

№233 ОКТЯБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть рвется вверх: санкционный удар по России – краткосрочный всплеск или начало нового бычьего ралли?

США: шатдаун душит экономику – спасет ли снижение ставки ФРС от сползания к рецессии?

Россия между инфляцией и санкциями: снижение ставки – спасение экономики или шаг к новой турбулентности?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 20 по 26 октября, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$59,97 – 65,95 за баррель, а WTI – \$56,35 – 62,59 за баррель



После раннего снижения цены на нефть вновь подскочили на прошлой неделе. На прошлой неделе цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$59,97 – 65,95 за баррель, WTI – \$56,35 – 62,59.

В середине недели рынок резко отреагировал на пакет новых санкций США против двух крупнейших российских нефтяных компаний – «Лукойл» и «Роснефть». Эти меры поддержали премию к риску предложения и подстегнули рост цен после первоначального отката

Одновременно фундаментальные данные по США добавили покупательского импульса. Управление энергетической информации США (EIA) сообщило, что запасы сырой нефти, бензина и дистиллятов в США на прошлой неделе сократились на фоне роста переработки и спроса: запасы

сырой нефти уменьшились на 961 тыс. баррелей до 422,8 млн баррелей, тогда как аналитики, опрошенные Reuters, ожидали роста. На этом фоне спрос в США превысил 20 млн. баррелей в сутки – факт, который аналитики считают впечатляющим для межсезонья и указывающим на устойчивость внутреннего спроса, что также поддержало котировки.

Беспокойство по поводу поставок усилилось после новостей о переносе саммита Трамп-Путин и заявления Трампа о том, что Индия намерена ограничить импорт российской нефти. По данным Reuters, китайские госкорпорации также временно приостановили закупки российской нефти, а индийские НПЗ готовы существенно их сократить. Однако участники рынка отмечают, что санкции вряд ли приведут к длительным перебоям, поскольку Россия способна обойти их через «теневой флот» танкеров и посредников.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Рынок нефти по-прежнему балансирует между геополитическими рисками и фундаментальными факторами спроса. Новые санкции вызвали кратковременный всплеск цен, но ожидания того, что российский экспорт быстро адаптируется, ограничивают потенциал роста. В краткосрочной перспективе ожидается сохранение волатильности цены на нефть Brent в диапазоне \$60 – 67 за баррель, при повышенной чувствительности к политическим заявлениям и статистике по спросу.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** «шатдаун» тормозит рост экономики, рынок ожидает снижения ключевой ставки
- **Деловая активность в Еврозоне** демонстрирует признаки значительного роста
- **Китай** делает ставку на внутреннее потребление и технологии в новом пятилетнем плане развития
- **Центральный банк России** снизил ключевую ставку до 16,5% на фоне новых санкций и сохранения инфляционного давления

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США продолжающийся «шатдаун» федерального правительства уже начал сказываться на деловой активности и потребительских расходах: по оценке экономистов, каждая неделя приостановки работы госструктур снижает годовой рост ВВП на 0,1-0,2 процентных пунктов. На этом фоне опубликованные данные по инфляции за сентябрь оказались немного слабее прогнозов – потребительские цены выросли на 0,3 % за месяц и на 3,0 % в годовом выражении.

Замедление роста арендных ставок и некоторых компонент услуг несколько увеличивает для ФРС «пространство для маневра» в монетарной политике. Участники рынка в большинстве своем ожидают снижение ключевой ставки на 0,25 процентных пунктов на предстоящем заседании. Эти ожидания поддерживаются не только умеренной инфляцией, но и признаками ослабления рынка труда: число заявок на пособие по безработице выросло, а компании, включая Amazon, объявили о крупных сокращениях персонала. В этих условиях участники рынка начали сокращать позиции в длинных облигациях и готовятся к возможному завершению программы количественного ужесточения. При этом корпоративные отчеты технологических гигантов и волатильность на фондовом рынке подчеркивают двойственность текущей ситуации: экономика США балансирует между замедлением роста и попытками сохранить импульс на фоне политических рисков, и ожиданий смягчения денежной политики.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Евроне отмечают позитивные признаки в динамике деловой активности: по предварительным данным опросов S&P Global композитный индекс PMI поднялся до 52,2 пункта, что является самым высоким уровнем за 17 месяцев, а рост новых заказов оказался самым быстрым за последние два с половиной года.

В крупной экономике региона – Германии – активность достигла 53,8 пункта, что подтвердило уверенный старт четвертого квартала. При этом сектор услуг взял на себя ведущую роль, несмотря на продолжающийся застой в производстве, и в структуре композитного PMI доля услуг составила 52,6 пункта.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае на 4-м пленуме Центрального комитета Коммунистической партии Китая (ЦК КПК) были утверждены ключевые контуры 15-го пятилетнего плана (2026–2030) развития. Власти обозначили курс на «качественный рост», технологическую независимость и расширение внутреннего потребления. Пекин пообещал «значительно увеличить долю потребления в ВВП» и направить больше инвестиций в повышение благосостояния населения, что должно компенсировать слабый внешний спрос и структурные проблемы на рынке недвижимости. Премьер Ли Цян заявил о планах углублять открытость китайского рынка и создавать более благоприятные условия для иностранных инвесторов, несмотря на растущее торговое давление со стороны США и их союзников.

Параллельно Китай и Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (ASEAN) подписали обновленное соглашение о свободной торговле, ориентированное на цифровую экономику и зеленый переход. Это усиливает роль Китая как регионального центра роста и демонстрирует попытку снизить зависимость от западных рынков. Экономисты отмечают, что в сочетании с текущей политикой сохранения ставок на прежнем уровне Пекин предпочитает структурные реформы краткосрочным монетарным стимулам. При этом аналитики Reuters и Atlantic Council предупреждают: без ускорения потребительского спроса и глубинных реформ экономика рискует закрепиться на уровне роста 4–5 % в год, что может стать новой нормой десятилетия.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Центральный Банк России снизил ключевую ставку до 16,5 %, несмотря на сохраняющееся инфляционное давление в экономике. При этом Банк России подчеркивает необходимость длительного поддержания жестких денежно-кредитных условий и ожидает среднюю ключевую ставку в диапазоне 13-15% в 2026 году, что говорит об осмотрительности регулятора в плане смягчения монетарной политики.

Кроме этого, усиливается внешнеэкономическое давление: США и ЕС вводят новые санкции против ведущих российских нефтегазовых компаний, что может серьезно подорвать экспортные доходы и бюджетные стимулы.



На прошлой неделе, с 20 по 26 октября 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки демонстрировали в основном растущую динамику, чему способствовало ослабление доллара США, улучшение рыночных ожиданий по экономике Китая и увеличение интереса инвесторов к сырьевым активам. Наиболее уверенную динамику показали медь, алюминий и олово, тогда как изменения по никелю и свинцу были более умеренными.

Трехмесячный контракт на **медь** вырос на 2,4% – с \$10 688,45 до \$10 944,40 за тонну. Диапазон недельных колебаний составил \$10 538,75–10 979,00 за тонну. Рост поддержан улучшением настроений на рынке и ожиданиями дополнительного стимулирования промышленного сектора Китая.

Алюминий укрепился на 3,1% – с \$2 773,75 до \$2 859,90 за тонну, колеблясь в пределах \$2 762,20–2 886,25. Поддержку ценам оказали повышение спроса со стороны строительной и транспортной отраслей, а также признаки сокращения предложения в отдельных регионах.

Цинк подорожал на 1,7% – с \$2 971,85 до \$3 023,60 за тонну. Недельный диапазон составил \$2 932,15–3 055,00. Рост стал возможен на фоне восстановления активности в строительном секторе и ожиданий снижения запасов на складах.

Никель вырос на 0,8% – с \$15 217,13 до \$15 336,38 за тонну, двигаясь в диапазоне \$15 078,50–15 372,88. Поддержку рынку оказали ожидания улучшения перспектив спроса на нержавеющую сталь, однако динамика оставалась сдержанной из-за сохранения баланса между спросом и предложением.

Свинец прибавил 1,5% – с \$1 989,88 до \$2 020,53 за тонну. Цена колебалась в пределах \$1 973,35–2 025,43. Умеренный рост отражает стабилизацию спроса со стороны производителей аккумуляторов.

Олово стало лидером роста, прибавив 1,9% – с \$35 232,00 до \$35 900,00 за тонну, достигнув верхней границы диапазона \$34 815,00–35 900,00. Драйверами выступили активизация спекулятивного капитала и признаки сокращения поставок.

В целом, рынок цветных металлов продемонстрировал позитивную динамику, чему способствовало ослабление доллара, улучшение настроений в промышленном секторе и ожидания дополнительных мер стимулирования в крупнейших экономиках. ных сегментов промышленности.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост цен на цветные металлы в конце октября отражает улучшение рыночного аппетита к риску и ожидания дальнейшей поддержки промышленного сектора, особенно со стороны Китая.

Укрепление алюминия и олова указывает на усиление спроса и ограниченность предложения, тогда как более умеренный рост никеля сигнализирует о сохраняющейся неопределенности перспектив производства нержавеющей стали.

В краткосрочной перспективе ключевыми драйверами динамики останутся валютный фактор, промышленная статистика Китая и сигналы по монетарной политике ведущих экономик.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 14 по 21 октября общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан вырос на 0,1%. С начала года их рост составил 8,3%, в то время как за год их рост составил 10,3%.

Цены выросли на крупу гречневую (+1,7%), морковь (+1,4%), картофель (+1,2%), молоко пастеризованное 2,5% (+0,9%), кефир 2,5% и яйца первой категории (+0,4%), творог (+0,3%), хлеб пшеничный из муки первого сорта и масло сливочное несоленое (+0,2%), а также муку пшеничную первого сорта и говядину лопаточно-грудную часть (+0,1%).

При этом снизились цены на лук репчатый (-1,3%), сахар-песок (-1,0%), рожки и рис (-0,2%), а также мясо кур и капусту белокочанную (0,1%).

Цены на масло подсолнечное и соль **не изменились**.

Индекс цен за неделю (14 октября – 21 октября)

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