

№234 НОЯБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть на перепутье: падение запасов в США разогрело цены – станет ли это искрой для нового ралли или лишь кратким всплеском на фоне перекупленного рынка?

США: экономика буксует без данных
– как принимать решения, когда статистика молчит?

Китай: прибыли промышленных гигантов выстрелили
– но хватит ли импульса, чтобы разогнать экономику, застрявшую в замедленном росте?

СЗПТ: Что происходит с ценами?
Узнайте, что дешевеет и что дорожает

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 27 октября по 2 ноября, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$63,92 – 66,64 за баррель, а WTI – \$59,64 – 62,17 за баррель



На прошлой неделе, с 27 октября по 2 ноября, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$63,92 – 66,64 за баррель, а WTI – \$59,64 – 62,17 за баррель.

В первой половине недели нефтяные котировки демонстрировали умеренный рост на фоне публикации данных Управления энергетической информации США (EIA), зафиксировавших более значительное, чем ожидалось, снижение запасов сырой нефти. Аналитики отметили, что сокращение запасов указывает на устойчивый спрос на нефтепродукты в США и способствует формированию позитивных ожиданий на краткосрочном горизонте.

Дополнительную поддержку ценам оказала новость о достижении рамочного соглашения по торговым вопросам между США и Китаем, что

способствовало снижению опасений относительно замедления глобального спроса на энергоносители. Эта информация была позитивно воспринята участниками рынка, поскольку торговая напряженность между крупнейшими экономиками мира является одним из ключевых факторов неопределенности в прогнозах потребления нефти.

Однако дальнейший рост цен был ограничен новостями о том, что глобальное предложение нефти остается на высоком уровне. Согласно последним оценкам Международного энергетического агентства (IEA) и опросам экспертов, проведенным Reuters, мировая добыча может превысить ожидаемый спрос в 2026 году, что усиливает опасения относительно формирования избыточных запасов и ограничивает потенциал для устойчивого повышения цен.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика нефтяных котировок на прошлой неделе сигнализирует о двойственной природе текущей рыночной структуры. С одной стороны, сокращение запасов в США и позитивные сигналы по линии глобального спроса (включая торговый диалог США–КНР) поддерживают цены. С другой – высокие уровни предложения на мировом рынке и ожидания его дальнейшего роста в 2026 году снижают премию за риск и ограничивают импульсы к удорожанию. Текущая конфигурация указывает на формирование коридора боковой волатильности, при котором цены чувствительны к оперативным новостям, но сдерживаются фундаментальными факторами.

В краткосрочной перспективе вероятно сохранение торговли в диапазоне \$63–67 за баррель Brent при повышенной реакции на статистику по запасам, решения ОПЕК+ и новостной фон по геополитике. Структурно рынок по-прежнему демонстрирует уязвимость к неожиданным шокам предложения, однако потенциальное превышение добычи над спросом и стабильная активность производителей вне картеля могут выступать среднесрочными сдерживающими факторами.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** «шатдаун», проблемы на рынке труда и разногласия в ФРС создают фон для нестабильности экономики
- **Еврозона:** замедление инфляции, рост оптимизма фирм и отказ от нового снижения ставок
- **Китай:** рост прибыли крупных промышленных предприятий, снижение PMI и новые сигналы о замедлении на фоне внешнего давления
- **Россия:** Замедление экономики на фоне углубления финансового сотрудничества с Китаем

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика США находилась под давлением совокупности факторов. Продолжающийся частичный «шатдаун» федерального правительства продолжает подрывать сбор и публикацию ключевых макроэкономических данных, вынуждая рынки и регуляторов действовать в условиях ограниченной информации. При этом свежие данные показали, что число первичных заявок на пособие по безработице снизилось до 219 000 за неделю, что является признаком стабилизации ситуации на рынке труда. Однако одновременно растет число сообщений о массовых увольнениях в технологическом секторе и замедлении темпов роста найма, что все чаще воспринимается как сигнал о возможном ослаблении экономической активности.

На этом фоне внутри ФРС США: часть членов считает недавнее снижение ставки преждевременным и выступает против нового смягчения в декабре, тогда как другие настаивают на необходимости дальнейшего снижения из-за рисков охлаждения рынка труда. Несмотря на противоречивые сигналы, фондовый рынок США завершил неделю ростом: основные индексы обновили рекорды под влиянием сильных результатов технологического сектора и оптимизма вокруг возможного прогресса в торговых переговорах с Китаем. Однако отсутствие официальных данных из-за «шатдауна» продолжает усиливать неопределенность в оценке реального состояния экономики.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика еврозоны демонстрировала смешанные, но в целом спокойные сигналы: во-первых, по итогам октября годовая инфляция региона снизилась до 2,1 % с 2,2 % в сентябре, тогда как базовая инфляция (без продуктов питания и энергии) осталась на уровне 2,4 % из-за роста инфляции услуг, компенсировавшего снижение инфляции на промышленные товары. Во-вторых, фирмы региона в опросах заявили о росте оптимизма, однако при этом лишь небольшое число предприятий отмечает рост прибылей – согласно опросу доступности финансирования от ЕЦБ, прибыли стало меньше, а инвестиционные ожидания слегка ухудшились. Эти данные говорят о том, что хотя цены немного падают и экономический настрой улучшается, внутреннее состояние бизнеса пока требует поддержки.

Кроме того, ЕЦБ на своем заседании сохранил ключевую депозитную ставку на уровне 2 % – третье заседание подряд – ссылаясь на сохранение рисков и умеренные темпы роста. Это решение отражает осторожность центрального банка в условиях сохраняющейся неопределенности.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика Китая демонстрировала смешанные сигналы: с одной стороны, официальные данные показали, что в сентябре прибыли крупных промышленных предприятий выросли на 21,6 % по сравнению с годом ранее, что стало лучшим темпом за последние два года и говорит о постепенном улучшении ситуации с избыточными мощностями в промышленном секторе. При этом данные официального PMI за октябрь показали сокращение активности в производственном секторе – индекс опустился до 49,0, что является признаком стагнации или небольшого снижения, а новые экспортные заказы заметно ослабли под давлением тарифов и внешней неопределенности.

В то же время аналитики отмечают, что несмотря на положительное движение в промышленности, проблема слабого внутреннего спроса, ухудшения в секторе недвижимости и усиливающихся внешних рисков остается значительной.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост экономики России продолжает замедляться. По данным официальных ведомств, рост ВВП в третьем квартале сократился до минимальных уровней (0,6% г/г) – это уже третий подряд квартал с уменьшением темпа роста, а промышленное производство вне оборонного сектора фактически застыло. Одновременно финансовые власти и Минфин страны рассматривают новые инструменты финансирования: планируется первый выпуск российских облигаций, номинированных в китайских юанях на сумму 400 млрд. рублей (4,9 млрд. долларов), чтобы привлечь альтернативный капитал и смягчить дефицит бюджета при снижении доходов от нефти и газа.

Параллельно с этим Россия и Китай ратифицировали новое соглашение о продвижении и взаимной защите инвестиций, что открывает правовую рамку для китайских вложений в российскую экономику и российских – в китайскую. Это подчеркивает тренд на переориентацию внешнеэкономического взаимодействия России в сторону Азии.



На прошлой неделе, с 27 октября по 2 ноября 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки демонстрировали в основном умеренную коррекцию после сильного роста предыдущих недель. Динамика рынков оставалась под влиянием колебаний доллара США, ожиданий макроэкономических стимулов в Китае и осторожных настроений инвесторов на фоне смешанных данных из промышленного сектора.

Трехмесячный контракт на **медь** снизился на 1,1% – с \$11 013,90 до \$10 895,00 за тонну, колеблясь в диапазоне \$10 807,05–11 200,40. Коррекция отражает частичную фиксацию прибыли и отсутствие новых стимулов для ускорения промышленного спроса.

Алюминий укрепился на 0,6% – с \$2 876,15 до \$2 892,55 за тонну. Недельный диапазон составил \$2 840,70–2 919,15. Рост поддержан устойчивым спросом и признаками сокращения предложения в отдельных регионах.

Цинк незначительно снизился на 0,2% – с \$3 060,15 до \$3 054,88 за тонну, двигаясь в диапазоне \$3 013,10–3 100,25. Участники рынка фиксировали позиции вслед за ослаблением ожиданий по строительному сектору.

Никель сократился на 0,3% – с \$15 264,88 до \$15 218,88 за тонну. Колебания проходили в пределах \$15 127,25–15 395,88. На цены повлияли сохраняющиеся опасения по поводу избытка предложения и слабых темпов роста производства нержавеющей стали.

Свинец показал умеренное снижение на 0,1% – с \$2 028,90 до \$2 026,43 за тонну. Диапазон недели: \$2 014,68–2 039,23. Динамика отражает стабилизацию спроса на аккумуляторную продукцию при отсутствии новых драйверов.

Олово выросло на 0,5% – с \$36 035,00 до \$36 199,02 за тонну, достигнув верхней части диапазона \$36 035,00–36 391,00. Рост поддержан ожиданиями сокращения предложения и интересом со стороны электронного сектора.

В целом, рынок цветных металлов на прошлой неделе находился в стадии локальной коррекции и консолидации, демонстрируя смешанную динамику на фоне нейтрального новостного фона и осторожности инвесторов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Умеренная коррекция цен по большей части металлов отражает временную паузу на рынке после периода роста, а также ожидание новых сигналов от основных мировых экономик.

Повышение котировок алюминия и олова свидетельствует о сохранении спроса и потенциальной напряженности в цепочках поставок.

В краткосрочной перспективе динамика цен останется чувствительной к данным по промышленному выпуску Китая и изменениям курса доллара, а рынок может продолжить движение в диапазоне до появления новых фундаментальных драйверов.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,1%**

За неделю с 21 по 28 октября общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан вырос на 0,1%. С начала года их рост составил 8,3%, в то время как за год их рост составил 10,3%.

Цены выросли на картофель (+2,0%) крупу гречневую (+1,0%), кефир 2,5% (+0,7%), мясо кур (+0,3%), молоко пастеризованное 2,5% (+0,2%), масло подсолнечное, творог, яйца первой категории и соль (+0,1%).

В то же время снизились цены на капусту белокочанную (-1,6%), морковь (-0,5%), лук репчатый и сахар-песок (-0,4%), рожки (-0,2%), а также рис и масло сливочное несоленое (-0,1%).

Цены на муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта и говядину лопаточно-грудную часть **не изменились**.

Индекс цен за неделю (21 октября – 28 октября)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,8	Рожки
99,9	Рис
101,0	Крупа гречневая
100,1	Масло подсолнечное
99,9	Масло сливочное несоленое
100,0	Говядина лопаточно-грудная часть
100,3	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,2	Молоко пастеризованное 2,5%
100,7	Кефир 2,5%
100,1	Творог
102,0	Картофель
99,5	Морковь
99,6	Лук репчатый
98,4	Капуста белокочанная
99,6	Сахар-песок
100,1	Яйца, I категория
100,1	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