

№237 НОЯБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: Цены Brent и WTI демонстрируют мягкий среднесрочный тренд – временная коррекция или начало новой фазы снижения до \$50–56 за баррель?

США: ФРС осторожничает: «медленные шаги» по снижению ставки на фоне вялого рынка труда – замедление роста или подготовка к мягкой корректировке?

Китай под давлением дефляции: слабая ценовая среда в фабричных товарах – временное охлаждение или долгосрочный риск для экономики и мирового рынка?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 17 по 23 ноября, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$61,26 – 64,64 за баррель, а WTI – \$57,38 – 60,93 за баррель.



На прошлой неделе, с 17 по 23 ноября, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$61,26 – 64,64 за баррель, а WTI – \$57,38 – 60,93 за баррель.

Динамика цен в течение недели формировалась под влиянием сочетания фундаментальных и геополитических факторов. Одним из ключевых драйверов стало сообщение Goldman Sachs о вероятном снижении цен на нефть до 2026 года из-за ожидаемого роста предложения. По оценкам банка, в ближайшие годы на рынке может сформироваться избыток предложения около 2 млн. барр./сутки, а средние цены могут опуститься к \$56 за Brent и \$52 за WTI, что ниже текущих форвардных кривых. Эти ожидания усилили давление на котировки и задали более мягкий ценовой тренд в среднесрочной перспективе могут опуститься до \$50 за баррель.

Дополнительную поддержку нисходящему движению оказало снижение опасений относительно перебоев поставок из России после возобновления отгрузок в порту Новороссийск, ранее приостановленных из-за атаки дронов.

В середине недели цены продолжили снижаться на фоне сообщений о том, что США активизируют дипломатические усилия, направленные на прекращение российско-украинской войны. Аналитики считают, что потенциальное завершение войны может позволить российской нефти, ранее ограниченной санкциями, снова выйти на рынок, усилив давление на цены. Специалист по энергетике TP ICAP Group Скотт Шелтон отмечает, что в этом случае цены



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Снижение нефтяных котировок на прошлой неделе, вероятно, отражает усиление ожиданий по смягчению баланса спроса и предложения. Прогнозы Goldman Sachs о сохранении избытка предложения вплоть до 2026 года усилили давление на рынок, а возобновление логистических операций в Новороссийске и дипломатическая активизация США вокруг российско-украинской войны снизили геополитические премии в ценах.

На этом фоне краткосрочная динамика, по-видимому, остается склонной к умеренной коррекции, а дальнейшая траектория нефтяных цен будет зависеть от данных по запасам в США и оценки темпов роста предложения в странах вне ОПЕК+.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** шатдаун оставил глубокий след, рынки обеспокоены, ФРС призывает к осторожности – доллар крепчает
- **Еврозона:** устойчивый рост PMI, расширение внешнеторгового профицита и усиливающиеся риски для банковского сектора
- **Китай:** замедление цен, бум экспорта батарей, рост сотрудничества с Россией и переполнение нефтехранилищ
- **Россия:** диверсификация валютных расчетов, рост золотовалютных резервов и налоговые изменения

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США экономика оказалась под пристальным вниманием как властей, так и рынков: министр финансов Скотт Бессент заявил, что хотя федеральный шатдаун привел к потерям примерно в 11 млрд. долл., общенациональной рецессии в США не ожидается. Одновременно заместитель председателя ФРС Филипп Джефферсон призвал к «медленным шагам» в снижении ставки, подчеркивая, что рынок труда остается «вялым», и неопределенность с официальной статистикой усиливает риски. Это привело к снижению ожиданий по снижению ставки ФРС США в декабре и соответственно к укреплению доллара и снижению цен на золото.

Тем временем на фондовых рынках и среди аналитиков усилилась осторожность: индексы акций США завершили серию из нескольких рабочих дней падением, поскольку инвесторы обеспокоены переоценкой технологического сектора и тем, что отчеты крупнейших компаний и данные по занятости (отложенные из-за шатдауна) могут показать слабость.



ЕВРОСОЮЗ

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврозоне экономическая активность остается устойчивой, но фон сопровождается растущими тревогами. По данным S&P Global, предварительный составной PMI в ноябре составил 52,4, что чуть ниже октябрьского, но остается в зоне роста – при этом сектор услуг показал самый сильный подъем за 18 месяцев. Производственный PMI опустился до 49,7, что отражает слабый спрос в промышленности и приводит к снижению занятости – заводы сокращают рабочие места самым быстрым темпом за семь месяцев.

На фоне этого внешнеэкономические позиции Еврозоны остаются сильными: профицит текущего счета в сентябре расширился до €23,1 млрд., чему способствовал рост товарного экспорта. Сектор услуг, наоборот, слегка ослаб, однако общий баланс остался уверенно положительным.

Параллельно с этим ЕЦБ усилил риторику о рисках, которые угрожают финансовой стабильности банковского сектора. Регулятор предупреждает, что банки Еврозоны сталкиваются с «беспрецедентно высокой вероятностью экстремальных, хотя и маловероятных, шоков». Это связано с сочетанием факторов: усиливающейся геополитической напряженностью, пересмотром мировой торговой политики и нарастающими тарифными рисками; климатическими и природными кризисами, способными приводить к масштабным убыткам и нарушению операций; демографическим спадом, влияющим на долгосрочную прибыльность и кредитный спрос; а также технологическими сбоями, включая рост кибератак и рисков, связанных со скоростью цифровизации. ЕЦБ подчеркивает, что совокупность этих структурных уязвимостей делает финансовую систему Еврозоны чувствительной к «редким, но разрушительным» событиям, и требует от банков усиления капитала, устойчивости ликвидности и гибкости в стресс-сценариях.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай продолжает ощущать дефляционные риски: аналитики Reuters утверждают, что слабая ценовая среда – особенно в сегменте фабричных товаров – может сохраняться длительное время. При этом сохраняются опасения, что Китай может оказывать «дезинфляционное» влияние на мировую экономику, если экспорт будет нарастать за счет снижения цен.

В то же время в промышленном секторе наблюдаются позитивные новости: экспорт батарей и систем хранения энергии (BESS) в Китае вырос на 24 % за первые девять месяцев года, что указывает на устойчивый спрос на электромобильную и «зеленую» инфраструктуру. Также Пекин заявил о намерении углубить сотрудничество с Россией в энергетике и сельском хозяйстве, что может усилить мост инвестиционного партнерства в стратегически важных секторах. Помимо вышеперечисленного, Китай значительно нарастил закупки нефти: в октябре объемы заливки сырой нефти на хранилища выросли, что создает дополнительную нагрузку на прогнозы мирового спроса.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика России продолжает сталкиваться с комплексом внутренних и внешних вызовов. Важным сигналом укрепления внешнеэкономической позиции стало активное расширение расчетов с Китаем в национальных валютах: в 95% торговых операций и инвестиционных проектов между странами теперь используется российский рубль и китайский юань, что снижает зависимость от доллара и евро. Одновременно золотовалютные резервы России увеличились – на 14 ноября 2025 года их объем составил 734,1 млрд. долларов США, поддерживая финансовую устойчивость страны на фоне нестабильных внешних условий.

Тем временем, Госдума приняла закон о повышении стандартной ставки НДС с 20% до 22% с 1 января 2026 года. Льготная ставка 10% сохранена для социально значимых товаров (продукты первой необходимости, лекарства, детские товары и учебные издания), при этом молочносодержащие продукты с заменителем молочного жира больше не подпадают под льготу. Для субъектов малого и среднего предпринимательства предусмотрены меры поддержки: мораторий на наказания за нарушения НДС в 2026 году и возможность однократно отказаться от применения пониженных ставок. Эти шаги одновременно направлены на увеличение фискальных доходов бюджета и смягчение нагрузки на бизнес.



На прошлой неделе, с 17 по 23 ноября 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки цветных металлов демонстрировали умеренную волатильность, обусловленную колебаниями валютных курсов, фиксацией прибыли и изменениями в промышленном спросе.

Трехмесячный контракт на **медь** незначительно вырос на 0,1% до \$10 794,95 за тонну, отражая осторожное восстановление после предыдущей коррекции и умеренный спрос на промышленные заказы.

Цены на **алюминий** снизились на 0,4% до \$2 805,70 за тонну, что связано с фиксацией прибыли и снижением краткосрочного спроса со стороны производителей в Азии.

Цены на **цинк** практически не изменились, закрывшись на уровне \$2 992,80 за тонну, при этом колебания цен были ограничены сбалансированным спросом и предложением.

Никель снизился на 0,8% до \$14 526,13 за тонну под давлением снижения металлургического спроса и накопления запасов на складах.

Свинец подешевел на 2,5% до \$1 990,48 за тонну, отражая слабый спрос на аккумуляторные материалы и фиксацию прибыли.

В целом, рынок цветных металлов оставался под влиянием макроэкономических факторов, включая динамику промышленного производства в Китае, колебания курса доллара и ожидания монетарной политики США.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы на прошедшей неделе отражают осторожную стабилизацию рынка с умеренной коррекцией по большинству позиций.

Снижение цен на алюминий, никель и свинец свидетельствует о фиксации краткосрочной прибыли, тогда как цены на медь и цинк сохраняют относительную устойчивость, отражая сбалансированный спрос и предложение.

В ближайшие недели динамика рынка останется чувствительной к изменению промышленной активности в Азии, колебаниям валютного курса и сигналам по монетарной политике ведущих стран.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 11 по 18 ноября общий уровень цен на социально значимые продовольственные не изменился. С начала года их рост составил 8,5%, в то время как за год их рост составил 9,8%.

Цены выросли на крупу гречневую (+1,4%), молоко пастеризованное (+0,8%), рожки (+0,4%), масло подсолнечное, кефир 2,5% и лук репчатый (+0,3%), картофель (+0,2%), также мясо кур и соль (+0,1%).

В то же время снизились цены на рис (-1,2%), сахар-песок (-0,5%), морковь (-0,4%), капусту белокачанную (-0,3%), и говядину лопаточно-грудную часть (-0,1%).

Цены на муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, масло сливочное несоленое, творог и яйца первой категории не изменились.

Индекс цен за неделю (11 ноября – 18 ноября)

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