

№236 НОЯБРЬ 2025

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**Рынок нефти: ОПЕК+ пересмотрела прогнозы**

– дефицит сменяется ожиданием равновесия, ограничивая потенциал роста цен

**США после шатдауна: восстановление работы**

**правительства** – сигнал стабилизации или политические противоречия продолжают давить на экономику?

**Россия: Несырьевой экспорт оживает: новые контракты**

– шаг к диверсификации или капля в море проблем?

**СЗПТ: Что происходит с ценами?**

Узнайте, что дешевеет и что дорожает

# Рынок нефти

На прошлой неделе, с 10 по 16 ноября, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$62,34 – 65,31 за баррель, а WTI – \$58,11 – 61,18 за баррель



**На прошлой неделе, с 10 по 16 ноября, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$62,34 – 65,31 за баррель, а WTI – \$58,11 – 61,18 за баррель. В течение недели котировки показали умеренное и в целом нейтральное движение.**

В течение недели динамика цен формировалась главным образом под влиянием пересмотра ожиданий по балансу спроса и предложения. Во вторник ОПЕК представила обновленные оценки, согласно которым в 2026 году мировое предложение нефти может соответствовать спросу благодаря увеличению добычи внутри ОПЕК+, что стало отходом от прежних прогнозов дефицита. Это заявление оказало давление на котировки, поскольку участники рынка стали закладывать в ожиданиях более сбалансированный рынок в среднесрочной перспективе.

Дополнительным фактором стали публикации МЭА и Управления энергетической информации США (EIA). МЭА повысило прогнозы по росту мировых поставок нефти на 2025–2026 годы и указало на потенциальный профицит в 2026 году, а EIA заявило о вероятности достижения рекордных уровней добычи нефти в США в

текущем году. Эти данные усилили ожидания по избытку предложения, ограничив потенциал роста цен.

Геополитические факторы также внесли вклад во внутри недельную волатильность. «Лукойл» объявил форс-мажор на месторождении Западная Курна-2 из-за санкционных ограничений, а Волгоградский НПЗ был временно остановлен после атаки беспилотников. Однако влияние этих событий оказалось умеренным, поскольку одновременно увеличивались запасы нефти в США, а также рос объем нефти, хранящейся на судах в азиатских водах. По данным рынка, рост плавучих запасов связан с тем, что Китай и Индия начали сокращать закупки российской нефти из-за ужесточения западных санкций, что привело к накоплению непроданных партий и частично компенсировало влияние перебоев поставок.

Некоторую поддержку рынку оказывали также признаки улучшения настроений инвесторов на фоне продвижения в переговорах по прекращению «шатдауна» правительства США, что усилило интерес к рисковому активу. Однако этот фактор не смог развернуть общую нейтрально-сдержанную динамику недели.



# ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Умеренно нейтральное движение нефтяных котировок в рассматриваемый период отражает баланс разнонаправленных факторов. Пересмотр прогнозов ОПЕК, МЭА и ЕІА усиливает ожидания возможного профицита предложения в 2026 году, что закладывает сдерживающий эффект на цены.

Одновременно геополитические риски, включая санкции и перебои в работе отдельных объектов инфраструктуры, создают периодические всплески волатильности, но не формируют устойчивого восходящего тренда.

В краткосрочной перспективе рынок, вероятно, продолжит оставаться в состоянии бокового движения при повышенной чувствительности к статистике по запасам, прогнозам по спросу и новостям ОПЕК+.

”



# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# СТРАНЫ

- **США:** завершение «шатдауна», смягчение тарифной политики, а также новая энергетическая политика
- **Еврозона:** умеренный рост экономики и значительный рост профицита
- **Китай под давлением:** слабые темпы роста производства и внутреннего спроса, а также спад на рынке жилья
- **Россия:** снижение внешнего долга до минимума за последние годы и диверсификация внешнеэкономических связей

# США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

После рекордного по длительности федерального «шатдауна» правительство США вновь начало работать, что разрешило кризис с задержками в выплатах и восстановило часть услуг, но глубокие политические противоречия остаются нерешенными, вызывая тревогу рынков и инвесторов.

В то же время администрация Трампа объявила о снятии тарифов на отдельные товары из Аргентины, Эквадора, Гватемалы и Сальвадора с целью снижения цен для американских потребителей. Также Белый дом изучает возможность использования доходов от тарифов для проведения выплаты американцам \$2000.

Параллельно правительство отменило ограничения на бурение нефти и газа на Аляске, что открывает значительный потенциал роста производства, рабочих мест и экспорта.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика Еврозоны демонстрирует как позитивные, так и негативные сигналы. По данным Eurostat, ВВП еврозоны во 3-м квартале вырос на 0,2% по сравнению с предыдущим кварталом, что говорит о слабом, но продолжающемся росте. При этом занятость также поднялась – число занятых увеличилось на 0,1% за тот же период.

Параллельно наблюдается значительный всплеск активности во внешней торговле: торговый профицит еврозоны в сентябре вырос до €19,4 млрд, что существенно выше прошлогодних показателей, главным образом благодаря росту экспорта, особенно в США. Вместе с тем статистика Eurostat за третий квартал свидетельствует как о росте числа новых бизнес-регистраций (+4%), так и об увеличении банкротств (+4,4%) в сравнении со вторым кварталом, что может свидетельствовать о повышенной экономической неуверенности.

Эти данные создают двойственный образ: рост экономики поддерживается международной торговлей, но внутренние бизнес-риски растут.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай сталкивается с серьезными признаками ослабления экономической активности и внутреннего спроса: в октябре темпы роста промышленного производства и розничных продаж оказались минимальными за более чем год, что подчеркивает растущие трудности сектора потребления и производства. Также наблюдается «задержка» в кредитовании: объемы выдачи новых банковских кредитов в октябре значительно упали, поскольку компании и домохозяйства продолжают проявлять осторожность в условиях экономической неопределенности.

Параллельно рынок недвижимости остается вялым – в октябре цены на новые дома упали на 0,5% м/м, а в годовом выражении снижение составило 2,2%, что свидетельствует о слабом спросе и замедлении восстановления. По данным Европейского центрального банка, на европейские рынки вывозится излишек китайских товаров по очень низким ценам, что отражает не только внешнее давление, но и внутренние перепроизводственные проблемы.

Одновременно фабричная дефляция снижается: падение цен на продукцию производителей в Китае в октябре несколько замедлилось, что может быть сигналом о возможном стабилизационном эффекте на фоне слабого спроса.



# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По итогам третьего квартала внешний долг России снизился до 14 % к ВВП – минимального показателя за последние годы. Это создает дополнительное фискальное пространство для маневра правительства в условиях замедления экономики и нестабильных внешних условий. Одновременно международные энергетические соглашения укрепляют долгосрочные перспективы: по прогнозу Международного энергетического агентства (МЭА), экспорт российского газа в Китай вырастет с 40 млрд кубометров в 2024 году до 80 млрд к 2035 году, а сотрудничество с Казахстаном обеспечит надежность транспортировки и безопасности трансграничной инфраструктуры.

Внеэкономическое взаимодействие активно развивается и в несырьевом секторе. Российский экспортный центр (РЭЦ) совместно с партнерами организовал участие российских компаний в международных выставках в Китае и Алжире, где были подписаны соглашения и контракты на общую сумму свыше 65 млн долларов, а общий деловой потенциал оценивался в более чем 150 млн долларов. Эти шаги направлены на диверсификацию экономики, поддержку малого и среднего бизнеса, а также укреплению позиции России на стратегически важных внешних рынках.



**Н**а прошлой неделе, с 10 по 16 ноября 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику на фоне сохраняющейся осторожности участников рынка и ожиданий макроэкономических сигналов из Китая и США. Колебания доллара и неопределенность в глобальных цепочках поставок сдерживали резкие движения цен.

Трехмесячный контракт на **медь** показал незначительный рост – с \$10 823,00 до \$10 835,00 за тонну, при недельном диапазоне \$10 745,50 – 11 014,55. Стабильность цен отражает баланс между умеренным спросом и фиксацией прибыли после предыдущих недель роста.

**Алюминий** снизился на 0,8% – с \$2 882,80 до \$2 860,00 за тонну, диапазон колебаний составил \$2 837,60 – 2 912,70. Давление на цены оказало умеренное снижение спроса в Китае и корректировка после недавнего роста.

**Цинк** подешевел на 2,2% – с \$3 085,77 до \$3 018,55 за тонну, при недельном диапазоне \$3 001,03 – 3 106,50. Снижение связано с фиксацией прибыли и снижением активности в строительном секторе.

**Никель** снизился на 1,6% – с \$15 093,38 до \$14 846,38 за тонну, диапазон \$14 750,13 – 15 155,88. Давление на рынок сохранялось из-за осторожности инвесторов и умеренного предложения.

**Свинец** вырос на 0,3% – с \$2 062,50 до \$2 069,73 за тонну, при недельном диапазоне \$2 046,65 – 2 098,82. Рост поддержан стабильным спросом на аккумуляторные материалы и ограниченностью предложения.

**В целом, рынок цветных металлов оставался под влиянием умеренной коррекции и разнонаправленных факторов, включая колебания валют, спрос на промышленную продукцию и ожидания макроэкономических новостей.**

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Данные недели показывают осторожную стабилизацию цен с умеренной коррекцией меди, алюминия и цинка, отражающую фиксацию прибыли и снижение краткосрочного спроса, тогда как цены на свинец сохраняют умеренный рост, демонстрируя стабильность спроса на аккумуляторные материалы.

В ближайшие недели динамика рынка останется чувствительной к промышленной активности в Китае, изменению курса доллара и сигналам по монетарной политике США.



# Индекс потребительских цен

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

За неделю с 4 по 11 ноября общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан вырос на 0,1%. С начала года их рост составил 8,5%, в то время как за год их рост составил 10,1%.

Цены выросли на мясо кур (+0,6%), масло подсолнечное и соль (+0,4%), крупу гречневую, кефир 2,5% и яйца первой категории (+0,3%), молоко пастеризованное 2,5% и картофель 2,5% (+0,2%), а также муку пшеничную первого сорта, творог и лук репчатый (+0,1%)

В то же время снизились цены на морковь (-0,7%), капусту белокочанную (-0,5%), рис (-0,2%), рожки, масло сливочное несоленое и сахар-песок (-0,1%).

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

## Индекс цен за неделю (4 ноября – 11 ноября)

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