

№231 ОКТЯБРЬ 2025

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**Рост добычи в США и ослабление геополитических рисков:** временная передышка или начало нового тренда на рынке нефти?

**США:** «Shutdown» лишает инвесторов ориентиров – смогут ли альтернативные индикаторы заменить официальную статистику?

**Еврозона:** Настроение инвесторов улучшается – начало разворота или временный всплеск?

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

# Рынок нефти

На прошлой неделе цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$62,00–66,58 за баррель; WTI – \$58,22–62,92



**Н**а прошлой неделе цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$62,00–66,58 за баррель; WTI – \$58,22–62,92.

В начале недели цены на нефть росли, поскольку у инвесторов несколько снизились опасения по поводу переизбытка нефти на рынке после принятия решения ОПЕК+ о более умеренном, чем ожидалось ранее, увеличении добычи нефти в ноябре. По мнению старшего аналитика LSEG Oil Research – Эмрила Джамиля, рост цен на нефть был обусловлен в том числе тем, что некоторые трейдеры закладывают дальнейшее повышение цен на нефть на фоне продолжающихся усилий по ограничению экспорта российской нефти. Кроме того, участники рынка обратили внимание на сокращение возможностей ОПЕК+ по дальнейшему наращиванию добычи. Как отмечает Reuters, из-за активного роста производства с весны 2025 года буферные мощности картеля

постепенно сокращаются, что снижает способность картеля гибко реагировать на потенциальные перебои с поставками и ограничивает пространство для маневра. Этот фактор также поддержал цены в первой половине недели.

В то же время в среду аналитики ANZ заявили, что пока на физическом рынке нефти не произойдет значительное увеличение запасов, инвесторы, скорее всего, не будут рассматривать увеличение предложения как фактор снижения цен на нефть.

Однако к концу недели восходящая динамика ослабла. Управление энергетической информации США (EIA) пересмотрело свой прогноз по добыче нефти в США в текущем году в сторону повышения. Эта новость, наряду с ослаблением опасений по поводу перебоев поставок нефти из России, способствовала небольшому снижению цен во второй половине недели.



# ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика нефтяных котировок на прошлой неделе указывает на сохранение повышенной чувствительности рынка к балансу между предложением и спросом. Решение ОПЕК+ ограничиться умеренным наращиванием добычи в ноябре поддержало цены в краткосрочной перспективе, но структурное сокращение буферных мощностей картеля усиливает уязвимость рынка к потенциальным перебоям поставок. При этом повышение прогноза добычи нефти в США и ослабление рисков, связанных с экспортом из России, выступили сдерживающими факторами для роста цен.

Таким образом, рынок находится в состоянии нестабильного равновесия: с одной стороны, ограниченные возможности ОПЕК+ по дальнейшему увеличению добычи создают потенциал для повышения цен в случае новых шоков, а с другой – рост добычи в США и сохранение запасов на стабильном уровне могут оказывать давление на котировки. В краткосрочной перспективе вероятно сохранение ценовой волатильности в диапазоне \$60–67 за баррель Brent при повышенной чувствительности к новостям о геополитике и мировом спросе.

”



# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# СТРАНЫ

- **США:** рост числа обращений на пособия по безработице на фоне остановки работы Правительства
- **Еврозона:** оптимизм инвесторов вырос вопреки внешним вызовам
- **Китай:** рост экспорта, жесткие ограничения на редкоземельные металлы и слабые потребительские расходы на праздниках
- **Россия:** снижение субсидии на топливо приостанавливается, промышленные гиганты сокращают рабочую неделю

# США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США число обращений за пособием по безработице увеличилось: по оценкам JPMorgan, количество первичных заявлений выросло до 235 000 за неделю, что, вероятно, связано с ростом увольнений на фоне приостановки работы федерального правительства. Одновременно с этим, снижение числа сокращений (layoffs) в сентябре на 37% демонстрирует, что работодатели замедлили массовые увольнения, хотя планы по найму остаются на самом низком уровне за последние 16 лет.

Политическая нестабильность продолжает усугублять экономическую ситуацию: из-за продолжающегося «shutdown» публикация ключевых экономических данных была приостановлена, что лишает рынки ориентиров. Это вынудило аналитиков и инвесторов переориентироваться на альтернативные частные индикаторы при оценке состояния рынка труда и экономики. Кроме того, Bank of America перенес прогноз по снижению ставки ФРС на октябрь (вместо декабря) в ответ на признаки ослабления в секторе занятости.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврозоне на прошедшей неделе заметно повысился настрой среди инвесторов: индекс Sentix поднялся до -5,4 в октябре с -9,2 в сентябре, превысив ожидания аналитиков. Это свидетельствует о восстановлении доверия и оптимизме на фоне ожиданий скорого разрешения проблем в экономике и внешних рисков. Улучшению настроений способствовали ожидания стабилизации финансовых условий и отсутствие серьезных опасений из-за приостановки работы Федерального правительства США.

Тем временем один из заметных корпоративных событий – частный фонд Warburg Pincus близок к заключению сделки по приобретению немецкой компании PSI Software за сумму более €700 млн. Это приобретение может укрепить позиции в секторе программного обеспечения для энергосетей.

Также Европейский Центробанк опубликовал исследование, согласно которому цифровой евро в экстремальных условиях может привести к оттоку до €700 млрд. депозитов из коммерческих банков, что создает потенциальный риск для ликвидности банковской системы.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае экспорт за сентябрь удивил аналитиков ростом: по данным таможи, поставки за рубеж увеличились на 8,3 % в годовом выражении, превысив ожидания и частично компенсировав слабость внутреннего спроса. Однако риск эскалации торгового конфликта с США усилился после того, как Вашингтон пригрозил ввести пошлины до 100 % на китайские товары. Тем временем потребительские расходы домохозяйств остаются слабыми: в период национальных праздничных дней – «Золотой недели» (Golden Week) средние траты на поездки упали до 911,04 юаня, что стало минимальным уровнем за последние три года. Это указывает на сохраняющееся давление на внутренний спрос даже в традиционно сильный сезон для туризма и розничной торговли.

Отдельным стратегическим шагом стало ужесточение экспортного контроля на редкоземельные металлы. Пекин расширил список стратегически важных металлов и технологий их переработки, для экспорта которых с 8 ноября будет требоваться специальное лицензирование и углубленные проверки. Власти обосновали решение необходимостью защиты национальной безопасности и критически важных отраслей – от оборонной промышленности до полупроводников. Администрация Трампа назвала меры «экономическим шантажом» и пригрозила ответными тарифами, что усилило напряженность между странами. На фоне новости акции производителей редкоземельных металлов вне Китая выросли, а аналитики предупредили о рисках сбоев в глобальных цепочках поставок.



# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России было принято решение приостановить планируемое снижение субсидии на оплату демпфера топлива для нефтеперерабатывающих заводов. Демпфер представляет собой выплату нефтеперерабатывающим заводам, призванную побудить их продавать свою продукцию на внутреннем рынке, а не экспортировать ее по более высокой цене. Согласно указу Кремля, с 1 октября по 1 мая размер надбавки на топливо будет рассчитываться без учета порогового значения отклонения для бензина и дизельного топлива, а производство зимнего топлива, смешанного с реактивным топливом за пределами НПЗ, освобождается от акциза. Это шаг направлен на удержание цен на бензин и дизельное топливо на приемлемом уровне в зимний период и предотвращение дефицита.

Помимо этого, в тяжелом положении оказались крупные промышленные предприятия: в угольной, металлургической и транспортной отраслях компании вводят режим неполной рабочей недели, чтобы сократить зарплатные расходы, не увольняя сотрудников. Эти меры свидетельствуют о снижении внутреннего спроса и усиливающемся давлении санкций и импортной конкуренции.



На прошлой неделе, с 6 по 12 октября, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали разнонаправленную динамику под влиянием валютных колебаний, ожиданий макроэкономических данных из Китая и динамики запасов на складах биржи. Наиболее заметные колебания пришлись на сегменты меди и олова, в то время как по другим металлам изменения носили более умеренный характер.

Трехмесячный контракт на **медь** снизился на 2,2% – с \$10 645,75 до \$10 414,4 за тонну. После достижения недельного максимума в \$10 995 за тонну котировки вернулись к нижней границе диапазона (\$10 333), что отражает ослабление промышленного спроса и фиксацию прибыли на фоне неопределенности по темпам восстановления экономики Китая.

**Алюминий** продемонстрировал небольшой рост – на 1,1%, с \$2 720,25 до \$2 749,55 за тонну. Устойчивость цен объясняется стабильным спросом и сохраняющимися ограничениями предложения в Китае.

**Цинк** незначительно подешевел на 0,4% – с \$3 006,9 до \$2 995,85 за тонну, двигаясь в узком диапазоне \$2 973,85–\$3 079. Сдержанная динамика указывает на баланс между снижением запасов и умеренным спросом со стороны строительного сектора.

**Никель** снизился на 1,5% – с \$15 453,13 до \$15 220,13 за тонну. Слабость котировок была связана с увеличением запасов и ограниченным спросом со стороны нержавеющей металлургии.

**Свинец** вырос на 0,5% – с \$2 006,48 до \$2 017,45 за тонну. Поддержку ценам оказали сезонный спрос со стороны аккумуляторной промышленности и ограниченные поставки.

**Олово** снизилось на 1,9% – с \$36 829 до \$36 113,01 за тонну, несмотря на относительно узкий диапазон колебаний (\$36 113,01–\$37 006). Снижение связано с фиксацией прибыли и снижением спекулятивной активности на фоне ожиданий макроэкономических данных.

В целом, рынок цветных металлов в начале октября находился в состоянии осторожной консолидации. Рост алюминия и свинца отражает устойчивый спрос и ограничения по предложению, в то время как снижение меди, никеля и олова сигнализирует о сохраняющейся осторожности участников рынка в условиях неопределенности глобального промышленного цикла и валютных колебаний.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика цен на цветные металлы на второй неделе октября указывает на формирование сдержанных рыночных настроений. Слабость по меди и никелю подтверждает, что промышленный сектор остается под давлением замедления мировой экономики и неустойчивого спроса со стороны Китая. Одновременно устойчивость алюминия и свинца демонстрирует наличие отдельных точек поддержки в секторах с ограниченным предложением.

В краткосрочной перспективе ключевыми факторами для рынка останутся данные по промышленному производству Китая, динамика курса доллара и сигналы о возможных мерах стимулирования.



# Индекс потребительских цен

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

**За неделю с 23 по 30 сентября общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан не изменился. 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 (+0,7%), говядину лопаточно-грудную часть (+0,4), масло сливочное несоленое и яйца первой категории (+0,3%), а также на молоко пастеризованное 2,5% и творог (+0,1%).

**В то же время снизились цены на** лук репчатый (-2,6%), морковь (-1,7%), капусту белокочанную (-1,0%), картофель (-0,8%), масло подсолнечное и сахар-песок (-0,3%), а также на муку пшеничную первого сорта и рис (-0,1%)

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, мясо кур (бедренная и берцовая кость), кефир 2,5% и соль **не изменились**.

## Индекс цен за неделю (30 сентября – 7 октября)

| 100,0 | Социально-значимые продовольственные товары |
|-------|---------------------------------------------|
| 99,9  | Мука пшеничная первого сорта                |
| 100,0 | Хлеб пшеничный из муки первого сорта        |
| 100,0 | Рожки                                       |
| 99,9  | Рис                                         |
| 100,7 | Крупа гречневая                             |
| 99,7  | Масло подсолнечное                          |
| 100,3 | Масло сливочное несоленое                   |
| 100,4 | Говядина лопаточно-грудная часть            |
| 100,0 | Мясо кур (бедренная и берцовая кость)       |
| 100,1 | Молоко пастеризованное 2,5%                 |
| 100,0 | Кефир 2,5%                                  |
| 100,1 | Творог                                      |
| 99,2  | Картофель                                   |
| 98,3  | Морковь                                     |
| 97,4  | Лук репчатый                                |
| 99,0  | Капуста белокочанная                        |
| 99,7  | Сахар-песок                                 |
| 100,3 | Яйца, I категория                           |
| 100,0 | 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