№286 НОЯБРЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ERI.KZ

Нефть: Brent достиг $118 за баррель на фоне новых угроз поставкам из Ближнего Востока – смогут ли дипломатические усилия сдержать цены или геополитическая напряжённость спровоцирует новый скачок?

Казахстан: инфраструктурные инвестиции на 6,5 трлн тенге могут ускорить рост ВВП – удастся ли превратить временный строительный импульс в долгосрочный рост производительности?

США: экономический рост ускорился до 3,4%, но инфляция остаётся выше целевого уровня ФРС – сможет ли американская экономика сохранить высокие темпы роста без дополнительного усиления ценового давления?

Китай: прибыль промышленных предприятий растёт, но PMI опустился ниже 50 пунктов – почему улучшение финансовых результатов пока не означает значительного оживления экономики?

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне $111,5 -118,0 за баррель, а WTI – $99,4-105,0.



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне $111,5-118,0 за баррель, а WTI – $99,4-105,0.

В начале недели надежды на дипломатическое урегулирование конфликта вокруг Ирана способствовали коррекции цен. Однако в дальнейшем опасения относительно перебоев с поставками вновь усилились после сообщений об атаке на танкер в Ормузском проливе с применением взрывных устройств, а также новых угроз со стороны йеменских хуситов в отношении энергетической инфраструктуры Саудовской Аравии. В результате 30 октября котировки Brent достигли максимума с конца апреля – около $118 за баррель.

Дополнительным фактором поддержки котировок стало сокращение коммерческих запасов нефти в США на 1,9 млн баррелей – до 410,6 млн баррелей по итогам недели, завершившейся 23 октября. При этом добыча нефти в стране восстановилась после временных перебоев и достигла 14 млн баррелей в сутки, а запасы бензина увеличились на фоне ослабления спроса.
Одновременно 1 ноября семь стран ОПЕК+ приняли решение сохранить действующий уровень добычи в декабре, отложив дальнейшие изменения производственных планов до следующего года. Это решение не предполагает дополнительного увеличения предложения в краткосрочной перспективе.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

В ближайшую неделю нефтяные котировки, вероятно, останутся на повышенных уровнях при высокой волатильности. Несмотря на дипломатические усилия по снижению напряженности вокруг Ирана, атака на танкер в Ормузском проливе и угрозы энергетической инфраструктуре Саудовской Аравии свидетельствуют о сохраняющейся уязвимости поставок из региона. Дополнительную поддержку ценам оказывает решение ОПЕК+ не увеличивать добычу в декабре. Вместе с тем восстановление американской добычи и возможность дальнейшего продвижения дипломатических переговоров ограничивают потенциал нового резкого роста котировок. Таким образом, наиболее вероятно сохранение цен вблизи текущих уровней. При этом новые угрозы безопасности нефтяных маршрутов могут спровоцировать очередное повышение.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Казахстан:** модернизация инфраструктуры как фактор экономического роста

- **США:** ускорение экономического роста, сохранение высокой инфляции и пауза ФРС

- **Еврозона:** умеренно-низкие темпы роста ВВП, сохранение процентных ставок и ухудшение экономических настроений

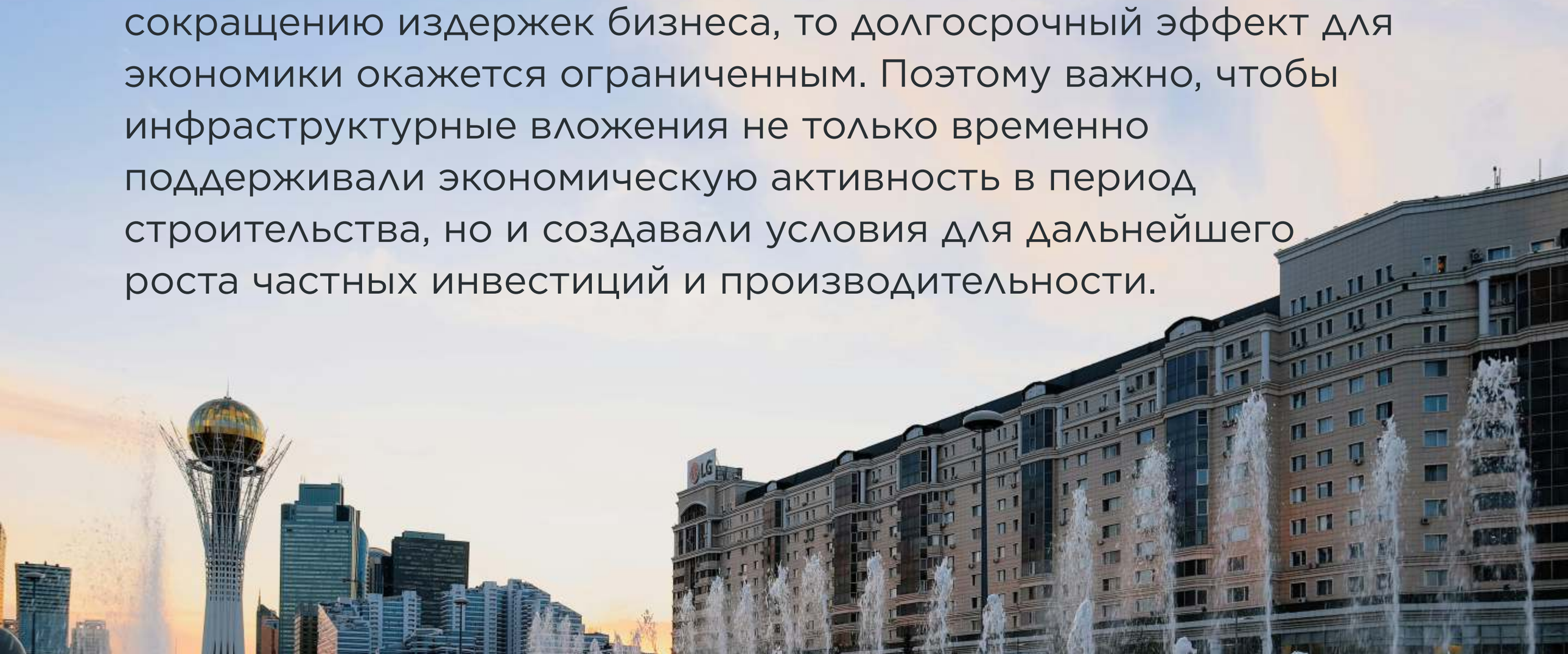
- **Китай:** ослабление деловой активности, рост промышленной прибыли и расширение государственной поддержки инвестиций

- **Россия:** замедление экономического роста, пересмотр бюджетных приоритетов и снижение инфляционных ожиданий

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В ежегодном Послании народу Казахстана Президент Касым-Жомарт Токаев объявил о масштабном плане модернизации инфраструктуры страны с привлечением около 6,5 трлн теңге из Национального фонда до 2029 года. В краткосрочной перспективе программа может придать дополнительный импульс экономическому росту в 2027–2029 годах за счет увеличения валового накопления основного капитала и расширения строительной деятельности. Строительство потребует больше материалов, металлопродукции, транспортных и инженерных услуг, что также поддержит смежные отрасли – обрабатывающую промышленность, транспорт и оптовую торговлю.

При этом программа несет определенные риски. Рост строительной активности увеличит спрос на материалы, оборудование и рабочую силу. Если внутреннее предложение этих ресурсов не будет успевать за спросом, их стоимость вырастет, усиливая инфляционное давление. После завершения строительства первоначальный импульс для ВВП постепенно ослабнет. Если новые дороги, инженерные сети и другие объекты не приведут к расширению производства, появлению новых предприятий, увеличению грузопотоков или сокращению издержек бизнеса, то долгосрочный эффект для экономики окажется ограниченным. Поэтому важно, чтобы инфраструктурные вложения не только временно поддерживали экономическую активность в период строительства, но и создавали условия для дальнейшего роста частных инвестиций и производительности.

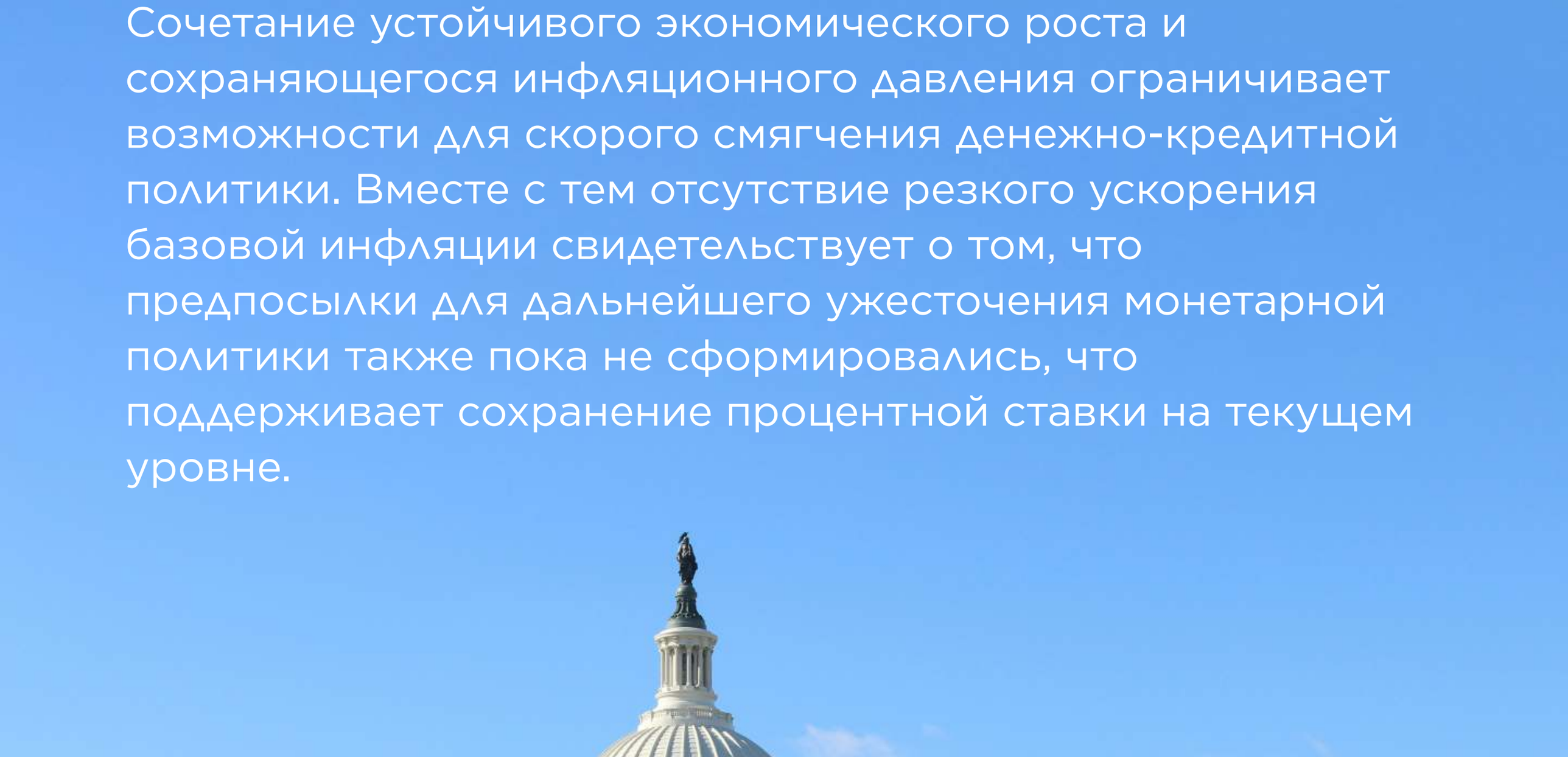


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США предварительная оценка ВВП показала ускорение экономического роста до 3,4% г/г в III квартале после 2,2% во II квартале. Основным драйвером роста выступили потребительские расходы, увеличившиеся на 3,8%, а также инвестиции бизнеса, в том числе в оборудование и технологии, связанные с ИИ. Вместе с тем инфляционное давление усилилось: индекс цен расходов на личное потребление (PCE), отражающий изменение стоимости товаров и услуг для домохозяйств, в сентябре вырос до 3,6% г/г. Базовый PCE, рассчитываемый без учета продовольствия и энергоресурсов для оценки более устойчивой составляющей инфляции, также ускорился – до 3,1% после трех месяцев на уровне 3,0%, превысив целевой ориентир ФРС в 2%. На этом фоне ФРС сохранила ключевую ставку в диапазоне 3,75–4,00%.

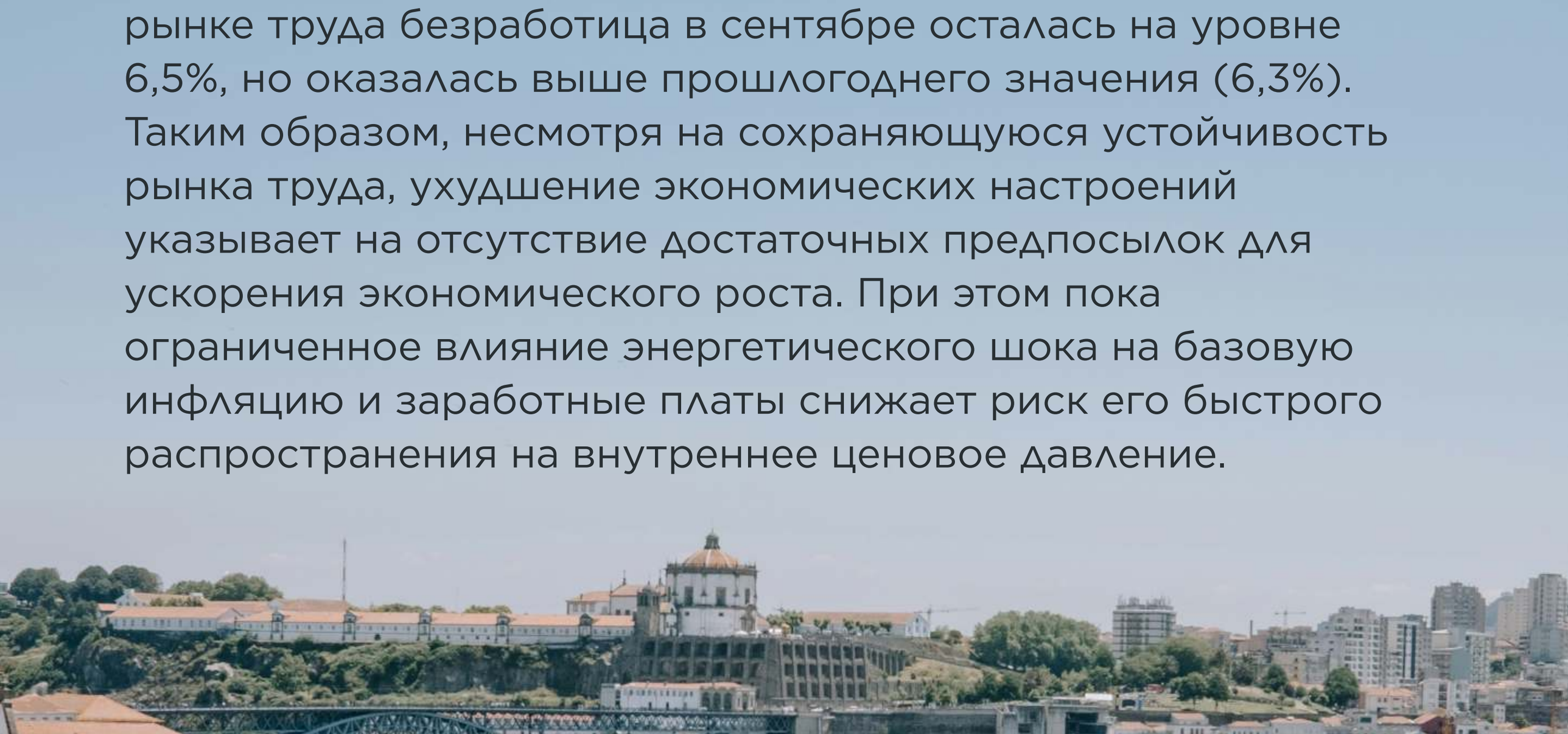
Сочетание устойчивого экономического роста и сохраняющегося инфляционного давления ограничивает возможности для скорого смягчения денежно-кредитной политики. Вместе с тем отсутствие резкого ускорения базовой инфляции свидетельствует о том, что предпосылки для дальнейшего ужесточения монетарной политики также пока не сформировались, что поддерживает сохранение процентной ставки на текущем уровне.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврозоне предварительная оценка ВВП показала рост экономики на 0,4% кв/кв в III квартале после 0,6% во II квартале. При этом динамика крупнейших экономик региона оставалась неоднородной: ВВП Германии увеличился на 0,2%, Франции – сократился на 0,1%, тогда как Испания продемонстрировала более высокий рост – 0,6%. На этом фоне ЕЦБ сохранил процентные ставки без изменений. Регулятор отметил, что удорожание энергоресурсов создает риски для инфляции и экономической активности, однако его влияние на заработные платы и базовую инфляцию пока остается ограниченным.

Дополнительные индикаторы указывают на некоторое ослабление экономических настроений: сводный индекс экономических настроений Еврокомиссии, отражающий оценки и ожидания бизнеса и потребителей, в октябре снизился второй месяц подряд – на 0,6 пункта, до 96,9. На рынке труда безработица в сентябре осталась на уровне 6,5%, но оказалась выше прошлогоднего значения (6,3%). Таким образом, несмотря на сохраняющуюся устойчивость рынка труда, ухудшение экономических настроений указывает на отсутствие достаточных предпосылок для ускорения экономического роста. При этом пока ограниченное влияние энергетического шока на базовую инфляцию и заработные платы снижает риск его быстрого распространения на внутреннее ценовое давление.



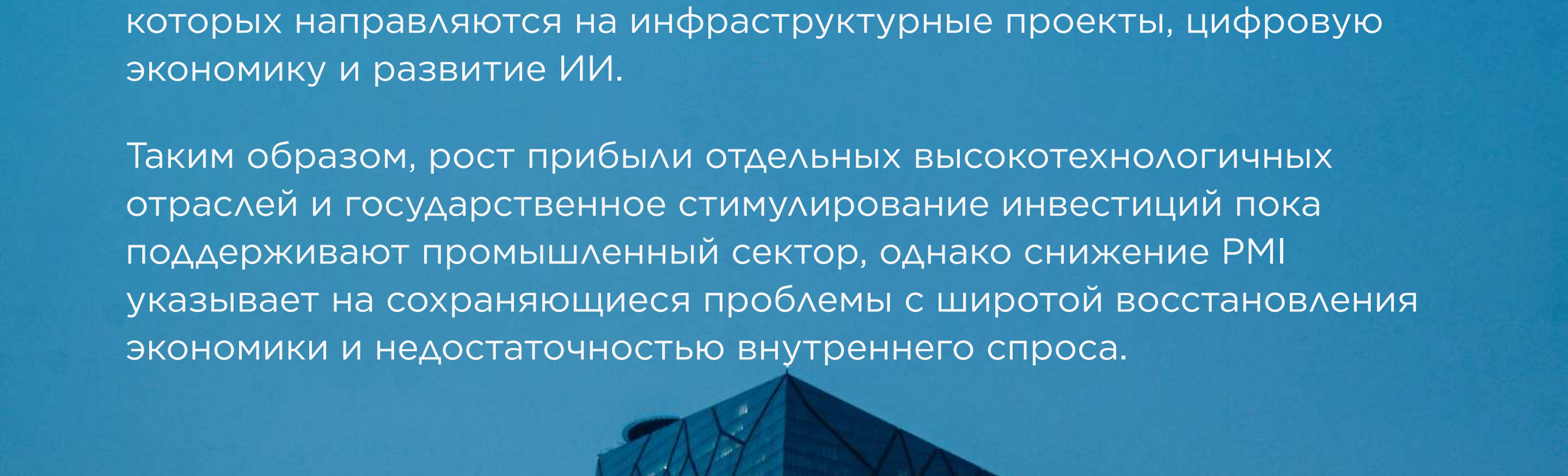
ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае на прошлой неделе главным негативным сигналом стало ухудшение показателей деловой активности в начале IV квартала. Согласно данным Национального бюро статистики, производственный индекс PMI в октябре снизился до 49,3 пункта против 50,1 в сентябре, вновь опустившись ниже отметки 50 пунктов, которая отделяет рост активности от ее сокращения. Одновременно PMI в сфере услуг и строительства снизился с 50,2 до 49,7 пункта. Ухудшение показателей было обусловлено ослаблением внутреннего спроса и сокращением новых экспортных заказов: соответствующий субиндекс снизился до 48,7 пункта. Это указывает на то, что восстановление промышленной активности, наблюдавшееся в сентябре, оказалось неустойчивым.

Вместе с тем финансовые результаты промышленного сектора продемонстрировали более благоприятную динамику: совокупная прибыль крупных промышленных предприятий за январь-сентябрь увеличилась на 15,5% г/г, а в сентябре рост ускорился до 14,4% против 4,2% в августе. Основной вклад внесли производители электроники и телекоммуникационного оборудования: их прибыль за девять месяцев выросла на 103,8%, в том числе на фоне спроса на продукцию, связанную с развитием искусственного интеллекта. Дополнительную поддержку инвестиционной активности оказало завершение размещения 800 млрд юаней (около $119 млрд) в рамках государственных финансовых инструментов, средства которых направляются на инфраструктурные проекты, цифровую экономику и развитие ИИ.

Таким образом, рост прибыли отдельных высокотехнологичных отраслей и государственное стимулирование инвестиций пока поддерживают промышленный сектор, однако снижение PMI указывает на сохраняющиеся проблемы с широтой восстановления экономики и недостаточностью внутреннего спроса.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России Минэкономразвития сообщило о замедлении роста ВВП до 0,5% г/г в сентябре после 0,8% в августе. По итогам III квартала рост экономики составил 0,6% против 1,3% во II квартале, а за январь-сентябрь – также 0,6%. Таким образом, несмотря на сохранение положительной динамики, темпы экономического роста остаются низкими. Позитивным сигналом стало снижение инфляционных ожиданий населения: оценка ожидаемого роста цен на ближайшие 12 месяцев уменьшилась с 14,2% в сентябре до 13,2% в октябре. Однако показатель по-прежнему остается высоким, что ограничивает возможности для устойчивого замедления инфляции.

Другим значимым событием стало принятие Государственной думой в первом чтении проекта федерального бюджета на 2027-2029 годы. Доходы бюджета в 2027 году запланированы на уровне 43,3 трлн рублей, расходы - 48,7 трлн рублей, а дефицит – 5,4 трлн рублей, или 2,2% ВВП. В последующие два года предполагается его сокращение до 1,9% ВВП. При этом бюджетное планирование предусматривает использование базовой цены нефти на уровне $50 за баррель, что отражает стремление снизить зависимость бюджетных обязательств от благоприятной внешней конъюнктуры. В целом сочетание замедления экономического роста и сохраняющихся высоких инфляционных ожиданий указывает на непростые условия для экономической политики: поддержание внутреннего спроса требует бюджетных расходов, тогда как сдерживание инфляции предполагает сохранение достаточно жестких денежно-кредитных условий.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

На прошлой неделе, с 26 октября по 1 ноября 2026 года, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали разнонаправленную динамику.

.

Медь торговалась в диапазоне $14 146,47–14 518,00 за тонну. Несмотря на сокращение запасов меди на Шанхайской бирже и рост премий за поставки в Китай, увеличение запасов на складах LME сдерживало рост котировок.

Алюминий подорожал примерно на 2,2% относительно начала недели, а его стоимость находилась в диапазоне $3 026,50–3 111,75 за тонну. Поддержку котировкам оказывали сохраняющиеся ограничения в глобальных цепочках поставок и высокий спрос на физический металл.

Цинк вырос в цене примерно на 1,4%, торгуясь в диапазоне $3 739,45–3 900,15 за тонну. Сокращение складских запасов LME способствовало укреплению котировок.

Никель подешевел примерно на 1,9%, его котировки находились в диапазоне $15 156,25–15 897,50 за тонну. Несмотря на ожидания возможного ограничения предложения в Индонезии, давление на рынок сохранялось на фоне значительных запасов металла.

Стоимость **свинца** снизилась примерно на 0,5% и колебалась в пределах $1 898,60–1 942,40 за тонну. При этом сокращение запасов на складах LME частично сдерживало снижение котировок.

Олово подешевело примерно на 4,2%, торгуясь в диапазоне $49 706,00–51 552,00 за тонну. К концу недели котировки заметно снизились, а переход рынка от дефицита к избытку металла усилил давление на цены.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В краткосрочной перспективе ситуация на рынке цветных металлов будет зависеть от восстановления промышленного спроса и доступности сырья. Сокращение запасов цинка и алюминия создает предпосылки для сохранения ценовой поддержки, тогда как динамика котировок меди во многом будет определяться распределением запасов между основными торговыми площадками. Наиболее уязвимыми остаются рынки никеля и олова, где сохраняются риски избыточного предложения и высокой волатильности. Важными факторами дальнейшей динамики станут показатели промышленной активности в Китае, состояние складских запасов и изменения в глобальных цепочках поставок.





Индекс потребительских цен

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

За неделю с 21 по 28 октября 2026 года общий уровень цен на социально-значимые продовольственные товары увеличился на 0,1%. За год рост составил 2,1%, в то время как с начала года цены увеличились на 1,9%.

Наибольший рост цен зафиксирован на помидоры (+3,8%) и крупу гречневую (+1,1%).

Умеренный рост цен отмечается на хлеб пшеничный из муки первого сорта (+0,9%) и яйца первой категории (+0,8%), а также чай черный (+0,6%).

Незначительный рост цен наблюдается на творог 5-9% жирности (+0,3%), морковь (+0,2%), а также рожки, мясной фарш, молоко, масло сливочное и соль, кроме экстра (+0,1%).

В то же время цены снизились на сахар-песок (-2,1%), лук репчатый (-1,8%), баранину, включая бескостную и огурцы (-0,5%), картофель (-0,4%), яблоки и капусту белокочанную (-0,3%), рыбу (-0,2%), а также рис шлифованный, куры и сыр твердый и полутвердый (-0,1%).

Цены на муку пшеничную первого сорта, говядину с костями, говядину бескостную, конину, мясо кур, сметану, кефир 2-3% жирности и масло подсолнечное **остались без изменений.**

Индекс цен за неделю

(21 октября – 28 октября)

100,1	**Социально-значимые продовольственные товары**
99,9	Рис шлифованный
101,1	Крупа гречневая
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,9	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
100,0	Говядина с костями
100,0	Говядина бескостная
100,0	Конина, включая бескостную
99,5	Баранина, включая бескостную
99,9	Куры
100,0	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,1	Мясной фарш
99,8	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,1	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,9	Сыр твердый, полутвердый
100,3	Творог 5-9% жирности
100,0	Сметана
100,0	Кефир 2-3% жирности
100,8	Яйца, 1 категории
100,0	Масло подсолнечное
100,1	Масло сливочное
99,7	Яблоки
99,7	Капуста белокочанная
99,5	Огурцы
103,8	Помидоры
98,2	Лук репчатый
100,2	Морковь
99,6	Картофель
97,9	Сахар-песок
100,1	Соль, кроме экстра
100,6	Чай черный

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/