

№230 ОКТЯБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: Спрос слабеет, предложение растет
– поможет ли решение ОПЕК+ поддержать стабильность на рынке?

США: Импортные пошлины и иммиграционные ограничения администрации Трампа
– защита рынка или удар по деловой активности?

ЕЦБ запускает подготовку цифрового евро
– технологический прорыв или усиление контроля над платежами?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе с 29 сентября по 5 октября 2025 года цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$64,00–69,91 за баррель; WTI – \$60,40–65,40



За неделю с 29 сентября по 5 октября нефть марки Brent колебалась в диапазоне \$64,00–69,91 за баррель. Нефть марки WTI торговалась в пределах \$60,40–65,40.

В течение недели отдельные экономические агенты ожидали, что ОПЕК+ может принять решение о значительном увеличении добычи нефти в ноябре, что вместе с приостановкой работы федерального правительства в США оказывало понижающее давление на мировые цены.

По итогам заседания 5 октября ОПЕК+ принял решение о более скромном увеличении добычи на 137 тыс. баррелей в сутки, что соответствует уровню октября. Такое решение объясняется опасениями по поводу возможного

избытка предложения на рынке, особенно в четвертом квартале 2025 года и в 2026 году, на фоне прогнозируемого ослабления спроса и роста добычи в США. Несмотря на то, что с начала года добыча ОПЕК+ была увеличена более чем на 2,7 млн. баррелей в сутки, альянс проявляет осторожность, чтобы избежать резких колебаний цен, которые в течение этого года снизились ниже \$70 за баррель.

Решение о более умеренном увеличении добычи оказало некоторую поддержку котировкам нефти. Дополнительно на рынке сохранялось повышательное давление из-за опасений, что Россия может сократить добычу и экспорт нефти в условиях продолжающихся украинских атак на энергетическую инфраструктуру и угроз введения дополнительных санкций против России и стран,купающих у нее энергоресурсы.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Рынок нефти на прошлой неделе демонстрировал относительную устойчивость, несмотря на сочетание разнонаправленных факторов. Ожидания резкого увеличения добычи со стороны ОПЕК+ создавали давление на снижение цен, однако решение о более умеренном повышении на 137 тыс. баррелей в сутки стабилизировало рынок. Дополнительную поддержку ценам оказывали геополитические риски, связанные с продолжающимися атаками на российскую энергетическую инфраструктуру и угрозой новых санкций, что сохраняет неопределенность в поставках. В целом, осторожная позиция ОПЕК+ и сохраняющаяся геополитическая напряженность может способствовать тому, что цены на нефть останутся на примерно текущем уровне до конца года.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- Замедление экономической активности, рост издержек предприятий и высокая степень неопределенности – **ключевые риски экономики США**
- **Еврозона:** цифровой евро, энергетический коридор Италия-Тунис и новые правила для крипторынка
- **Китай:** планы по стимулированию инвестиционной активности и стагнация на рынке недвижимости
- **Российский PMI** падает до 48,2 – промышленность сокращается на фоне ослабления спроса

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На фоне замедления экономической активности в США растут издержки предприятий. По данным Института управления поставками (ISM), индекс цен, уплачиваемых компаниями за сырье и материалы, поднялся до 69,4 пункта – одного из самых высоких уровней за последние три года. Особенно заметно подорожали продукты питания, импортируемые из Индии, Китая и стран Юго-Восточной Азии, кофе из Южной Америки, а также металлоемкие строительные материалы.

Эксперты связывают рост затрат и стагнацию деловой активности с агрессивными импортными пошлинами и иммиграционными ограничениями администрации Дональда Трампа. «Экономика находится в состоянии анабиоза, поскольку бизнес ждет, когда администрация Трампа разработает четкую и предсказуемую политику в отношении пошлин и иммиграции», – отметил Стивен Стэнли, главный экономист по США в Santander US Capital Markets.

Ситуацию дополнительно осложняет приостановка работы федерального правительства: Конгресс не утвердил бюджет, из-за чего часть ведомств и служб прекратила финансироваться и работать в обычном режиме. Это уже задерживает публикацию ключевых экономических данных и усиливает неопределенность на рынке, повышая риски для бизнеса и инвесторов. По оценкам Oxford Economics, частичное прекращение работы правительства может снижать темпы экономического роста США на 0,1-0,2 процентных пунктов в неделю, а последствия зависят от продолжительности остановки.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ЕЦБ подписал рамочные соглашения с технологическими поставщиками по пяти ключевым компонентам будущего цифрового евро, включая офлайн-решения от Giesecke+Devrient и систему предотвращения мошенничества от Feedzai. Это задает основу для тестирования цифровой валюты и усиливает контроль ЕС над платежной инфраструктурой. Также ЕС готовит реформу, расширяющую полномочия ESMA по надзору за криптовалютными платформами, что сигнализирует о переходе к более централизованному регулированию финансовых рынков.

Отдельно стало известно, что итальянская компания Prysmian получила контракт стоимостью около €460 млн. на строительство подводного кабеля между Италией и Тунисом (проект ELMED). Этот энергетический коридор должен повысить устойчивость европейского рынка электроэнергии.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае производственная активность вновь показала признаки слабости: официальные данные сигнализируют, что PMI в секторах производства продолжает находиться ниже 50, что говорит о продолжении спада. Одновременно деловая активность в непроизводственном секторе снизилась до 50,0, что отражает замедление в этом секторе, хотя в целом комбинированный индекс (composite PMI) немного вырос – до 50,6, что говорит о стабильности, но без явного роста.

Для усиления инвестиционной активности китайские власти объявили о внедрении мер на сумму 500 млрд. юаней (70 млрд. долларов) через специализированные финансовые инструменты. Эти средства будут направлены на стимулирование инфраструктурных и других инвестиционных проектов в условиях замедления внутреннего спроса. Кроме того, сектор недвижимости продолжает стагнировать: цены на новые дома немного выросли в сентябре, в то время как цены на вторичное жилье продолжили снижаться.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе России снижается четвертый месяц подряд. Согласно опросу S&P Global Russia, индекс в сентябре составил 48,2 по сравнению с 48,7 в августе, что указывает на сокращение производства. Сокращение производства было обусловлено ослаблением спроса, при этом объем новых заказов сократился самыми быстрыми темпами с ноября 2022 года.

Финансовые трудности клиентов и нерешительность в отношении закупок были названы ключевыми факторами, повлиявшими на продажи. Также респонденты отметили рост издержек – цены на ресурсы росли самыми быстрыми темпами за четыре месяца из-за напряжений в цепочке поставок и неблагоприятных колебаний обменного курса.



На прошлой неделе, с 29 сентября по 5 октября, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали в целом позитивную динамику, что отражало сочетание укрепления промышленного спроса, умеренного ослабления доллара и позитивных сигналов из глобальной экономики.

Трехмесячный контракт на **медь** вырос на 2,6%, завершив неделю на уровне \$10 714,90 за тонну после колебаний в диапазоне \$10 216,80 – \$10 761,00. Повышение поддерживали активность в строительном и инфраструктурном секторах, а также ожидания дальнейшего спроса на медь в электроэнергетике и транспорте.

Алюминий прибавил 1,2%, закрывшись на уровне \$2 711,25 за тонну (диапазон \$2 663,35 – \$2 715,05). Рост был обусловлен стабильным спросом в машиностроении и транспортном секторе на фоне ограничений по предложениям в ряде регионов.

Цинк показал более сильный рост (+2,9%), до \$3 029,65 за тонну (диапазон \$2 887,20 – \$3 040,00). Поддержку ценам оказывали ожидания спроса в строительстве и позитивные данные по промышленности, а также сжатие запасов на складах LME.

Никель укрепился на 0,9%, достигнув \$15 445,00 за тонну (от \$15 134,13 до \$15 470,63). Движение отражает умеренный оптимизм по спросу из сектора нержавеющей стали и относительную осторожность игроков из сегмента аккумуляторных материалов.

Свинец вырос на 0,9%, до \$2 016,78 за тонну (колебания в диапазоне \$1 987,63 – \$2 038,83). Поддержку ценам оказывал стабильный спрос на аккумуляторный свинец и умеренные ограничения поставок.

Олово продемонстрировало наиболее значительный рост (+5,7%), закрывшись на уровне \$37 560,00 за тонну (от \$35 483,00 до \$37 560,00). Такое укрепление связано с активностью спекулятивных покупателей, ограниченным предложением концентратов и надеждами на дальнейший спрос в электронике.

В целом, рынок цветных металлов продемонстрировал уверенный рост, что говорит о возврате интереса инвесторов и восстановлении спроса в ключевых отраслях. Особенно сильное движение в меди, цинке и олове свидетельствует о перегруппировке настроений участников и желании зайти на рынок при благоприятных сигналах. В краткосрочной перспективе дальнейшая динамика будет зависеть от курса доллара, данных по экономике Китая и действий центральных банков развитых стран.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост цен на цветные металлы на прошлой неделе отражает сочетание укрепления промышленного спроса и ограничений по предложениям, особенно в сегментах меди, цинка и олова. Уверенная динамика свидетельствует о возвращении интереса инвесторов и перегруппировке рыночных настроений.

В краткосрочной перспективе рынок останется чувствительным к колебаниям курса доллара, данным по экономике Китая и действиям центральных банков развитых стран.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 23 по 30 сентября цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан не изменились. С начала года их рост составил 8,1%, в то время как за год их рост составил 10,0%.

Отмечается рост цен на крупу гречневую (+0,9%), яйца первой категории (+0,8%), говядину лопаточно-грудную часть и кефир 2,5% (+0,6), а также масло сливочное несоленое (+0,2%).

В то же время снизились цены на лук репчатый и морковь (-2,6%), капусту белокачанную и картофель (-1,4%), молоко пастеризованное (-0,5%), рис (-0,3%), соль и рожки (-0,2%), а также сахар-песок (-0,1%).

Цены на муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный первого сорта, масло подсолнечное, мясо кур (бедренная и берцовая кость) и творог **остались без изменений.**

Индекс цен за неделю (23 сентября – 30 сентября)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,8	Рожки
99,7	Рис
100,9	Крупа гречневая
100,0	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное несоленое
100,6	Говядина лопаточно-грудная часть
100,0	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
99,5	Молоко пастеризованное 2,5%
100,6	Кефир 2,5%
100,0	Творог
98,6	Картофель
97,4	Морковь
97,4	Лук репчатый
98,6	Капуста белокачанная
99,9	Сахар-песок
100,8	Яйца, I категория
99,8	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
INSTITUT