

№229 СЕНТЯБРЬ 2025

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

## **ОПЕК+ планирует рост добычи**

- насколько оправдан оптимизм картеля?

## **США: экономическая активность замедляется**

- PMI падает до 53,6, но безработица  
остается стабильной

## **Китай отказывается от особого режима ВТО для развивающихся стран**

- шаг к укреплению мировой торговли или  
стратегический риск?

## **СЗПТ:**

Что происходит с ценами?

Узнайте, что дешевеет и что дорожает

# Рынок нефти

На прошлой неделе с 15 по 21 сентября цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$65,35 – 69,87 за баррель; WTI – \$61,85 – 66,42



**З**а неделю с 15 по 21 сентября цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$65,35–\$69,87 за баррель. Нефть марки WTI торговалась в пределах \$61,85–\$66,42.

Мировые цены на нефть оставались под влиянием сочетания геополитических и рыночных факторов. Поддержку котировкам оказывала сохраняющаяся напряженность вокруг российской энергетической инфраструктуры: украинские беспилотники продолжали атаки на ключевые объекты, включая нефтеперекачивающие станции и нефтехимические комплексы, что создавало перебои в поставках и стимулировало рост цен. Усиление ограничений на экспорт топлива из России, включая продление запрета на вывоз бензина и ограничения по дизельному топливу, также способствовало повышательному давлению на цены на рынке.

Одновременно по данным Управления энергетической информации США, запасы сырой нефти на прошлой неделе неожиданно сократились на 607 тыс. баррелей, что указывает на устойчивый внутренний спрос и поддерживает текущий уровень цен на нефть Brent и WTI.

Сдерживающее влияние на рост цен оказывали отдельные факторы, связанные с увеличением поставок на рынке. В Ираке было достигнуто соглашение о возобновлении экспорта нефти из Курдистана через Турцию, добавив на мировой рынок около 230 тыс. баррелей в сутки. Кроме того, согласно ожиданиям экспертов ОПЕК+ продолжит постепенно увеличивать свою долю на рынке: в ноябре планируется увеличить добычу на 137 тыс. баррелей в сутки, хотя реальный рост может быть ограничен техническими и политическими факторами в некоторых странах.



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

В целом рынок нефти на прошлой неделе оставался относительно устойчивым, колеблясь под влиянием как ограничений предложения и геополитических рисков, так и частичного наращивания поставок. При этом, относительная устойчивость цен на нефть вероятно подталкивает члены ОПЕК+ к дальнейшему увеличению добычи нефти.

”

# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN



## СТРАНЫ

- **Экономическая активность в США** продолжает демонстрировать признаки замедления
- **Деловая активность в Еврозоне** растет, но Франция сталкивается с экономическими трудностями
- **Китай** намерен стимулировать экономический рост монетарными мерами и отказаться от льгот развивающихся стран в ВТО на фоне внешних вызовов
- **Россия** готовится к повышению НДС и сокращению военных расходов в 2026 году на фоне растущего дефицита бюджета

## США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономическая активность в США продолжает демонстрировать признаки замедления: Индекс деловой активности (PMI) в сентябре снизился до 53,6, что указывает на замедление роста в производственном и сервисном секторе. При этом уровень безработицы, по данным Чикагского Федерального резервного банка, остается стабильным на уровне 4,3%. Несмотря на это, сохраняется неопределенность в экономике, вызванная высокими тарифами и сокращением государственного аппарата, что может оказать давление на экономический рост в будущем.

В то же время компания NVIDIA объявила о планах инвестировать до \$100 миллиардов в строительство центров обработки данных для поддержки OpenAI. Эти инвестиции направлены на расширение инфраструктуры для обработки больших объемов данных, необходимых для развития искусственного интеллекта. Ожидается, что строительство новых центров обработки данных создаст тысячи рабочих мест и окажет значительное влияние на экономику в долгосрочной перспективе.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Индекс деловой активности (PMI) Еврозоны по предварительным данным повысился до 51,2, что является максимальным значением за последние 16 месяцев, свидетельствуя о слабом, но стабильном росте. Основной вклад в этот рост внесла Германия, где сектор услуг показал наибольший рост с мая 2023 года. Однако во Франции деловая активность снизилась до 48,4, что является самым низким уровнем с апреля, в связи с сокращением как в производственном, так и в сервисном секторах, что обусловлено политической нестабильностью и сопротивлением фискальным реформам.

Согласно прогнозам Европейского центрального банка (ЕЦБ), инфляция в еврозоне в сентябре 2025 года может достичь 2,2%, что обусловлено замедлением падения цен на топливо. Однако базовая инфляция остается стабильной, и ожидается, что в 2026 году она снизится ниже целевого уровня в 2%. В то же время, расходы домохозяйств на продукты питания в еврозоне с 2019 года увеличились на 34%, что значительно превышает общий рост потребительских цен на 23%, что оказывает давление на бюджет домохозяйств, особенно в странах Балтии.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Председатель Народного банка Китая, Пан Гуншэн, заявил о намерении усилить корректировку денежно-кредитной политики и активизировать координацию между монетарной и налогово-бюджетной политикой для поддержки экономического роста в условиях «сложной и суровой» внешней среды. Центральный банк отметил, что, несмотря на устойчивый прогресс экономики, она сталкивается с растущими проблемами, включая увеличение торговых барьеров. В связи с этим, Народный банк Китая пообещал использовать разнообразные инструменты денежно-кредитной политики для обеспечения достаточной ликвидности, снижения стоимости финансирования и поддержки восстановления экономики.

В то же время, Китай официально заявил, что больше не будет добиваться особого режима, предоставляемого развивающимся странам в соглашениях Всемирной торговой организации (ВТО). Премьер Госсовета КНР Ли Цян подчеркнул, что Китай действует как «крупная ответственная развивающаяся страна», и отказ от преференций направлен на укрепление мировой торговой системы на фоне возникших угроз из-за тарифных войн и протекционистских мер со стороны отдельных стран. Этот шаг также соответствует инициативе председателя КНР Си Цзиньпина по глобальному развитию и направлен на продвижение либерализации международной торговли и инвестиций.



# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Минфин России предложил повысить ставку налога на добавленную стоимость (НДС) с 20% до 22% с 2026 года. Это решение направлено на увеличение доходов бюджета для финансирования военных расходов и сокращения растущего дефицита. Также рассматриваются другие возможные налоговые повышения, включая налоги на игорный бизнес. Это предложение следует за недавними высказываниями президента Владимира Путина о готовности к налоговым корректировкам в условиях войны.

Кроме того, Минфин России представил проект бюджета на 2026 год, который включает сокращение военных расходов с рекордных 13,5 трлн. рублей в 2025 году до 12,6 трлн. рублей в 2026 году. Однако дефицит бюджета в 2025 году увеличится до 2,6% от ВВП, что является самым высоким уровнем с начала войны.



**Н**а прошлой неделе, с 22 по 28 сентября, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали смешанную динамику на фоне укрепления доллара США и публикации противоречивых данных по промышленному производству в Китае и Европе.

Трехмесячный контракт на **медь** вырос на 2,1% и завершил неделю на уровне \$10 212,2 за тонну после колебаний в диапазоне \$9 939,2–10 501,3, чему способствовали позитивные новости о спросе в автомобильном и строительном секторе.

**Алюминий** практически не изменился, закрывшись на уровне \$2 652,6 за тонну (диапазон \$2 627,48–2 681,5), отражая баланс между ростом складских запасов и умеренным спросом на транспортные и строительные материалы.

**Цинк** снизился на 0,3% до \$2 893,45 за тонну при колебаниях \$2 863,45–2 962,95, что связано с фиксацией прибыли инвесторами и снижением активности в строительном секторе.

**Никель** завершил неделю с незначительным снижением до \$15 150,38 за тонну (диапазон \$15 131,88–15 491,38), под давлением слабого спроса на нержавеющую сталь и роста запасов.

**Свинец** показал умеренный рост до \$2 004,68 за тонну (диапазон \$1 989,03–2 025,08), чему способствовала поддержка со стороны аккумуляторной промышленности.

**Олово** прибавило 1,5% и закрылось на максимуме \$34 483 за тонну, отражая активность трейдеров на рынке электроники и снижение предложения.

В целом, рынок цветных металлов в конце сентября находился в состоянии умеренной волатильности: рост меди и олова отражает сохранение промышленного и инвестиционного спроса, тогда как алюминий, цинк и никель демонстрируют осторожность участников рынка. Краткосрочные колебания цен останутся чувствительными к изменениям курса доллара и новостям о состоянии промышленного производства в ключевых экономиках.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Ситуация на рынке цветных металлов на прошлой неделе показывает, что инвесторы продолжают реагировать на макроэкономические сигналы и данные по спросу в Китае и Европе. Рост меди и олова указывает на локальную поддержку спроса, тогда как стабильность и снижение котировок по алюминию, цинку и никелю свидетельствуют о сохраняющейся осторожности участников рынка.

Волатильность останется высокой в зависимости от внешнеэкономических и валютных факторов.



# Индекс потребительских цен

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

**За неделю с 16 по 23 сентября цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан увеличились на 0,1%. С начала года их рост составил 8,1%, в то время как за год их рост составил 9,9%.**

**Отмечается рост цен на** крупу гречневую (+0,9%), кефир 2,5% (+0,6%), говядину лопаточно-грудную часть (+0,5%), яйца первой категории (+0,4%), молоко пастеризованное (+0,3%), масло подсолнечное (+0,2%), муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, рис, масло сливочное несоленое и творог (+0,1%).

**В то же время снизились цены на** лук репчатый (-2,3%), морковь (-2,0%), картофель (-1,2%) и капусту белокачанную (-1,0%).

Цены на рожки, сахар-песок и соль - **не изменились.**

## Индекс цен за неделю

(16 сентября - 23 сентября)

<b>100,1</b>	<b>Социально-значимые продовольственные товары</b>
100,1	Мука пшеничная первого сорта
100,1	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
100,1	Рис
100,9	Крупа гречневая
100,2	Масло подсолнечное
100,1	Масло сливочное несоленое
100,5	Говядина лопаточно-грудная часть
99,8	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,3	Молоко пастеризованное 2,5%
100,6	Кефир 2,5%
100,1	Творог
98,8	Картофель
98,0	Морковь
97,7	Лук репчатый
99,0	Капуста белокачанная
100,0	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://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