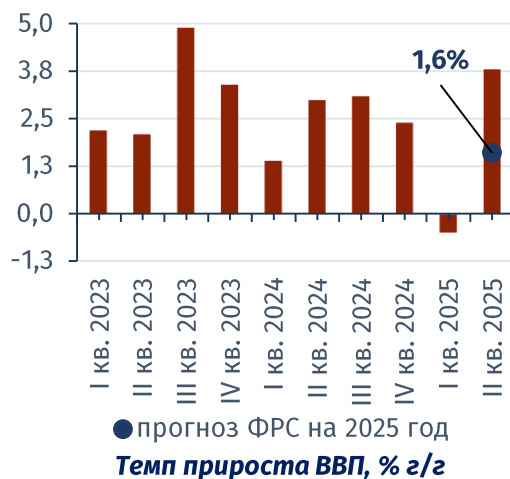
США

Отсутствие финансирования госструктур в период шатдауна (октябрь-ноябрь 2025 года) повлияло на публикацию официальной макростатистики в США, включая безработицу, ВВП и инфляцию. Значительная часть данных так и не была опубликована, что мешало рынкам оценивать ситуацию с американской экономикой, что в том числе коснулось и дальнейшей политики Федеральной резервной системы (ФРС) США.

Согласно имеющимся статистическим данным, по итогам сентября 2025 года цены производителей увеличились на 2,7% г/г после +2,6% г/г месяцем ранее.

Экспорт товаров в августе почти утратил потенциал роста, положительная динамика, замедлившаяся с мая текущего года, сложилась в пределах 0,6% г/г (в июле – 2,8% г/г). Поддержку показателю оказал рост поставок за границу инвестиционных товаров, который нивелировал спад реализации потребительских товаров, промышленного сырья и материалов, а также автомобилей, запчастей, двигателей.

Импорт товаров, после прироста в июле на 1,5% г/г, в августе вновь характеризовался спадом, составившим 3,8% г/г. Снижение было отмечено по широкому перечню товаров, наиболее значительным оно было в части закупок за рубежом сырьевых материалов. Отрицательное сальдо торгового баланса сложилось на уровне -85,6 млрд долл. (-11,9% г/г), а за январь-август – -925,1 млрд долл. (+18,8%).



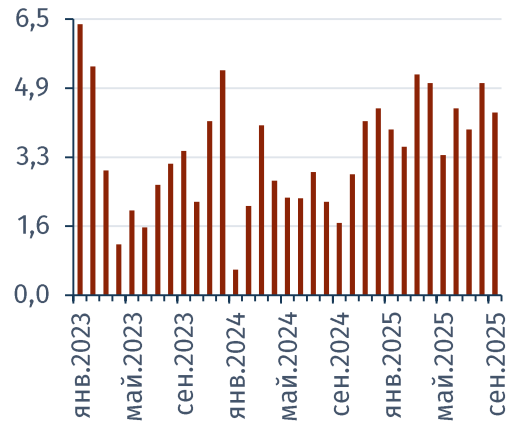
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

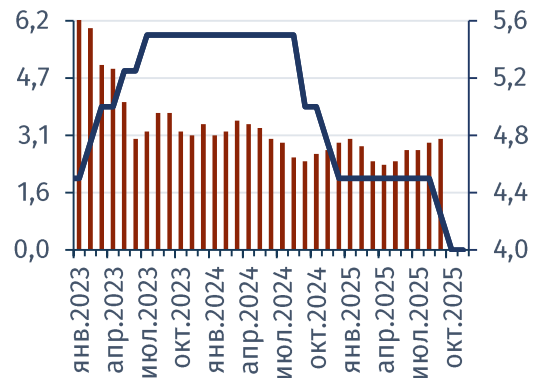
Данные о розничных продажах свидетельствуют о замедлении роста потребительских расходов в сентябре, поскольку многие домохозяйства в США столкнулись с высокими ценами на продукты питания, аренду и импортные товары, попавшие под действие пошлин. Оборот розничной торговли увеличился на 4,3% г/г, что на 0,7 п.п. меньше показателя августа.

В конце ноября Министерство труда США сообщило об отмене публикации данных по индексу потребительских цен по итогам октября, ведомство обнародует уже в декабре следующие данные по инфляции в ноябре.

В течение ноября 2025 года процентная ставка ФРС США находилась в диапазоне 3,75–4,0% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ФРС (прав. ось)

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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

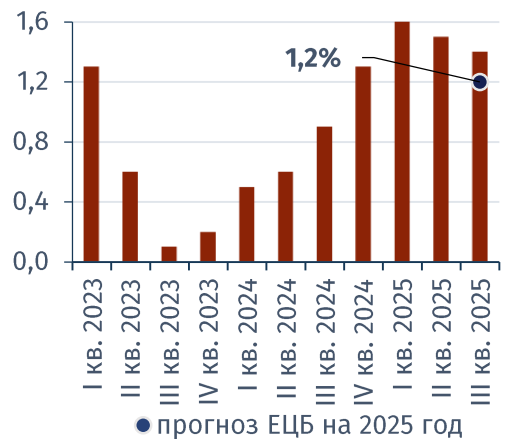
Еврозона

Согласно второй оценке, ВВП еврозоны в III квартале увеличился на 0,2% кв/кв после роста на 0,1% кв/кв в апреле-июне. Испания сохранила лидирующую позицию среди основных экономик Еврозоны (+0,6%), благодаря устойчивому потреблению домашних хозяйств и инвестициям в основной капитал. Экономика Германии находилась в стагнации, вызванной снижением экспорта, а Италии – из-за сокращения промышленного сектора и отсутствия роста в сфере услуг. В годовом исчислении ВВП увеличился на 1,4% г/г (во II квартале – на 1,5% г/г).

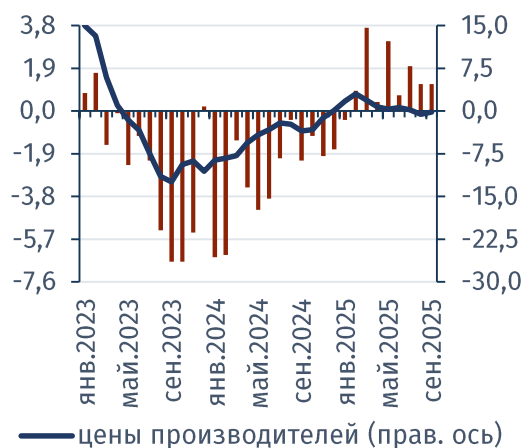
В сентябре 2025 года промышленное производство, как и в предыдущем месяце, характеризовалось ростом на 1,2% г/г. Среди основных промышленных групп улучшен результат выпуска товаров краткосрочного потребления (+2,2%), энергетических ресурсов (+2,1%), капитальных товаров (+1,1%) и промежуточных товаров (+0,5%). В то же время снижение наблюдалось в производстве товаров долгосрочного потребления (-3,0%).

Цены производителей, снижаясь второй месяц подряд, в сентябре опустились на 0,2% г/г (в августе – на 0,6% г/г).

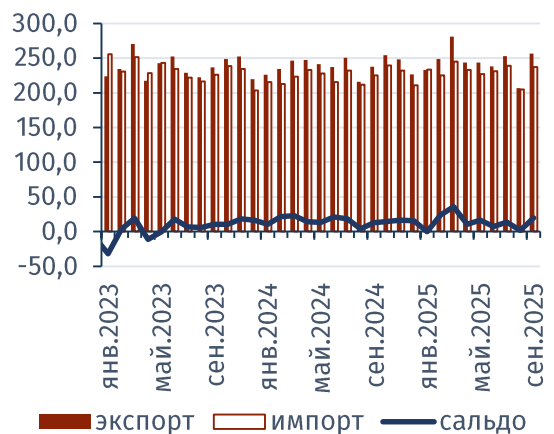
Основной вклад в рост экономики еврозоны внесло увеличение экспорта в конце третьего квартала на 7,7% г/г после снижения на 4,6% г/г в августе. Опасаясь возможного повышения пошлин, производители наращивали отгрузки. Наиболее значительно увеличились продажи химической и фармацевтической продукции. Одновременно с этим импорт расширился на 5,3% г/г против спада на 4,2% г/г месяцем ранее. Положительное сальдо торгового баланса еврозоны в сентябре достигло 19,4 млрд евро (+50,7% г/г), а за 9 месяцев 2025 года – 128,7 млрд евро (-4,2%).



● прогноз ЕЦБ на 2025 год



— цены производителей (прав. ось)
Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо
Объемы внешнеторговых операций, млрд евро

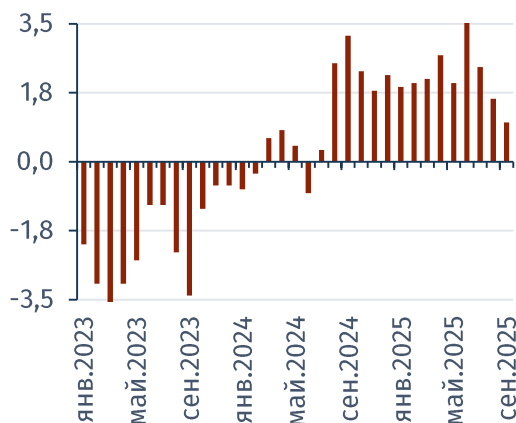
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

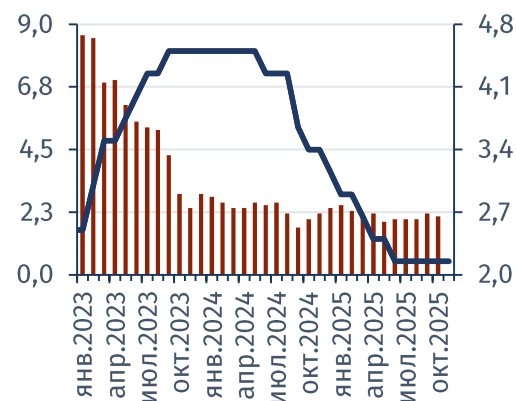
Розничные продажи в сентябре замедлили рост до 1,0% г/г (-0,6 п.п. к августу), что является самым низким значением с июля 2024 года. Динамика сложилась вследствие ослабления активности реализации непродовольственных товаров (-1,2 п.п., до 1,4%), а также снижения продаж топлива (-0,7% после +0,6% месяцем ранее).

Потребительская инфляция в еврозоне в октябре составила 2,1% г/г, незначительно снизившись с 2,2% г/г в сентябре и оставаясь близкой к цели Европейского центрального банка (ЕЦБ) в 2%. Цены на продовольствие, алкоголь и табак повысились на 2,5%, на непродовольственные товары – на 0,6%. Энергетические товары подешевели на 0,9%. Тарифы на услуги увеличились на 3,4%.

В течение ноября ключевая процентная ставка ЕЦБ составляла 2,15% годовых. Регулятор сохраняет её на данном уровне с июня 2025 года, после двукратного снижения, стартовавшего в начале лета 2024 года.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



— процентная ставка ЕЦБ (прав. ось)
Инфляция (г/г) и ключевая процентная ставка ЕЦБ, %

Динамика ключевых макроэкономических показателей

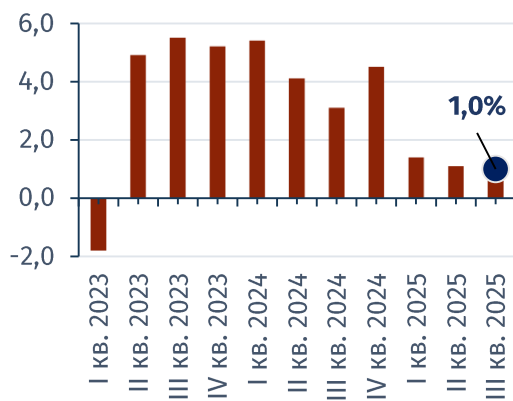
Российская Федерация

По предварительной оценке, рост ВВП России в III квартале 2025 года составил 0,6% г/г против 1,1% г/г во II квартале и 1,4% г/г в I квартале. Динамику в основном обеспечили положительные результаты таких отраслей как общественное питание, сельское хозяйство, розничная торговля, обрабатывающие производства и строительство.

Рост промышленного производства в октябре 2025 года ускорился до 3,1% г/г после повышения на 0,3% г/г в сентябре. Обрабатывающие отрасли увеличили выпуск на 4,5% (+4,1 п.п. к сентябрю). Производство в сфере добычи полезных ископаемых расширилось на 1,3% (+1,1 п.п.). В отрасли водоснабжения, водоотведения и ликвидации отходов отмечено снижение на 3,3% (в сентябре – -0,9%), а в сфере обеспечения электроэнергией, газом и паром сложился рост на 1,3% (+0,1 п.п.). За 10 месяцев объём промышленного производства в целом увеличился на 1,0%.

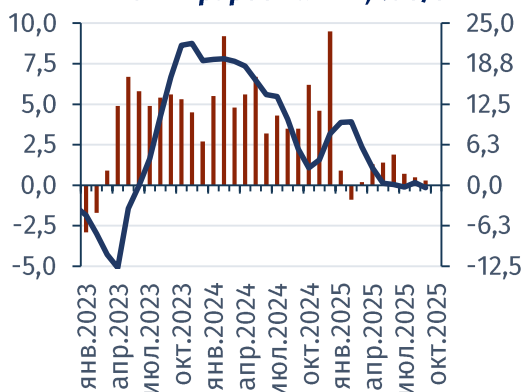
Цены производителей после снижения на 0,4% г/г в сентябре в октябре повысились на 0,7% г/г.

По предварительным данным Банка России, профицит баланса внешней торговли товарами за 9 месяцев 2025 года уменьшился на 11,2%, до 89,2 млрд долл. Экспорт товаров сократился на 4,1%. В его структуре спад поставок минеральных продуктов был частично компенсирован ростом экспорта неэнергетических товаров. Стоимостной объём импорта снизился на 0,7% г/г. Динамика сложилась под влиянием повышения утилизационного сбора, импортозамещения и ослабления внутреннего спроса, отчасти нивелированного ростом поставок машин, оборудования, транспортных средств.



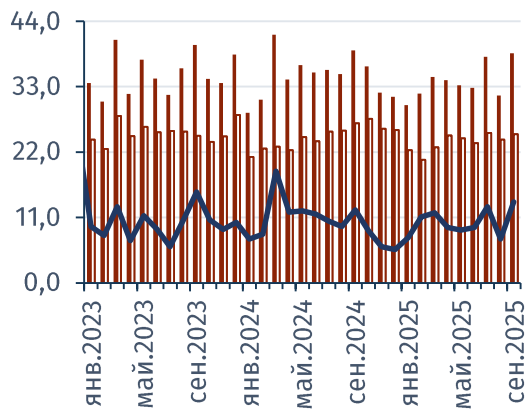
● прогноз МЭР РФ на 2025 год

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.

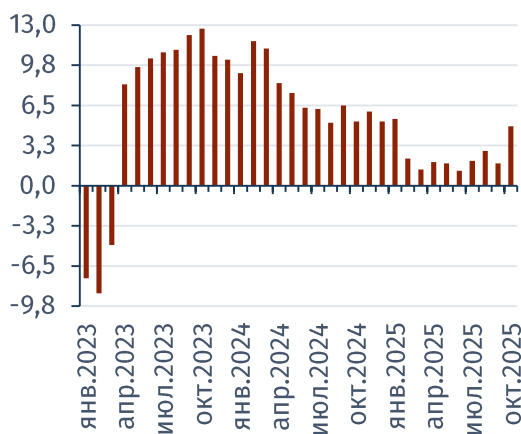
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

Оборот розничной торговли, общественного питания и платных услуг в октябре вырос на 4,8% г/г после +1,8% г/г в сентябре. Продажи продовольственных товаров, включая напитки и табачные изделия, ускорились до 2,8% (+1,6 п.п.), непродовольственных – до 6,8% (+4,3 п.п.). По итогам января-октября потребительская активность возросла на 2,4%.

Годовая инфляция, составившая в октябре 7,7% (после 8,0% г/г месяцем ранее), опустилась до минимума с начала 2024 года. Ослабление инфляционного давления отмечено в сфере услуг (-0,7 п.п., до 10,4%) и продовольственных товаров (-0,2 п.п., до 9,3%). На фоне активных темпов удорожания нефтепродуктов рост цен на непродовольственные товары был более устойчивым (3,8%, как и месяцем ранее).

В течение ноября 2025 года ключевая ставка Банка России составляла 16,5% годовых. По оценке регулятора, ослаблению монетарных условий препятствуют сохраняющаяся напряжённость на рынке труда и высокие инфляционные ожидания. Дополнительным фактором станет повышение НДС до 22% в 2026 году. По расчётам специалистов, производители начнут закладывать рост налогов в цены уже в ноябре-декабре 2025 года.



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



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

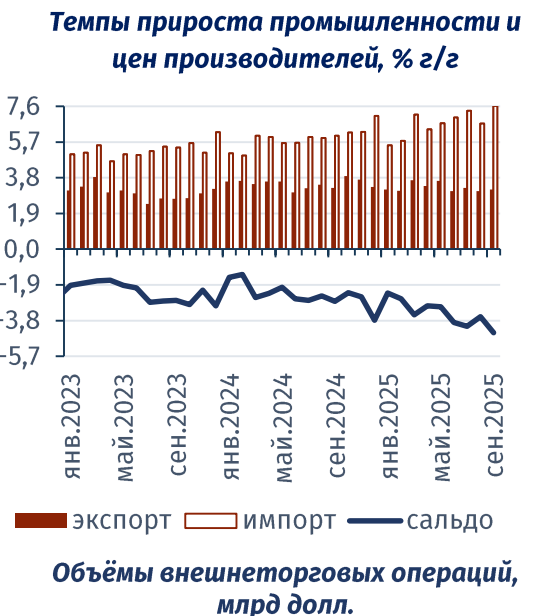
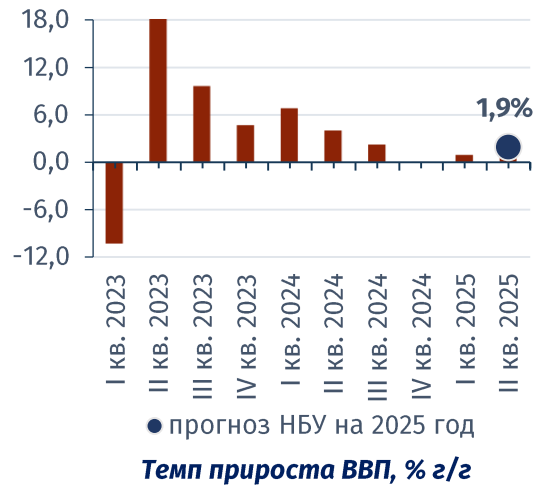
Украина

По оценке Национального банка Украины, в III квартале 2025 года рост экономики поддерживали продажи зерна за рубеж, потребительский спрос, а также увеличение бюджетных стимулов. Однако энергодефицит, утрата части инфраструктуры и газодобывающих мощностей, вместе с сохранением дефицита рабочей силы существенно ограничивают деловую активность. В данных условиях прогноз по росту экономики на 2025 год снижен до 1,9% (-0,2 п.п. к предыдущей оценке).

Динамика слабого прироста промышленного производства, отмеченная летом, прервалась в сентябре. Его объём сложился в пределах базисного уровня. Увеличение выпуска в добывающих отраслях (+0,4%) и в части электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха (+6,1%) нивелировало спад производства в перерабатывающей промышленности (-1,3%). За 9 месяцев 2025 года объём совокупного выпуска уменьшился на 2,0%.

В октябре 2025 года цены производителей, после замедления в сентябре до +1,3% г/г, вновь ускорили рост до +5,5% г/г. Динамику главным образом определило повышение тарифов в сфере электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха.

В сентябре экспорт товаров снизился на 2,9% г/г. Ведущей его статьёй являлись продукты растительного происхождения (24,3%), продажи которых уменьшились на 25,2%. В то же время рост закупок машиностроительной продукции (+48,6%) был ведущим фактором увеличения импорта на 26,4% г/г. Дефицит торгового баланса составил -4,5 млрд долл. (+60,9% г/г), а за 9 месяцев – -30,6 млрд долл. (+50,1%).



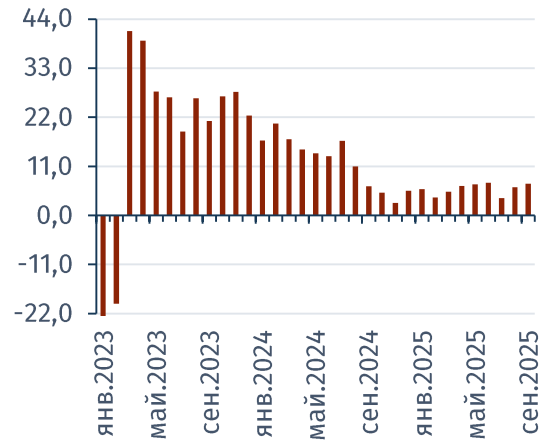
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

Потребительский спрос оставался устойчивым и сохранял тенденцию к росту (в сентябре – +7,1% г/г, +0,8 п.п.). В целом за 9 месяцев 2025 года оборот розничной торговли расширился на 6,0%.

С июня 2025 года в Украине наблюдается замедление роста потребительских цен. В октябре он составил 10,9% г/г (-1,0 п.п. к сентябрю). Ослабление повышательной динамики стоимости продуктов питания (-1,8 п.п., до 15,4%) определило удешевление овощей на 21,5%. Стоимость коммунальных услуг с июня текущего года характеризуется повышением на 2,4% ежемесячно.

В ноябре 2025 года Национальный банк Украины (НБУ) сохранял относительно жёсткие условия монетарной политики (учётная ставка составляла 15,5% годовых), с целью поддержания устойчивости валютного рынка, привлекательности сбережений в гривне и стремления обеспечить снижение инфляции до 5% в перспективе.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



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

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

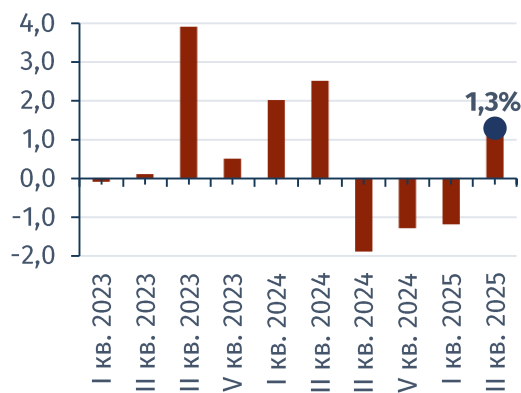
Промышленное производство в Молдове в сентябре увеличилось на 9,0% г/г, ускорившись после роста на 3,3% г/г в предыдущем месяце. Положительная динамика фиксируется седьмой месяц подряд, преимущественно на фоне расширения выпуска в секторе обрабатывающих производств (+8,8% против +4,1% в августе), в секторе производства электроэнергии, газа, пара и кондиционирования воздуха (+11,8% против -5,7%) и в добывающей промышленности (+10,2% против -1,3%). За 9 месяцев 2025 года объём промышленного производства расширился на 3,0%.

Цены производителей, после повышения в сентябре до 7,1% г/г, ослабили динамику по итогам октября до 6,4% г/г.

Стартовавшая с июля 2025 года динамика активного роста экспорта сохранилась и в сентябре (+23,0% г/г, +1,0 п.п. к августу). Главным образом прирост показателя определило наращивание поставок за границу продукции растительного происхождения, преимущественно зерновых и масличных культур.

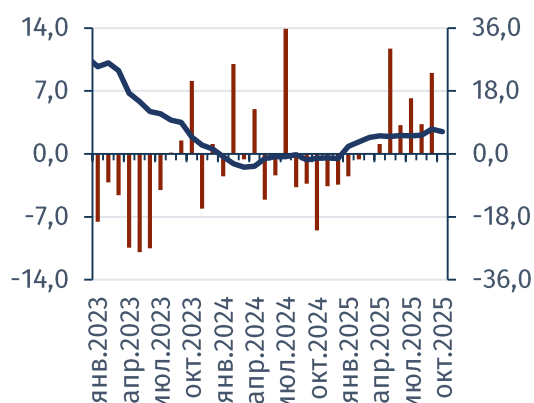
Импорт товаров увеличился на 21,2% (+0,4 п.п.), в большей части на фоне расширения закупок минеральных товаров и транспортных средств.

Отрицательное сальдо торгового баланса сложилось на уровне -591,6 млн долл. (+20,1% г/г), а за 9 месяцев 2025 года - -5 222,5 млн долл. (+30,7%).



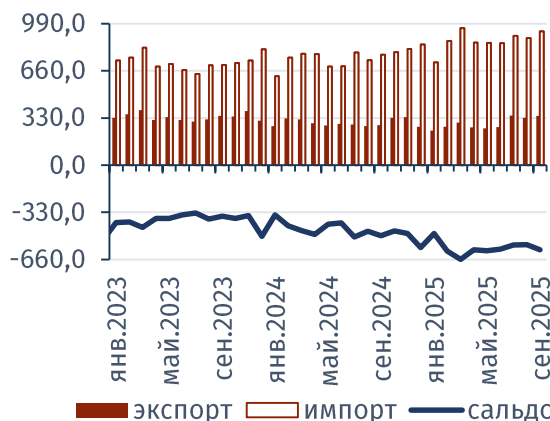
● прогноз МЭРиЦ Молдовы на 2025 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млн долл.

Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

Продажи потребительских товаров по данным деклараций о НДС за сентябрь 2025 года увеличились на 33,5% г/г, что на 23,7 п.п. больше, чем месяцем ранее. За 9 месяцев текущего года показатель расширился на 11,0%.

Потребительский спрос стимулировался в том числе частными трансфертами из-за рубежа. Объем валовых поступлений денежных средств, перечисленных из-за рубежа, расширяющийся с начала осени, в октябре возрос на 11,5% г/г, до максимального значения с июня 2024 года – 157,8 млн долл. С начала текущего года из-за рубежа в пользу физических лиц было перечислено 1 400,7 млн долл., что на 4,3% ниже уровня января-октября 2024 года.

Инфляция в Молдове в октябре ускорилась до 7,0% г/г (+0,1 п.п. к сентябрю). Цены на продовольственные товары выросли на 6,8% (+0,1 п.п.), под влиянием удорожания мяса, овощей, хлебобулочных изделий. В сфере услуг тарифы повысились на 13,8% (+0,9 п.п.), на фоне роста стоимости коммунальных услуг. В то же время замедлился рост цен на непродовольственные товары (до +2,5%, -0,3 п.п.), преимущественно под влиянием удешевления топлива и горюче-смазочных материалов.

В течение ноября 2025 года базовая ставка Национального банка Молдовы (НБМ) составляла 6,0% годовых.



— 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

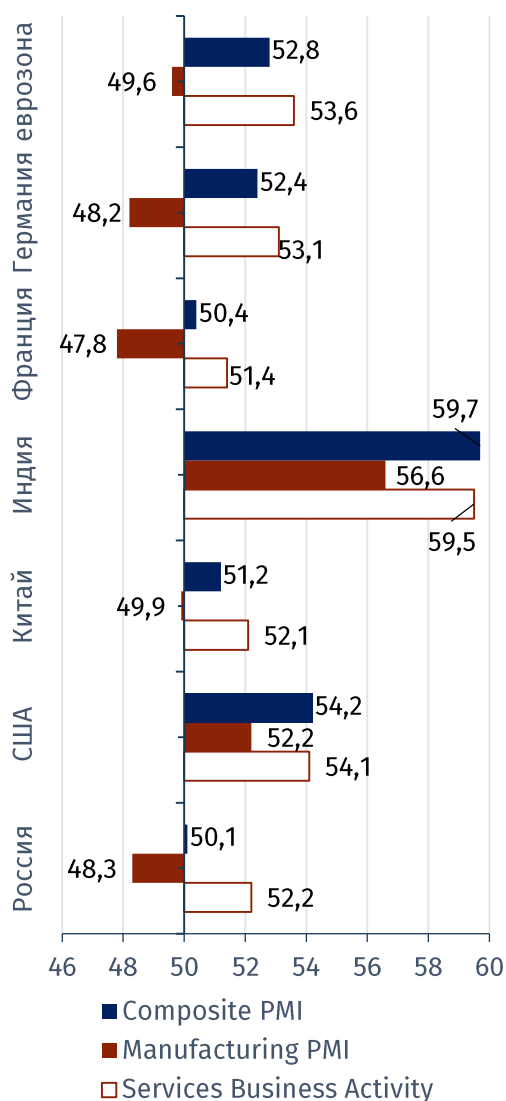
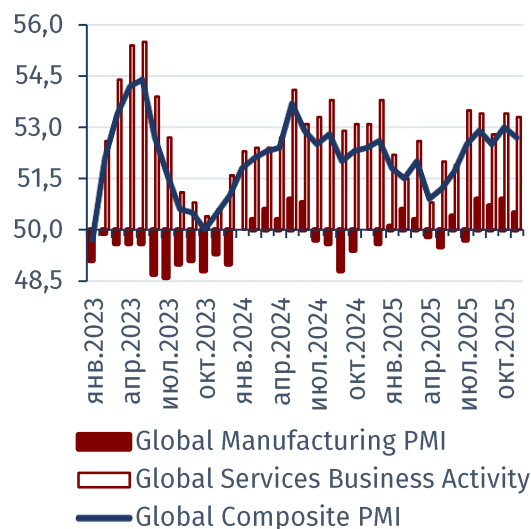
В ноябре наблюдалось ослабление темпов роста в мировом производственном секторе, поскольку замедлилась активность в сфере производства, новых заказов, а занятость вновь сократилась. Индекс Global Manufacturing PMI составил 50,5 п. (в октябре – 50,9 п.). Повышательная динамика была отмечена в части выпуска потребительских и промежуточных товаров, тогда как в категории инвестиционных товаров зафиксировано сокращение. Рыночная неопределённость продолжала оказывать давление на международные торговые потоки. Снижение новых экспортных заказов главным образом фиксировалось в развитых странах (США, Японии, еврозоне), тогда как на развивающихся рынках, напротив, их объём демонстрировал рост (Китай, Индия).

В целом высокий деловой оптимизм отмечен в Саудовской Аравии, Индии, Швеции, ОАЭ. В странах Европейского союза вновь преобладали негативные настроения. Наиболее пессимистичными они сложились в Германии, Франции, Румынии.

Индекс деловой активности в сфере услуг, по прежнему отражая позитивный настрой респондентов, **составил 53,3 п.** (-0,1 п. к октябрю). Положительные оценки зафиксированы во всех подсекторах.

Улучшение деловой конъюнктуры отмечено в Индии, Швеции, Испании, Италии, США. Как неблагоприятную её оценивают в Казахстане, Швейцарии, Канаде.

Композитный индекс PMI в ноябре сложился на уровне 52,7 п. (-0,3 п. к октябрю).



Валютные рынки

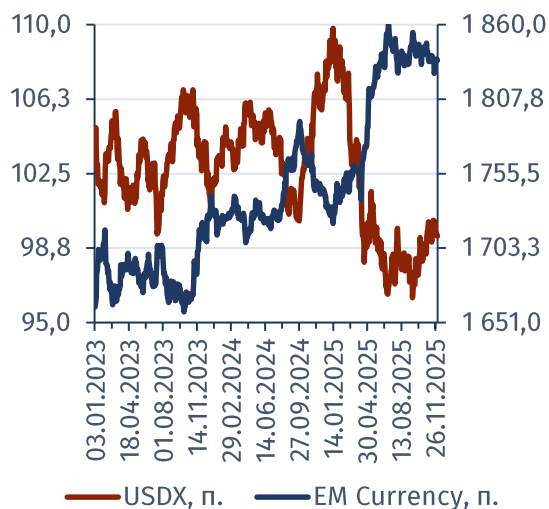
Индекс доллара USDX, преодолевший в начале ноября отметку 100 п., к концу месяца **утратил восстановительную динамику, опустившись до 99,4 п.** по состоянию на 30 ноября 2025 года (-0,2% к 01.11.2025 и -8,2% к 01.01.2025). Его динамика складывалась под влиянием геополитической неопределённости, связанной как с прошедшим шатдауном в США, так и ожиданиями паузы со стороны ФРС в процессе снижения ставки. Один из факторов, оказывавших давление, – дефицит текущего счёта в США, в том числе из-за ухудшения внешнеторговых отношений с ключевыми партнёрами (Китай, Япония и Евросоюз).

Индекс EM Currency, отражающий динамику валют развивающихся стран, к концу месяца **снизился на 0,3%**, до 1 835,6 п. (+6,2% к 01.01.2025).

Курс евро в ноябре находился в узком диапазоне 1,15–1,16 долл. Его изменения определялись ожиданиями сохранения ЕЦБ процентных ставок на текущем уровне в ближайшей перспективе, на фоне относительно устойчивой инфляции, приближенной к целевому ориентиру. По состоянию на конец ноября курс евро сложился на уровне 1,1566 долл. (+0,1% к 01.11.2025 и +11,3% к 01.01.2025).

Румынский лей девальвировал на 0,2% (с начала года рост на 7,8%), **польский злотый в ноябре укрепился на 0,3%** (на 10,7% соответственно).

Российский рубль укрепил свои позиции до уровня 78,2284 руб. РФ/долл. (на 3,4% к 01.11.2025 и на 23,1% к 01.01.2025). Ведущим фактором остаётся баланс спроса и предложения иностранной валюты, поддерживаемый увеличением закупок российской нефти Китаем и Индией, а также ростом несырьевого экспорта.





Валютные рынки

В течение ноября на валютном рынке Украины преобладал девальвационный тренд. К концу месяца **гривна ослабла до 42,1928 грн/долл. (на 0,5% к 01.11.2025 и на 0,4% к 01.01.2025)**. Вектор котировки задавали активный спрос на валюту со стороны импортёров, а также рост девальвационных ожиданий.

Лей Молдовы в течение первых двух декад ноября умеренно ослабевал, при этом к концу месяца он восстановил свои позиции до значений первых чисел месяца. **Курс доллара США по состоянию на 30 ноября сложился на уровне 16,9958 лей РМ (-8,0% к 01.01.2025).**

По отношению к евро, используемому в качестве базовой валюты для установления официального обменного курса молдавского лея, **он укрепился на 0,3%**, до 19,6913 лей/евро, что на 2,0% больше показателя на начало 2025 года.

