

№239 ДЕКАБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: переговоры не дали результата

– баланс восстановлен или лишь передышка перед давлением профицита?

США: почти 90% вероятности понижения ставки

– сможет ли реальный сектор почувствовать эффект или экономика останется под давлением?

Россия: снижение ключевой ставки и крепкий рубль

– стимул для внутреннего спроса или дополнительное давление на экспортный сектор?

СЗПТ: Что происходит с ценами?

Узнайте, что дешевеет и что дорожает

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 1 по 7 декабря, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$62,17 – 64,09 за баррель, а WTI – \$58,28 – 60,50



На прошлой неделе, с 1 по 7 декабря, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$62,17 – 64,09 за баррель, а WTI – \$58,28 – 60,50. По итогам недели котировки показали умеренный рост, при этом динамика формировалась под влиянием сочетания монетарных, геополитических и инфраструктурных факторов.

Одним из факторов, поддержавшим цены на нефть, стали ожидания смягчения денежно-кредитной политики в США. Сигналы ФРС США о возможном снижении ставок усилили интерес инвесторов к сырьевым активам и помогли Brent и WTI достичь двухнедельных максимумов.

Геополитическая обстановка также играла заметную роль. На фоне безрезультатного хода переговоров по урегулированию

российско-украинского конфликта сохраняется геополитическая премия в ценах, поддерживая котировки. Кроме того, на рынке имели место локальные перебои в российской экспортной инфраструктуре, включая отдельные инциденты на маршрутах поставок, что краткосрочно усиливало опасения по предложению.

Одной из обсуждаемых новостей стали изменения в политике ОПЕК+. На заседании картель представил новый механизм квотирования добычи на основе показателя «Maximum Sustainable Capacity». Он предполагает более сбалансированное распределение квот между странами и стимулирует инвестиции в производственные мощности, демонстрируя стремление ОПЕК+ улучшить управление добычей и повысить устойчивость рынка.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика нефтяных котировок отражает сочетание краткосрочных и среднесрочных факторов. Ожидания смягчения политики ФРС и геополитическая напряженность поддерживали интерес иновесторов к нефти, а локальные перебои в российской инфраструктуре создавали краткосрочные всплески волатильности.

Механизм «Maximum Sustainable Capacity» показывает, что картель стремится к более сбалансированному управлению мощностями и стимулированию инвестиций, что повышает устойчивость рынка в среднесрочной перспективе.

При сохранении текущего баланса спроса и предложения котировки Brent в краткосрочной перспективе могут колебаться в диапазоне \$62–64 за баррель, с высокой чувствительностью к новым геополитическим и макроэкономическим сигналам.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** ставки, рынки и ожидания – декабрь начался с надежд на смягчение, но инфляция и тарифы продолжают оказывать давление на экономику
- **Еврозона:** рост, поддержанный сектором услуг, и новые вызовы ценовой стабильности
- **Китай:** юань укрепляется на фоне роста экспорта и смягчения торговых ограничений
- **Россия:** необходимость докапитализации банков, ожидания снижения ключевой ставки и давление сильного рубля на экспорт формируют сложный макроэкономический фон

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США инвесторы и трейдеры все больше верят в то, что до конца года ФРС может снизить ключевую ставку – согласно инструменту «FedWatch» Чикагской товарной биржи (CME), вероятность снижения ставки оценивается почти в 90%. Это поддержало фондовые рынки: индексы американских акций завершили неделю с ростом, несмотря на волатильность и осторожность инвесторов.

Однако остаются тревожные сигналы. Новые данные показали, что производственный сектор продолжает испытывать давление – деловая активность остается на спаде, что ставит под вопрос силу восстановления экономики. В то же время снижение привлекательности доллара на фоне ожиданий по ставке и рост интереса к золоту отражают растущую осторожность инвесторов и опасения по поводу устойчивости экономического роста при текущих долговых и инфляционных рисках.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Деловая активность в Еврозоне продолжает демонстрировать признаки устойчивого восстановления: по итогам ноября композитный PMI (по данным S&P Global / HCOB) вырос до 52,8 – самого высокого уровня за последние два с половиной года. Сектор услуг стал драйвером роста: индекс услуг достиг 53,6, отражая резкое увеличение активности и спроса. При этом промышленность продолжает чувствовать слабость – слабый спрос на промтовары и проблемы в новых заказах. По мнению Сайруса де ла Рубиа – главного экономиста Hamburg Commercial Bank: «Высокие показатели в секторе услуг оказались более чем достаточными, чтобы компенсировать слабость в производственном секторе, а это означает, что экономический рост в еврозоне в ноябре несколько ускорился по сравнению с предыдущим месяцем».

Одновременно появились негативные сигналы на ценовом фронте: инфляция в Еврозоне неожиданно ускорилась – с 2,1% до 2,2% в годовом выражении. Такой скачок усиливает ожидания того, что ключевые ставки ЕЦБ останутся неизменными на ближайшем заседании.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай продемонстрировал заметное оживление внешней торговли: по итогам ноября экспорт вырос на 5,9% г/г, что стало сильным разворотом после падения в октябре и превзошло ожидания аналитиков; импорт увеличился, пусть и умеренно, на 1,9%. Это позволило торговому балансу страны показать рекордный с июня профицит в \$111,7 млрд, в то время как за 11 месяцев текущего года профицит превысил \$1 трлн. Усиление экспорта и оптимизм на рынках поддержали курс юаня: в начале недели он укрепился до ~7,07 за доллар. При этом инвесторы ожидают, что на предстоящих политических форумах Пекина власти объявят политику активного стимулирования внутреннего спроса.

Также Китай объявил об упрощении экспортных лицензий на редкоземельные металлы и магниты. Теперь крупные производители смогут быстрее и проще отправлять эти материалы за границу, если они предназначены для гражданского использования. При этом старый режим лицензирования для стратегических целей остается в силе, а «упрощенкой» смогут пользоваться только отдельные компании. Эта мера стала ключевым пунктом соглашения после недавней встречи с представителями США, включая Трампа, и направлена на поддержку торговли и снижение напряженности в цепочках поставок.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России финансовый сектор вновь оказался в центре внимания: глава ВТБ заявил, что основная задача банков на 2026 год – найти источники капитализации. По его оценке, ВТБ должен привлечь порядка 1,7 трлн рублей (~22 млрд долл.) за следующие пять лет, чтобы соответствовать ужесточающимся требованиям регулятора к капитализации системно значимых банков. Это заявление может сигнализировать о возможных рисках ограничения кредитной активности и подчеркивает необходимость укрепления финансового сектора для поддержки экономики в условиях стагнации.

Одновременно участники рынка ожидают, что Банк России может снизить ключевую ставку на заседании 16 декабря на 50 базисных пунктов – до примерно 16%, что связано с замедлением инфляции в ноябре. Также на фоне укрепления курса национальной валюты Министр экономического развития отметил, что Россия способна «жить с сильным рублем», однако высокий курс рубля создает прямое давление на экспортеров: доходы компаний, ориентированных на внешнюю торговлю, снижаются, а их конкурентоспособность на международных рынках ухудшается. В сочетании с признаками стресса в банковском секторе это формирует непростую макроэкономическую среду: кредитование может оживиться, но экспортные доходы и прибыль компаний, зависящих от валютной выручки, продолжают испытывать серьезное давление.



На прошлой неделе, с 1 по 7 декабря 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки цветных металлов демонстрировали преимущественно умеренно положительную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) рынок оставался под влиянием стабильного промышленного спроса, ожиданий смягчения монетарной политики в США и общего ослабления доллара, что поддерживало котировки большинства базовых металлов.

Трехмесячный контракт на **медь** вырос на 3,4% и по итогам недели достиг \$11 641,50 за тонну. Поддержку ценам оказывали устойчивые ожидания восстановления спроса со стороны китайского промышленного сектора, а также сохраняющиеся ограничения на стороне предложения.

Алюминий подорожал на 0,6% до \$2 909,20 за тонну, что отражает стабильный спрос в транспортном и строительном сегментах при относительно сбалансированном предложении.

Цена на **цинк** практически не изменилась и закрылась на уровне \$3 097,20 за тонну, находясь в фазе консолидации после роста в предыдущие недели.

Стоимость **никеля** увеличилась на 0,3% и завершила неделю на отметке \$14 910,38 за тонну, чему способствовало восстановление спроса со стороны производителей нержавеющей стали, несмотря на сохраняющееся давление со стороны высокого предложения.

Свинец подорожал на 0,2% до \$2 005,43 за тонну, демонстрируя стабильность рынка на фоне ровного спроса на аккумуляторные материалы.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика цен на цветные металлы в первую неделю декабря отражает постепенное улучшение рыночных ожиданий при отсутствии резких шоков со стороны макроэкономики.

Уверенный рост цен на медь указывает на повышение чувствительности рынка к сигналам о восстановлении промышленной активности в Китае и смягчении монетарных условий в США. Стабильная динамика цен на алюминий подтверждает сбалансированность спроса и предложения, тогда как стабилизация цен на цинк и умеренный рост стоимости никеля свидетельствуют об осторожной позиции участников рынка на фоне сохраняющихся структурных избытков. Стоимость свинца продолжает демонстрировать устойчивость, поддерживаемую стабильным спросом со стороны аккумуляторного сектора.

В краткосрочной перспективе рынок цветных металлов останется зависимым от макростатистики по крупнейшим экономикам, курса доллара и риторики ведущих центральных банков.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,0%**

За неделю с 25 ноября по 2 декабря общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился. С начала года их рост составил 8,5%, в то время как за год - 9,1%.

Цены выросли на крупу гречневую (+0,8%), лук репчатый (+0,6%), молоко пастеризованное 2,5%, кефир 2,5% и картофель 2,5% (+0,2%), а также масло сливочное несоленое, говядину лопаточно-грудную часть, мясо кур и творог (+0,1%).

В то же время снизились цены на рис (-0,6%), капусту белокочанную (-0,5%), картофель, сахар-песок и соль (-0,1%).

При этом цены на муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, масло подсолнечное и яйца первой категории **остались на прежнем уровне.**

Индекс цен за неделю (25 ноября – 2 декабря)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,4	Рис
100,8	Крупа гречневая
100,0	Масло подсолнечное
100,1	Масло сливочное несоленое
100,1	Говядина лопаточно-грудная часть
100,1	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,2	Молоко пастеризованное 2,5%
100,2	Кефир 2,5%
100,1	Творог
100,2	Картофель
99,7	Морковь
100,6	Лук репчатый
99,5	Капуста белокочанная
99,7	Сахар-песок
100,0	Яйца, I категория
99,7	Соль

ИСТОЧНИКИ

<https://ec.europa.eu/eurostat>

https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/download-business-and-consumer-survey-data/time-series_en

<https://rosstat.gov.ru/>

<https://sberindex.ru/ru>

<https://www.cbr.ru/>

<http://www.stats.gov.cn/english/>

<https://regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html>

<https://www.federalreserve.gov/releases/H41/current/>

<https://tradingeconomics.com/calendar>

<https://showdata.gks.ru/report/277326/>

ECONO
RESEAR
INSTITI