

№241 ДЕКАБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: ожидания структурного профицита и краткосрочные геополитические риски

– рынок возвращается к балансу или сигнал к новой фазе снижения цен?

США: снижение инфляции, рекордная безработица и методологические искажения

– действительно ли экономика замедляется или статистика вводит в заблуждение?

Россия: экономический рост замедляется, ЦБ смягчает условия – сможет ли рынок почувствовать эффект?

СЗПТ: Что происходит с ценами?

Узнайте, что дешевеет и что дорожает

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 15 по 21 декабря, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$58,72 – 61,50 за баррель, а WTI – \$54,98 – 57,80 за баррел.



На прошлой неделе, с 15 по 21 декабря, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$58,72 – 61,50 за баррель, а WTI – \$54,98 – 57,80 за баррель.

Динамика цен в течение недели носила разнонаправленный характер. В начале недели котировки находились под давлением ожиданий сохранения структурного профицита нефти на мировом рынке и сообщений о возможном прогрессе в переговорах по Украине, что участники рынка интерпретировали как потенциальный риск увеличения предложения в среднесрочной перспективе.

Во второй половине недели поддержку ценам оказали геополитические факторы, прежде всего рост напряженности вокруг экспорта нефти из Венесуэлы. Сообщения о перехвате и преследовании танкеров, связанных

с поставками нефти в обход санкций, усилили опасения относительно устойчивости венесуэльского экспорта. На этом фоне рынок отыгрывал риск краткосрочного сокращения предложения, хотя фактические объемы поставок на момент публикаций существенно не изменились.

При этом общий фундаментальный фон оставался сдержанным. На рынке продолжали доминировать ожидания сохранения избыточного предложения в среднесрочной перспективе, что ограничивало потенциал устойчивого роста цен. В результате реакции на отдельные новости носили преимущественно краткосрочный характер, а ценовые колебания оставались умеренными, отражая осторожную позицию участников рынка на фоне приближения конца года и отсутствия новых значимых сигналов со стороны спроса и предложения.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Движение нефтяных цен на прошлой неделе отражает характерное для конца года сочетание повышенной чувствительности к новостному фону и общей осторожности участников рынка. Геополитические сигналы – как вокруг Украины, так и в отношении венесуэльского экспорта – способны вызывать краткосрочные ценовые импульсы, однако без подтверждения в виде устойчивых изменений физических потоков их влияние быстро ослабевает.

В этих условиях рынок по-прежнему ориентируется на среднесрочную картину предложения, где ожидания сохранения профицита ограничивают рост котировок. Отсутствие новых сильных драйверов со стороны спроса и предложения, а также сезонное снижение торговой активности формируют узкий ценовой коридор и повышают вероятность сохранения боковой динамики в ближайшей перспективе.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** замедление инфляции, восстановление занятости и туманный экономический сигнал на фоне догоняющего потока данных после «шатдауна»
- **Еврозона:** замедление деловой активности, пересмотр прогноза роста вверх от ЕЦБ и улучшение настроений инвесторов перед 2026 годом
- **Китай:** новый свободный торговый эксперимент на фоне продолжающегося замедления роста экономики
- **Россия:** снижение ключевой ставки до 16% на фоне замедления экономики

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США обновленные экономические данные наконец были опубликованы после длительного федерального «шатдауна». Долгожданный отчет по потребительским ценам показал, что инфляция в годовом выражении в ноябре замедлилась до 2,7 %, немного ниже ожиданий, однако сам отчет оказался искаженным из-за пробелов в сборе данных во время «шатдауна», что делает интерпретацию текущей динамики сложной. Аналитики отмечают, что влияние тарифов продолжает давить на цены на товары и услуги, особенно на электроэнергию и жилье, и это поддерживает дискуссии о том, насколько устойчиво снижение инфляционного давления.

Также был опубликован отчет по рынку труда: в ноябре число рабочих мест увеличилось на 64 000, а данные за октябрь показали значительное сокращение занятости, во многом обусловленное сокращениями в федеральном секторе и последствиями предыдущих бюджетных сбоев. Уровень безработицы оказался на уровне 4,6 %, что является самым высоким показателем за более чем четыре года, но эксперты подчеркивают, что показатели занятости были искажены методологическими изменениями и задержками в публикации данных, что создает дополнительную неопределенность для ФРС и инвесторов.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Как и было заявлено ранее, ЕЦБ на очередном заседании оставил ключевые процентные ставки без изменений и пересмотрел вверх некоторые свои прогнозы по экономическому росту и инфляции. Это укрепило ожидания на рынке того, что цикл снижения ставок завершен. Инфляция в Еврозоне остается около целевого уровня в 2%, чему способствует рост цен в секторе услуг и устойчиво положительная динамика внутреннего спроса. Регулятор также отметил, что экономика региона проявила устойчивость даже на фоне глобальной торговой напряженности и более жестких условий на финансовом рынке. Это заявление улучшило настроение инвесторов, а европейские фондовые индексы завершили неделю с умеренным ростом на фоне уверенности в политике ЕЦБ, а также позитивного восприятия перспектив банковского сектора и корпоративной прибыли в 2026 году.

В то же время предварительный индекс PMI Еврозоны, составленный S&P Global, в этом месяце снизился до трехмесячного минимума в 51,9 по сравнению с 2,5-летним максимумом в 52,8 в ноябре. Это указывает на то, что деловая активность в регионе к концу года растет менее динамично, чем ожидалось экспертами ранее.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост экономики Китая продолжает замедляться. Согласно данным Национального бюро статистики (НБС), опубликованным в понедельник, промышленное производство выросло на 4,8% в годовом выражении, что является самым слабым темпом прироста с августа 2024 года и ниже показателя в 4,9% в октябре. Розничные продажи (показатель потребительского спроса) выросли на 1,3%, что является самым слабым темпом прироста с декабря 2022 года, когда вторая по величине экономика мира отменила ограничения, связанные с пандемией, и значительно ниже показателя в 2,9% в октябре при прогнозируемом росте в 2,8%.

На фоне слабых внутренних показателей, правительство продолжает стремиться к инновациям во внешней торговле: запущен крупный проект свободной торговли на острове Хайнань стоимостью \$113 млрд, призванный привлечь инвестиции и ускорить интеграцию в транс-тихоокеанские цепочки поставок, а также укрепить позиции Китая в многосторонних торговых соглашениях. Параллельно финансовые условия остаются стабильными: центральный банк Китая сохранил ключевые кредитные ставки на текущем уровне седьмой месяц подряд, что свидетельствует о нежелании пока резко смягчать политику, несмотря на давление экономики и продолжающуюся слабость в недвижимости и других секторах.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Банк России снизил ключевую ставку на 50 базисных пунктов – до 16% годовых, что стало очередным шагом в направлении смягчения денежно-кредитной политики на фоне продолжающегося замедления экономического роста и умеренного снижения инфляции. По оценкам участников рынка, это решение отражает попытку регулятора сбалансировать стимулирование кредитования и удержание инфляции под контролем, даже в условиях ограниченного роста экономики.

При этом крупнейшее транспортное предприятие страны – «Российские железные дороги» столкнулось со значительным падением доходов на фоне замедления роста российской экономики и увеличения стоимости погашения долга из-за самых высоких процентных ставок за последнее десятилетие. В связи с этим правительство распорядилось продать неиспользующийся небоскреб «Moscow Towers» стоимостью около 193,1 млрд рублей (~\$2,42 млрд), чтобы снизить долговую нагрузку компании.



На прошлой неделе, с 15 по 21 декабря 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. Цены на медь и алюминий увеличились, тогда как котировки цинка показали небольшую коррекцию, а стоимость никеля колебалась под влиянием волатильного спроса и изменения запасов.

Трехмесячный контракт на **медь** вырос на 1,7% до \$11 875,65 за тонну, чему способствовали спекулятивные закупки перед новогодними праздниками и ожидания умеренного спроса в промышленном секторе Китая.

Стоимость **алюминия** увеличилась на 2,9% до \$2 958,90 за тонну на фоне устойчивого спроса на продукцию из металла и сокращения объемов складских запасов на LME.

Цинк подешевел на 0,3% до \$3 078,25 за тонну, отражая фиксацию прибыли трейдерами и локальное снижение спроса на сплавы.

Никель подорожал на 3,5% до \$14 760,63 за тонну после краткосрочной коррекции, чему способствовали опасения по поводу ограничений поставок и усиление спроса на сталь с высокой добавленной стоимостью.

Стоимость **свинца** выросла на 2,1% до \$1 986,88 за тонну, демонстрируя стабильный спрос на аккумуляторные и строительные материалы.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика цен на цветные металлы на этой неделе отражает осторожное восстановление спроса и активность участников рынка, фиксирующих прибыль. Подорожание меди и алюминия указывает на сохраняющееся напряжение в поставках и ожидания улучшения в промышленном секторе, тогда как снижение стоимости цинка демонстрирует локальную коррекцию. Котировки никеля остаются чувствительными к новостям о цепочках поставок и металлургическом спросе.

В краткосрочной перспективе рынок будет оставаться волатильным, реагируя на макроэкономические индикаторы Китая и США, а также на сезонные колебания спроса на металлы.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 9 по 17 декабря общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился. С начала года их рост составил 8,4%, в то время как за год - 8,9%.

Цены выросли на крупу гречневую (+0,9%) кефир 2,5% и картофель (+0,4%), мясо кур, молоко пастеризованное 2,5% и соль (+0,3%), а также на масло подсолнечное и масло сливочное несоленое (+0,1%).

В то же время цены снизились на морковь (-1,2%), рис (-0,5%), сахар-песок (-0,3%), творог (-0,2%), лук репчатый и яйца первой категории (-0,1%).

При этом цены на муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, говядину лопаточно-грудную часть и капусту белокочанную не изменились.

Индекс цен за неделю (9 декабря – 17 декабря)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,5	Рис
100,9	Крупа гречневая
100,1	Масло подсолнечное
100,1	Масло сливочное несоленое
100,0	Говядина лопаточно-грудная часть
100,3	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,3	Молоко пастеризованное 2,5%
100,4	Кефир 2,5%
99,8	Творог
100,4	Картофель
98,8	Морковь
99,9	Лук репчатый
100,0	Капуста белокочанная
99,7	Сахар-песок
99,9	Яйца, I категория
100,3	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