

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

за период с 16 по 22 января 2026

# Основные выводы



## Мировые рынки

Приостановка планов по введению новых пошлин в отношении группы европейских стран в условиях достижения «рамочного соглашения» по Гренландии привела к росту американских **фондовых индексов** в последние дни. Это почти полностью компенсировало потери, понесенные в начале недели из-за риска эскалации торгового конфликта между США и ЕС. На фоне снижения этих рисков индекс **доллара** скорректировался вниз. Котировки **Brent** оставались относительно стабильными, а дисконт на российскую нефть стал снижаться. Продолжился активный рост цен на **газ** в Европе из-за сокращения поставок американского СПГ в условиях неблагоприятных погодных условий и возросшей конкуренцией с Азией



## Россия

Годовая инфляция к 19 января выросла до 6,5% по сравнению с 6,3% неделей ранее и 5,6% в декабре 2025 года. Согласно данным Сбериндекса, реальные **потребительские расходы** остались на уровне начала прошлого года



## США

Количество первичных **обращений за пособиями по безработице** за последнюю отчетную неделю практически не изменилось. В декабре продолжился активный рост **промышленного производства** за счет обрабатывающих отраслей, производства и распределения газа



## Китай

Рост **ВВП** в IV квартале замедлился до 4,5% г/г. **Целевой показатель роста экономики на 5,0% в 2025 году был достигнут** благодаря росту экспорта. Уверенный рост по итогам прошлого года показало **промышленное производство**, но **инвестиции** впервые за многие годы снизились, а рост **розничных продаж** сильно замедлился, что отражает нарастающий дисбаланс между высоким внутренним предложением и низким спросом

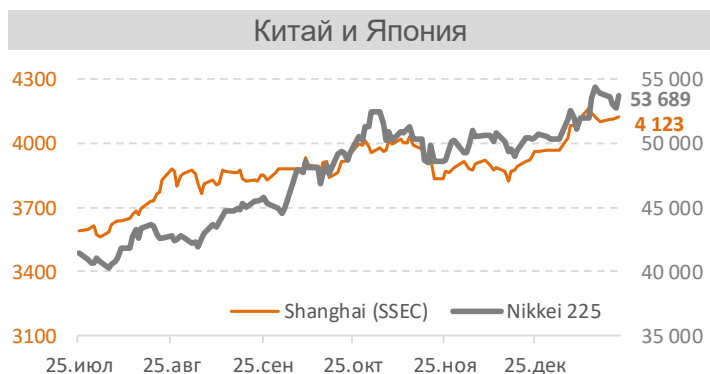
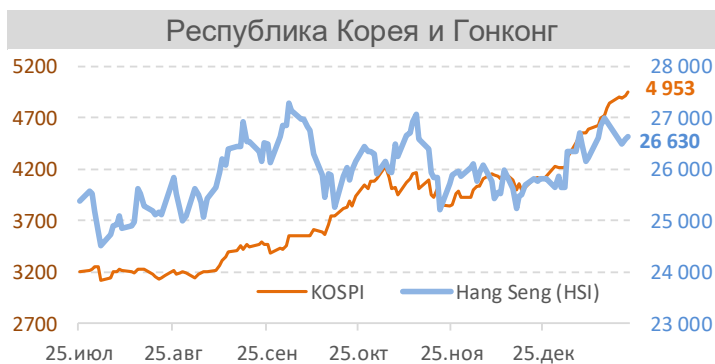
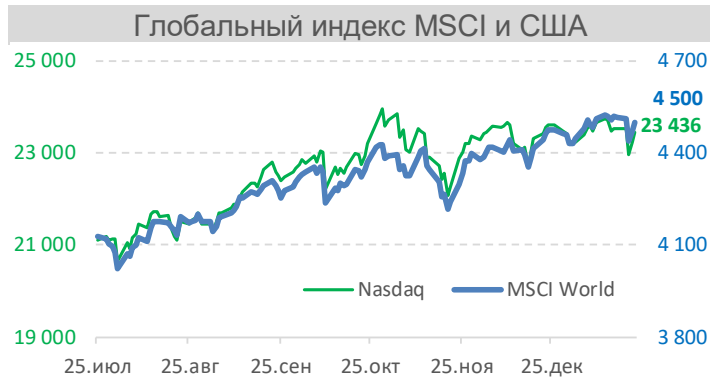


## МВФ

МВФ повысил **прогноз роста мировой экономики** в 2026 г. до 3,3% (в отличие от ООН и ВБ, ожидающих замедление роста до 3,1%) и оставил без изменения прогноз роста на 3,2% в 2027 году. Негативное влияние изменения торговой политики компенсируется ростом инвестиций в технологии, а также фискальной, монетарной поддержкой и адаптивностью частного сектора в Северной Америке и Азии. **Прогноз мировой торговли** предполагает замедление роста до 2,6% в 2026 г. и ускорение до 3,1% в 2027 году

# Мировые фондовые индексы

Дата отсечения данных: 22.01.2026



Показатель	Единицы	Знач. на 22 янв	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
MSCI World	USD	4 500	-0,4		
Биткоин	USD	89 423	-6,1		
Золото	USD	4 935	6,9		
Dow Jones	USD	49 384	-0,1		
S&P 500	USD	6 913	-0,4		
Nasdaq	USD	23 436	-0,4		
Russel 2000	USD	2 717	1,6		
Bovespa	BRL	175 589	6,1		
FTSE 100	GBP	10 150	-0,9		
DAX	EUR	24 856	-2,0		
CAC 40	EUR	8 149	-2,0		
IBEX 35	EUR	17 663	0,1		
MOEX	RUB	2 768	2,5		
WIG	PLN	123 631	1,1		
KASE	KZT	7 357	1,2		
Nikkei 225	JPY	53 689	-0,8		
Shanghai (SSEC)	CNY	4 123	0,2		
Hang Seng (HSI)	HKD	26 630	-1,1		
BSE Sensex 30	INR	82 307	-1,3		
KOSPI	KRW	4 953	3,2		
ASX 200	AUD	8 840	-0,4		

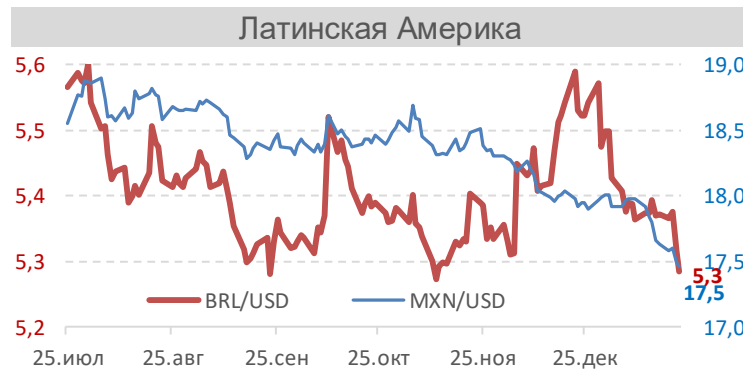
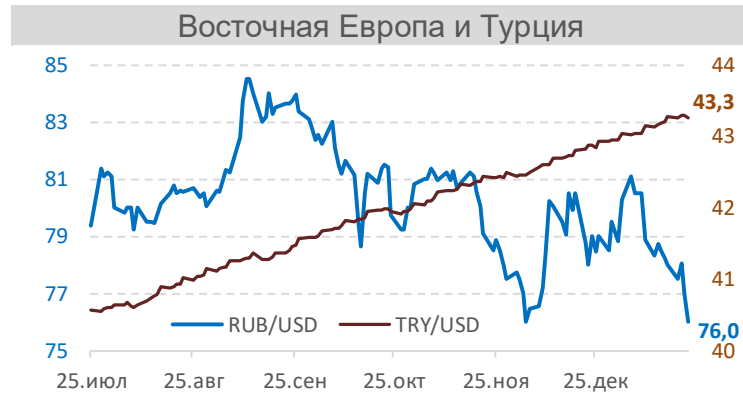
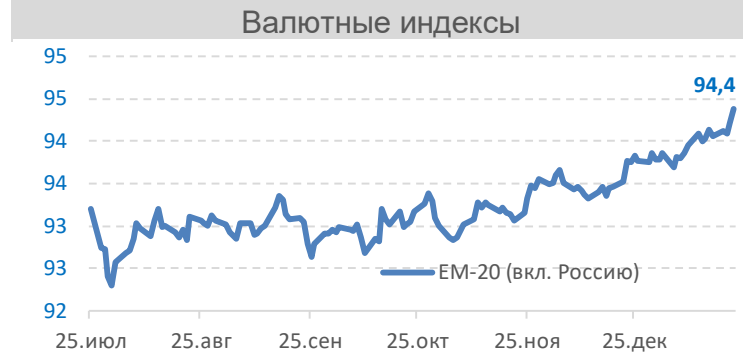
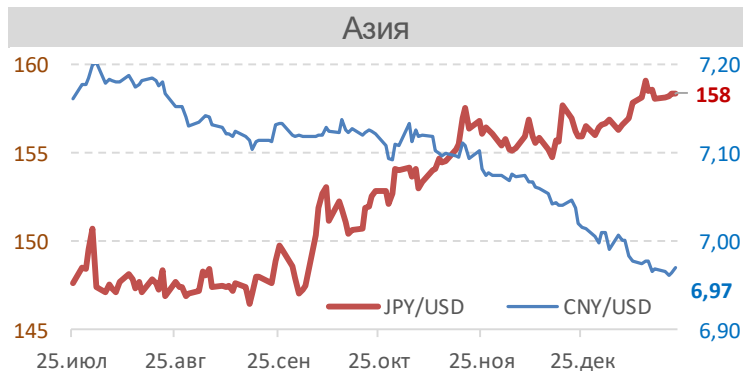
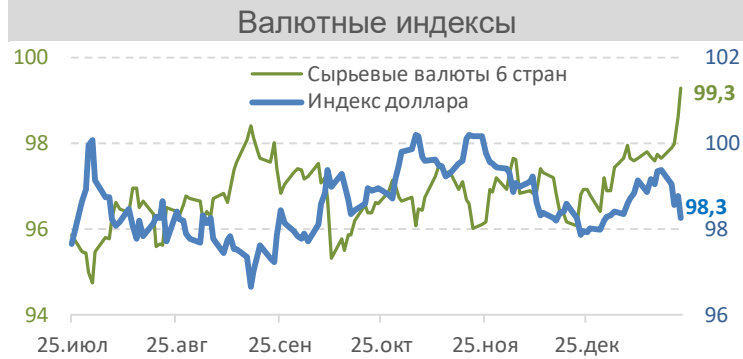
Примечание: 5 дн. - изменение показателя за 5 торговых дней в %. Тренды: К - краткосрочный (сравнение последнего значения со средним за последние 20 рабочих дней), Д - долгосрочный (сравнение со средним за последние 200 рабочих дней). Зеленый цвет - рост, красный - снижение.

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: 22.01.2026



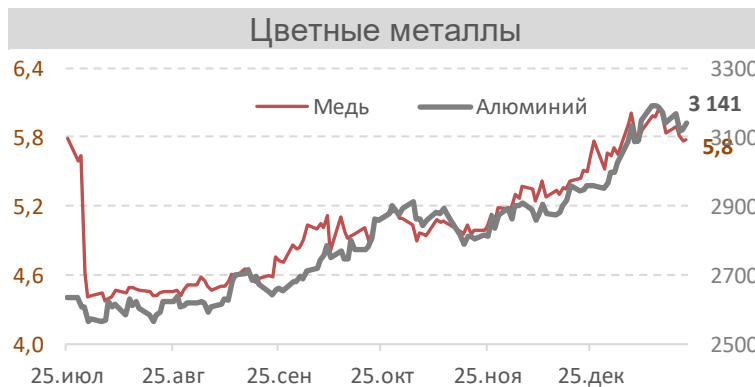
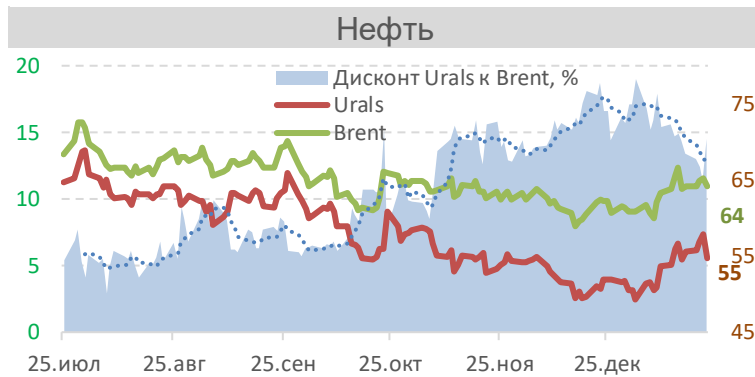
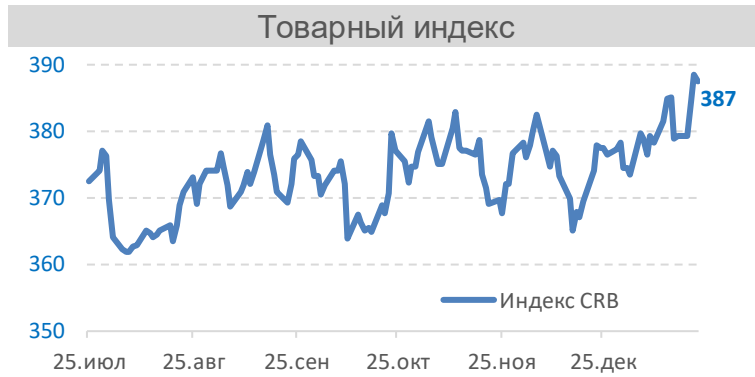
Показатель	Единицы	Знач. на 22 янв	Изм.		Тренд		
			5 дн	К	Д	К	Д
Доллар	индекс. пункты	98,3	-1,1				
Сырьевые-6	100=30.12.2022	99,3	1,6				
Развивающ.-20	100=30.12.2022	94,4	0,3				
Еврозона	USD/EUR	1,175	1,2				
Великобритания	USD/GBP	1,350	0,9				
Швейцария	CHF/USD	0,789	1,8				
Россия*	RUB/USD	76,00	3,0				
Турция	TRY/USD	43,26	-0,1				
Польша	PLN/USD	3,573	1,6				
Венгрия	HUF/USD	325,0	2,2				
Япония	JPY/USD	158,3	0,2				
Новая Зеландия	USD/NZD	0,591	3,0				
Австралия	USD/AUD	0,684	2,1				
Китай	CNY/USD	6,971	-0,1				
Индия	INR/USD	91,57	-1,3				
Мексика	MXN/USD	17,47	1,1				
Бразилия	BRL/USD	5,284	1,6				
Чили	CLP/USD	870,6	1,4				

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

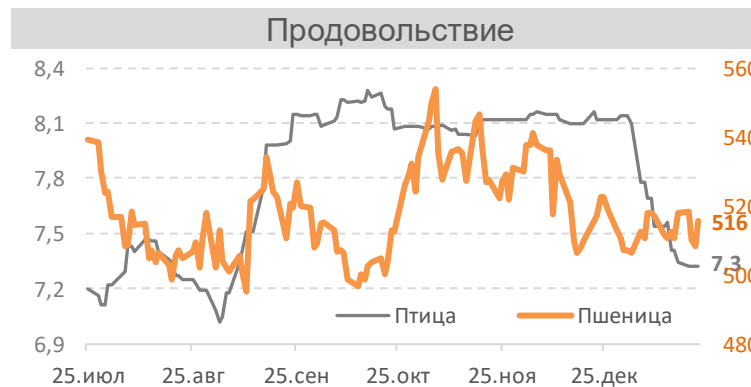
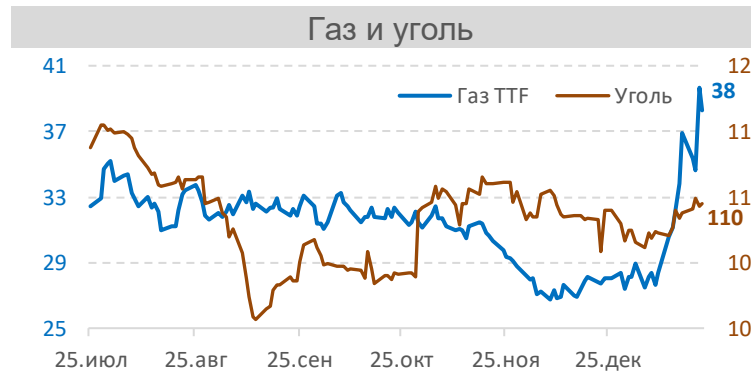
\* Курс на межбанковском валютном рынке  
 Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"

# Мировые товарные рынки

Дата отсечения данных: 22.01.2026



Источник данных на слайде: ИА "Cbonds"



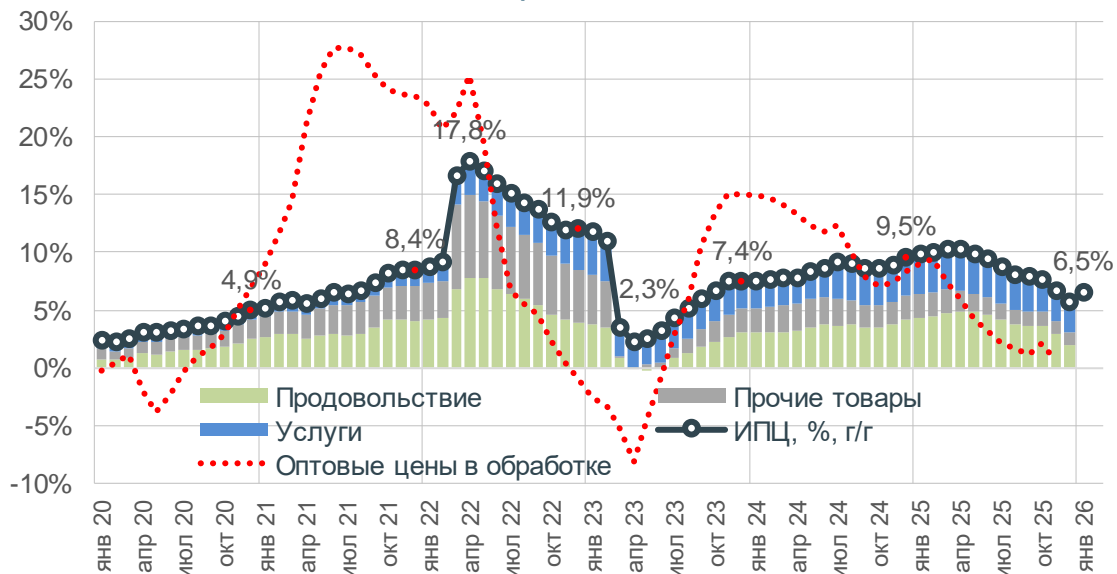
Показатель	Единицы	Знач. на 22 янв	Изм. 5 дн	Тренд	
				К	Д
Индекс CRB	Индексный пункт	387	2,3		
Brent	\$/барр.	64,1	0,5		
Urals	\$/барр.	54,8	0,3		
Газ TTF	€/МВт·ч	38,3	13,3		
Уголь	\$/тонна	109,6	1,1		
Бензин	\$/галлон	1,82	2,3		
Топочный мазут	\$/галлон	2,37	7,2		
Алюминий	\$/тонна	3 141	-0,9		
Медь	\$/фунт	5,78	-3,5		
Никель	\$/тонна	18 395	1,3		
Золото	\$/тр.унция	4 935	6,9		
Серебро	\$/тр.унция	96,2	7,0		
Палладий	\$/тр.унция	1 928	2,8		
Пшеница	ц/бушель	516	1,0		
Кукуруза	ц/бушель	424	0,9		
Рис	\$/центнер	10,7	0,8		
Овес	ц/бушель	291	-0,7		
Соевые бобы	ц/бушель	1 064	1,0		
Мясо птицы	BRL/кг	7,32	-1,2		

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: рост цен замедляется, но остается повышенным по сравнению с декабрем

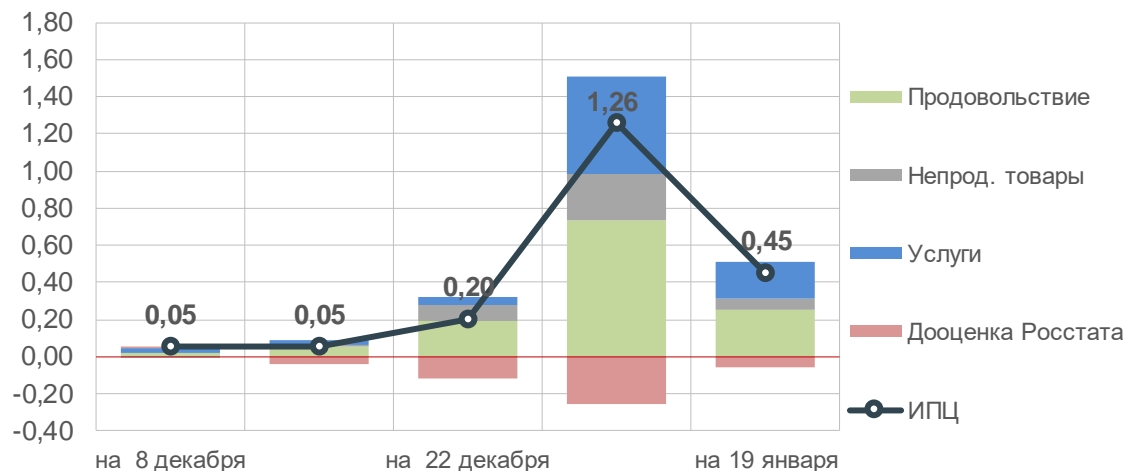
- Рост **потребительских цен** с 13 по 19 января составил 0,45%. Основной вклад в рост цен внесли **продовольствие** и **услуги**
- За последнюю неделю ускоренными темпами дорожали мясная и молочная продукция, масла, хлеб и мука, крупы, плодоовощи, предметы гигиены, электроника, а также рыночные услуги (бытовые и медицинские, услуги красоты). В то же время дешевели яйца и сахар, иностранные автомобили, отдельные виды медикаментов, гостиничные услуги
- С начала года цены выросли на 1,7% (годом ранее – на 0,9%). **Годовая инфляция** выросла до 6,5% против 6,3% недель ранее\*. В декабре 2025 года она составила 5,6%

Инфляция, % г/г



\* 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, %	
		с начала месяца	с начала года
на 19 января			
ИПЦ	1,7	1,72	1,7
Огурцы свежие	0,16	28,5	28,5
Помидоры свежие	0,10	17,3	17,3
Поездка на Черное море	0,08	15,4	15,4
Бензин автомобильный	0,06	1,3	1,3
Водка	0,05	5,7	5,7
...			
Плиты древесностружечные,	0,00	-0,4	-0,4
Брюки для детей	0,00	-0,3	-0,3
Рис	0,00	-0,1	-0,1
Смартфон	0,00	-0,1	-0,1
Сахар-песок	0,00	-0,4	-0,4

\*\* - ИЦП по разделу ОКВЭД «Обработка»

# Россия: реальные потребительские расходы остаются на уровне начала прошлого года

- Согласно данным Сбериндекса, рост номинальных **потребительских расходов** на третьей неделе января немного ускорился – до 6,3 % г/г после роста на 6,0% неделей ранее. Годовой рост расходов в январе остается ниже показателей декабря (10,8%)
- За последнюю отчетную неделю ускорился годовой рост трат на **непродовольственные товары** (в основном за счет интернет-торговли, топлива, лекарств и медицинских товаров) и **услуги** (путешествия и туризм, активный отдых и спорт, местный транспорт, образование, фото и печать, компьютерные и телекоммуникационные услуги)
- В реальном выражении** потребительские расходы две недели подряд оставались на уровне прошлого года. В декабре годовой рост расходов в реальном выражении составил 4,8%

	18 янв	11 янв	4 янв	28 дек
<b>Темп прироста номинальных расходов, % г/г</b>				
Все категории	6,3	6,0	16,5	2,7
Продовольствие	2,8	3,4	12,1	-2,4
Непрод. товары	9,9	8,5	22,9	6,9
Услуги	7,0	5,9	12,1	6,2
Кафе, бары, рестораны	4,3	10,5	5,4	3,0
<b>Темп прироста реальных расходов, % г/г</b>				
Все категории	0,0	0,0	10,2	-2,9

Все категории, % г/г



Товары, % г/г по номиналу



Все услуги, % г/г по номиналу



Источник: Сбериндекс

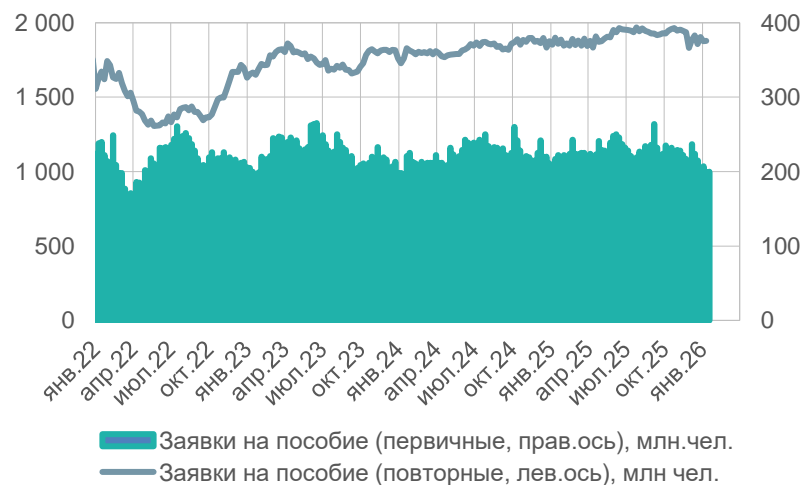
# США: активный рост промышленного производства в декабре

В декабре объем **промышленного производства**, как и месяцем ранее, вырос на 0,4% м/м, значительно превысив ожидания. Неожиданно выросло производство в **обрабатывающих отраслях** благодаря росту производства первичных металлов, электрооборудования и бытовой техники, а также продукции аэрокосмической отрасли и различного транспортного оборудования. Кроме того, выросло **производство и распределение газа** из-за резкого похолодания. Однако **добыча** полезных ископаемых снизилась



	Промышленность	
	% м/м	% г/г
сен.25	0,2	2,0
окт.25	<b>-0,3</b>	2,1
ноя.25	0,4	2,7
дек.25	0,4	2,0

**Еженедельное количество первичных обращений за пособиями по безработице** за последнюю отчетную неделю выросло незначительно – до 200 тысяч (ниже ожиданий). В среднем за четыре недели количество первичных обращений остается на относительно низком уровне

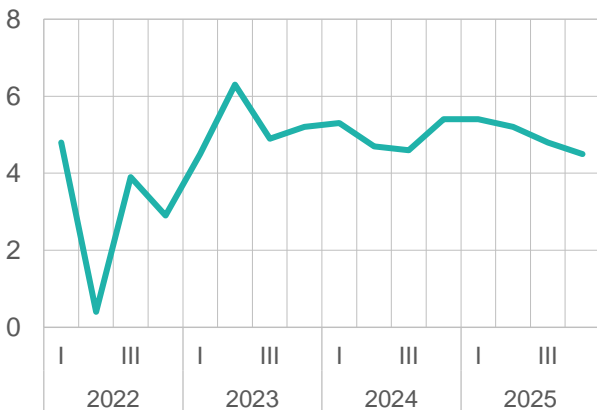


млн.чел.	Заявки на пособие по безработице	
	перв.	втор.
27.дек	0,200	1,903
03.янв	0,204	1,875
10.янв	0,199	1,849
17.янв	0,200	

# Китай: цель по росту ВВП на 5,0% в 2025 году выполнена за счет экспорта

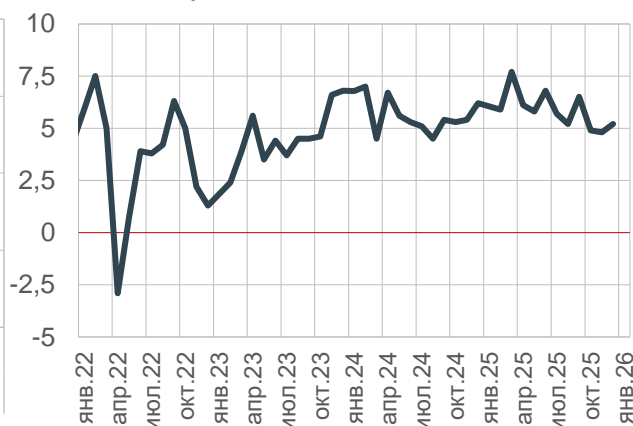
- **Рост ВВП** в IV квартале замедлился до 4,5% г/г с 4,8% г/г кварталом ранее. Целевой показатель роста экономики на 5,0% в 2025 году был достигнут благодаря росту экспорта. Хорошие результаты также показало промышленное производство, но инвестиции резко снизились, а розничные продажи сильно замедлились, что отражает нарастающий дисбаланс между высоким внутренним предложением и низким спросом
- **Рост промышленного производства** в декабре ускорился до 5,2% г/г, а за 2025 год в целом составил 5,9%. Опережающими темпами росли обрабатывающие отрасли (6,4% по итогам года) за счет производства оборудования (9,2%) и высокотехнологичного производства (9,4%). Добыча выросла на 5,6%, а распределение электроэнергии, газа и воды – на 2,3%
- Рост **розничного товарооборота** в декабре продолжил замедляться и составил 0,9% г/г (хуже ожиданий) по сравнению с 1,3% месяцем ранее. Это самый слабый рост за последние три года. В 2025 год рост внутреннего товарооборота составил всего 2,7% г/г. Несмотря на программы субсидирования, потребительские расходы оставались слабыми, особенно в категориях стройматериалов и бытовой техники, что связано с кризисом в секторе недвижимости
- **Инвестиции в основной капитал** впервые за многие годы показали годовое снижение на 3,8% г/г. Негативная динамика была обусловлена ускоренным падением инвестиций в недвижимость (-17,2%) и в инфраструктуру (-2,2%), а также с замедлением инвестиций в обрабатывающую промышленность (0,6%)

ВВП, %



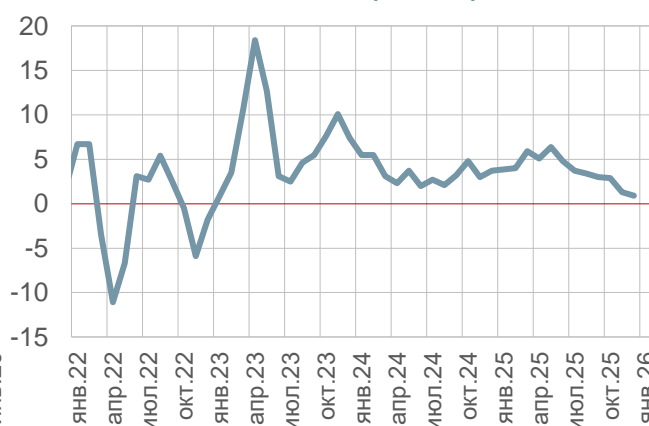
	% г/г
I кв.24	5,4
II кв.25	5,2
III кв.25	4,8
IV кв.25	4,5
2025	5,0

Промышленность, % г/г



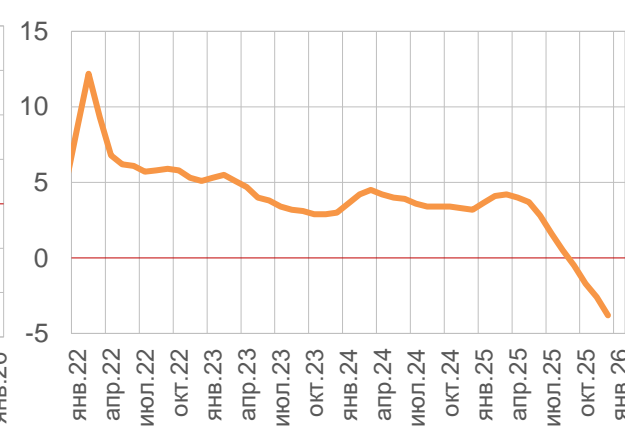
	% г/г
сен.25	6,5
окт.25	4,9
ноя.25	4,8
дек.25	5,2
2025	5,9

Розничный товарооборот, % г/г



	% г/г
сен.25	3,0
окт.25	2,9
ноя.25	1,3
дек.25	0,9
2025	2,7

Инвестиции, % г/г YTD\*



	% г/г YTD*
сен.25	-0,5
окт.25	-1,7
ноя.25	-2,6
дек.25	-3,8

\* YTD – накопленным итогом с начала года

# МВФ ожидает сохранения устойчивого роста мировой экономики в 2026 г. в условиях растущих инвестиций в технологии и адаптивности частного сектора

Страна / регион, % г/г	2024	2025	2026	2027	2026	2027
	отчет	оценка и прогноз			пересмотр относительно октября, п.п.	
<b>Мир</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
США	2,8	2,1	2,4	2,0	0,3	-0,1
Япония	-0,2	1,1	0,7	0,6	0,1	0,0
Еврозона	0,9	1,4	1,3	1,4	0,1	0,0
Германия	-0,5	0,2	1,1	1,5	0,2	0,0
Франция	1,1	0,8	1,0	1,2	0,1	0,0
Италия	0,7	0,5	0,7	0,7	-0,1	0,1
Испания	3,5	2,9	2,3	1,9	0,3	0,2
Китай	5,0	5,0	4,5	4,0	0,3	-0,2
Индия*	6,5	7,3	6,4	6,4	0,2	0,0
Бразилия	3,4	2,5	1,6	2,3	-0,3	0,1
Мексика	1,4	0,6	1,5	2,1	0,0	0,1
Рост мировой торговли, % г/г	3,6	4,1	2,6	3,1	0,3	0,0
Развитые страны	2,0	3,0	1,9	2,4	0,4	0,2
Развивающиеся рынки	6,3	5,7	3,6	4,4	0,0	0,0

\* Для Индии все оценки и прогнозы представлены не за календарный, а за финансовый год, который начинается с апреля текущего года по март следующего года

- МВФ ожидает сохранения устойчивого роста мирового ВВП на уровне 3,3% до 2026 года. Новый прогноз мировой экономики пересмотрен в сторону повышения относительно октября 2025 г. на 0,2 п.п. в 2026 г. и оставлен на уровне 3,2% в 2027 году (ООН и ВБ, напротив, ожидают замедление до 3,1% в 2026 г. за счет влияния роста тарифов и ускорение до 3,2-3,3% в 2027 г.). Однако для некоторых стран сделан значительный пересмотр, причем изменения носят разный характер (в сторону повышения – для США, Германии, Испании, Китая и Индии; в сторону понижения – для Италии и Бразилии)
- В рамках прогноза МВФ учитывается снижение эффективной тарифной ставки США до 18,5% с 18,7% в октябре. Политическая неопределенность сохранится на высоком уровне. Цены на энергоносители снизятся примерно на 7% в 2026 году, что больше, чем прогнозировалось ранее
- В 2026-2027 гг. негативное влияние изменения торговой политики компенсируется позитивным влиянием растущих инвестиций в технологии, включая ИИ, в Северной Америке и Азии, а также фискальной и монетарной поддержкой в ключевых странах и адаптивностью частного сектора
- В США ожидается ускорение роста ВВП до 2,4% в 2026 г. благодаря фискальной политике, снижению процентной ставки и постепенному и смягчению торговых барьеров. В 2027 г. рост замедлится до 2,0%. Темпы роста, обусловленные технологическим прогрессом, замедлятся, но будут достаточными чтобы компенсировать снижение иммиграции и умеренное потребление
- Рост экономики еврозоны прогнозируется на стабильном уровне 1,3-1,4% в 2026-2027 гг., что связано с ростом госрасходов, особенно в Германии, и высоким уровнем экономической активности в Ирландии и Испании. По сравнению с другими регионами, еврозона меньше выигрывает от роста инвестиций в технологии. Последствия выросших цен на энергоносители будут продолжать оказывать давление на обрабатывающую промышленность. Дополнительное давление окажет и реальное укрепление евро
- По оценке МВФ, рост мировой торговли в 2025 году ускорился до 4,1%. Ожидается, что темпы ее роста снизятся до 2,6% в 2026 г. и увеличатся до 3,1% в 2027 году. В среднесрочной перспективе стимулирующие пакеты мер в странах с профицитом текущего счета платежного баланса будут способствовать снижению глобального дисбаланса
- Сохраняются риски, связанные с возможным «пузырем» вокруг ИИ, геополитической и торговой напряженностью, а также концентрацией инвестиций в технологическом секторе