

№232 ОКТЯБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Падение цен на нефть: начало разворота нефтяного рынка или затишье перед новым штормом?

США: «шатдаун» сдерживает рост, а ФРС – между молотом инфляции и наковальной занятости

Рост в долг: экономика Еврозоны ускоряется за счет бюджетных вливаний – временный импульс или путь к долговой ловушке?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$60,14 – 63,95 за баррель; WTI – \$56,15 – 59,69



На прошлой неделе цена нефти марки Brent находилась в диапазоне \$60,14 – 63,95 за баррель, начав неделю на уровне \$63,32 и завершив ее на отметке \$61,06. Цена на нефть марки WTI за тот же период колебалась в пределах \$56,15 – 59,69 за баррель, стартовав с \$59,07 и закрывшись на \$56,95. Снижение котировок к концу недели стало отражением нарастающих опасений по поводу переизбытка предложения на мировом рынке и ослабления ожиданий спроса.

Согласно данным Международного энергетического агентства (МЭА), глобальное предложение нефти уже в августе превысило спрос на 2,04 млн. баррелей в день, а к 2026 году профицит может увеличиться до 4 млн. баррелей в день, что усилило «медвежьи» настроения на рынке. Дополнительное давление оказало сообщение ОПЕК о росте добычи в России в сентябре до 9,32 млн. баррелей в день.

На фьючерсном рынке также появились сигналы ослабления спроса: спрэд между ближайшими и дальними контрактами по нефти в США сузился до \$0,47 за баррель – минимального уровня с января 2024 года. Такая динамика контанго часто указывает на избыток сырья и снижение краткосрочного спроса. Дополнительным негативным фактором стало усиление торговых напряженностей между США и Китаем, что

вызвало опасения относительно темпов глобального экономического роста.

В то же время геополитическая напряженность, поддерживавшая премию к нефтяным котировкам в последние месяцы, несколько ослабла. На прошлой неделе состоялся телефонный разговор лидеров России и США, после которого Дональд Трамп допустил возможность личной встречи с Владимиром Путиным в Венгрии для обсуждения возможных путей урегулирования конфликта между Россией и Украиной. Новость о возможной встрече президентов снизила опасения инвесторов относительно дальнейших ограничений поставок российской нефти. Дополнительным фактором смягчения восприятия рисков стало заявление Трампа о том, что он не является сторонником введения новых экономических ограничений в отношении РФ. Эти сигналы были восприняты рынком как фактор ослабления рисков со стороны предложения.

На фоне этого появились первые сигналы возможной стабилизации в среднесрочной перспективе. Глава TotalEnergies заявил, что добыча нефти вне ОПЕК может начать сокращаться при ценах около \$60 за баррель, поскольку ряд проектов станет нерентабельным. Кроме того, несколько крупных нефтяных трейдеров отметили, что инвестиции в добычу остаются сдержанными, что в перспективе 1–2 лет может вернуть рынок к более сбалансированному состоянию.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика нефтяных котировок на прошлой неделе отражает одновременное действие разнонаправленных факторов. С одной стороны, рынок получает все больше сигналов об избытке предложения – рост добычи в России, сообщения МЭА о расширении профицита и ослабление спреда фьючерсов усиливают давление на цены. С другой – ослабление геополитической напряженности и сигналы о возможном сокращении предложения при низких ценах формируют «мягкий» стабилизирующий фон.

Таким образом, рынок нефти в середине октября вошел в фазу неустойчивого равновесия с нисходящим уклоном: краткосрочная динамика цен остается под давлением избыточного предложения, тогда как среднесрочные сигналы сдерживают более резкое падение. В ближайшие недели можно ожидать сохранения волатильности котировок в диапазоне \$60–64 за баррель Brent, с повышенной чувствительностью к новостям как экономического, так и геополитического характера.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- «Шатдаун» и ослабление деловой активности угрожают **устойчивости экономического роста США**
- **Экономический рост Евразии** сопровождается ростом долговой нагрузки и усилением рисков
- **Китай:** Экономический рост замедляется до годового минимума на фоне слабого внутреннего спроса
- **Россия:** МВФ понизил прогноз роста ВВП – власти отвечают расширением госрасходов

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США «шатдаун» Федерального правительства продолжает оказывать негативное влияние на экономику. Министерство финансов заявило, что закрытие уже оказывает прямое негативное воздействие на экономику: приостановлены ряд государственных выплат и контрактов, что приводит к снижению деловой активности и росту неопределенности. По оценке Минфина США, экономические потери от шатдауна могут достигать около 15 млрд долларов в неделю, а задержка в принятии бюджетных решений угрожает замедлением экономического роста в ближайшие месяцы.

На фоне политического тупика глава Федеральной резервной системы Джером Пауэлл отметил, что американская экономика в целом остается на более устойчивой траектории, чем ожидалось ранее. При этом он подчеркнул, что регулятор сталкивается с непростой дилеммой: с одной стороны, сохраняются инфляционные риски, требующие осмотрительной денежно-кредитной политики, а с другой – данные по рынку труда сигнализируют о его ослаблении. Низкие темпы найма и увольнений указывают на охлаждение динамики занятости, что ограничивает пространство для решительных мер по сдерживанию цен.

Дополнительным тревожным сигналом стал сентябрьский спад оптимизма малого бизнеса: индекс NFIB снизился впервые за три месяца, что отражает растущие опасения предпринимателей по поводу инфляции и роста издержек. В совокупности эти факторы усиливают риски замедления экономического роста, если политический кризис с шатдауном не будет решен в ближайшее время.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Международный валютный фонд (МВФ) повысил прогноз по росту экономики Еврозоны по итогам 2025 года до 1,2% с 1,0% в июле текущего года, несмотря на нестабильную геополитическую среду и высокую неопределенность. Однако, как подчеркивается в отчете МВФ, этот рост не является органическим – он в значительной степени будет обеспечен увеличением государственных расходов и расширением государственного долга. К 2030 году соотношение долга к ВВП, по оценкам, увеличится до 92% с 87% в 2024 году, что усиливает риск долговой зависимости и сужает пространство для антикризисной политики в будущем.

Одновременно с этим макроэкономическая статистика указывает на осторожное восстановление внутреннего спроса. Годовая инфляция в еврозоне в сентябре ускорилась с 2,0% до 2,2%, оставаясь вблизи целевого уровня ЕЦБ. Рынок труда демонстрирует относительную устойчивость, безработица остается на низком уровне, а потребительская активность постепенно оживляется. Однако при этом накапливаются сигналы уязвимости: профицит текущего счета в августе сократился до 12 млрд. евро – один из самых низких показателей за год. На ситуацию давит и политическая турбулентность: пониженный кредитный рейтинг Франции на фоне внутривнутриполитического кризиса усиливает опасения инвесторов и может стать фактором роста стоимости заимствований для всего региона.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика Китая показала серьезные признаки замедления: рост ВВП в третьем квартале составил 4,8% г/г, что является самым минимальным показателем за текущий год и ниже предыдущего квартала (5,2%). При этом промышленное производство выросло, но розничные продажи замедлились до около 3,0%, а инвестиции в кризисной сфере недвижимости продолжили падать.

В то же время усиление экспортного контроля Китая над редкоземельными металлами и ответные меры Запада усилили торговую напряженность: представители G7 договорились о координации усилий по диверсификации цепочек поставок и противодействию китайскому доминированию в ряде минералов.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

МВФ понизил прогноз роста ВВП России на 2025 год до 0,6% – вместо ожидавшихся ранее 0,9%. Это отражает слабость внутреннего спроса, ограниченный приток инвестиций и сохраняющееся санкционное давление. Одновременно аналитики отмечают, что финансирование военных расходов и давление ограничительных мер все сильнее сказываются на гражданской экономике: за пределами оборонного сектора рост близок к нулю или уходит в отрицательную зону. Внешнеэкономическая конъюнктура тоже усложняется: профицит внешней торговли в августе сократился на 41 % до 7,5 млрд долларов.

На этом фоне власти делают ставку на фискальные стимулы. Госдума приняла в первом чтении законопроект о корректировке федерального бюджета, который предусматривает увеличение расходов на национальные проекты, льготную ипотеку и инфраструктурные программы. Одновременно Россия сохраняет самый низкий уровень госдолга среди стран G20 – 23,1 % ВВП. Это дает правительству определенное пространство для маневра в условиях замедления экономики. Финансовую устойчивость дополняет резкий рост золотого запаса: за два года его объем увеличился почти вдвое – до 282,1 млрд. долларов, что усиливает защиту от внешних шоков.



На прошлой неделе, с 13 по 19 октября 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки демонстрировали умеренное снижение котировок на фоне укрепления доллара США и ожиданий публикации ключевых макроэкономических показателей из Китая. В фокусе участников рынка оставались колебания валютных курсов, данные по промышленному производству и динамика складских запасов. Наибольшее снижение зафиксировано по меди и олову, в то время как по алюминию цены остались практически без изменений.

Трехмесячный контракт на **медь** снизился на 2,1% – с \$10 819,25 до \$10 594,45 за тонну. Давление на котировки оказали укрепление доллара и сохраняющаяся осторожность участников рынка в отношении перспектив промышленного роста в Китае.

Алюминий остался стабильным, прибавив 0,2% – с \$2 769,80 до \$2 774,55 за тонну. Поддержку рынку оказали устойчивый спрос в транспортном секторе и сохраняющиеся ограничения по предложению в отдельных регионах.

Цинк подешевел на 2,7% – с \$3 022,45 до \$2 940,45 за тонну. Снижение котировок отражает ослабление спроса со стороны строительной отрасли и фиксацию прибыли после роста в начале месяца.

Никель сократился на 0,4% – с \$15 171,88 до \$15 111,38 за тонну. Динамика оставалась вялой на фоне сбалансированного соотношения спроса и предложения и отсутствия ярко выраженных драйверов роста.

Свинец снизился на 1,0% – с \$1 991,18 до \$1 970,93 за тонну. Давление на цены оказали сезонное замедление спроса и сокращение активности переработчиков.

Олово показало наибольшее снижение среди металлов – на 2,0%, с \$35 695,01 до \$34 962,00 за тонну, опустившись к нижней границе недельного диапазона \$34 962,00 – 35 713,00. Снижение связано с уходом части спекулятивного капитала и осторожными настроениями инвесторов.

В целом, рынок цветных металлов на третьей неделе октября находился под влиянием валютных факторов и ожиданий макроэкономических сигналов из Китая. Снижение котировок меди, цинка, никеля и олова отражает более сдержанные ожидания участников рынка в отношении спроса, тогда как стабильность алюминия указывает на устойчивость отдельных сегментов промышленности.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика цветных металлов во второй половине октября подтверждает, что рынок находится в фазе осторожной коррекции после летнего восстановления.

Слабость меди и цинка подчеркивает охлаждение промышленного импульса, тогда как устойчивость алюминия демонстрирует наличие изолированных источников спроса. Олово вновь показало повышенную чувствительность к спекулятивным потокам, что усиливает волатильность на фоне укрепления доллара.

В краткосрочной перспективе ключевым фактором останутся данные по экономике Китая, а также сигналы монетарной политики ФРС.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 7 по 14 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 10,2%.

Отмечается рост цен на крупу гречневую (+1,0%), масло сливочное несоленое (+0,8%), кефир 2,5% (+0,4%), масло подсолнечное и мясо кур (+0,2%), молоко пастеризованное 2,5% (+0,2%), творог и картофель (+0,2%), а также муку пшеничную первого сорта (+0,1%)

В то же время снизились цены на лук репчатый (-1,4%), капусту белокочанную (-0,5%), морковь и сахар-песок (-0,4%), яйца первой категории (-0,3%), а также рис и соль (-0,1%).

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

Индекс цен за неделю (7 октября – 14 октября)

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