№287 НОЯБРЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ERI.KZ

Нефть: Brent подешевела почти на 7% на фоне надежд на дипломатическое урегулирование, несмотря на новые атаки на танкеры и энергетическую инфраструктуру – смогут ли переговоры сдержать геополитическую премию в ценах?

Казахстан: общая инфляция замедляется, но рост цен на платные услуги ускоряется до 10,3% – является ли это временным эффектом изменения коммунальных тарифов или признаком сохранения внутреннего инфляционного давления?

США: занятость выросла значительно сильнее ожиданий, поддерживая потребительский спрос, но одновременно осложняя борьбу с инфляцией – насколько устойчивым окажется рынок труда и как это повлияет на дальнейшие решения ФРС?

Китай: Народный банк одновременно наращивает ликвидность и сдерживает укрепление юаня – как китайским властям удаётся совмещать поддержку внутренней экономики с защитой ценовой конкурентоспособности экспорта?

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне $93,2 -112,4 за баррель, а WTI – $86,7-102,8.



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне $93,2-112,4 за баррель, а WTI – $86,7-102,8. За неделю нефтяные котировки заметно снизились.

В начале недели надежды на дипломатическое урегулирование конфликта между США и Ираном при посредничестве Катара способствовали резкому снижению котировок. Ожидания деэскалации ослабили опасения относительно перебоев с поставками нефти с Ближнего Востока. Однако 5 ноября цены частично восстановились после новых атак на танкеры в регионе, усиливших опасения относительно безопасности нефтяных маршрутов.

В конце недели геополитические риски вновь оказались в центре внимания после повреждения административного здания Saudi Aramco в Эр-Рияде в результате ракетной атаки. При этом сообщений о повреждении нефтедобывающих мощностей или перебоях с экспортом не поступало. Таким образом, дипломатические усилия способствовали снижению котировок, тогда как новые атаки и угрозы энергетической инфраструктуре сдерживали дальнейшее падение цен.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

В ближайшую неделю нефтяные котировки, вероятно, останутся под влиянием разнонаправленных факторов при сохранении высокой волатильности. С одной стороны, продолжение посреднических усилий Катара по урегулированию конфликта между США и Ираном может снизить геополитическую напряжённость и ослабить опасения относительно перебоев с поставками. С другой стороны, новые атаки на танкеры и энергетическую инфраструктуру Саудовской Аравии свидетельствуют о сохраняющихся рисках для энергетической безопасности региона. Дальнейшая эскалация может вернуть геополитическую премию в цены на нефть и способствовать восстановлению котировок. Вместе с тем устойчивый рост цен будет зависеть прежде всего от того, приведут ли новые атаки к реальным перебоям в добыче и транспортировке нефти. Таким образом, динамика котировок будет определяться соотношением перспектив дипломатического урегулирования и рисков дальнейшей эскалации на Ближнем Востоке.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Казахстан:** замедление общей инфляции при ускорении роста цен на услуги

- **США:** устойчивость рынка труда и снижение вероятности смягчения политики ФРС

- **Еврозона:** ускорение энергетической инфляции на фоне ослабления потребительского спроса

- **Китай:** поддержка внутренней ликвидности и сдерживание укрепления юаня

- **Россия:** восстановление нефтегазовых доходов и усиление бюджетных рисков

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В октябре годовая инфляция в Казахстане замедлилась до 9,2% после 9,3% в сентябре, а месячный рост цен снизился с 0,6% до 0,5%. Наиболее заметное замедление наблюдалось в продовольственном сегменте: годовой рост цен на продукты питания снизился с 8,5% до 7,6%. В секторе платных услуг динамика была противоположной: инфляция ускорилась до 10,3% с 8,9%. Основной вклад внесло удорожание жилищно-коммунальных услуг, годовой рост цен на которые увеличился с 6,3% до 11,2%. На динамику показателя повлияла низкая база сравнения после снижения коммунальных тарифов в IV квартале 2025 года в рамках действовавшего моратория на их повышение.

Ускорение инфляции в секторе услуг пока не дает достаточных оснований говорить о новом усилении давления со стороны потребительского спроса. Однако Национальный Банк отмечает, что рыночные услуги дорожают быстрее регулируемых, что свидетельствует о сохранении ценового давления и за пределами тарифного регулирования.

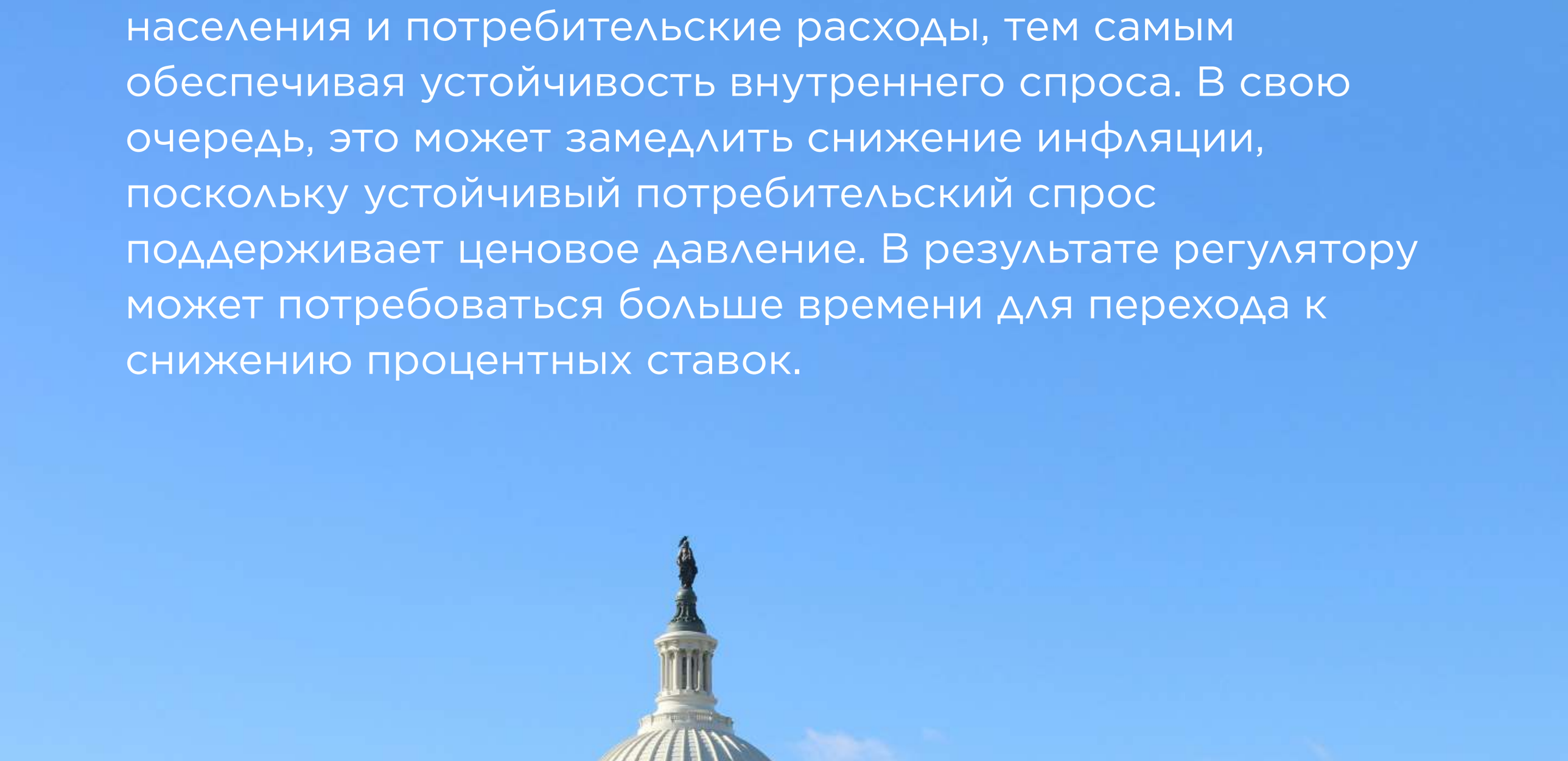


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США опубликованные данные по рынку труда за октябрь указали на более высокую устойчивость занятости, чем предполагалось ранее. Число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора увеличилось на 165 тыс. против ожидавшихся примерно 65 тыс., а уровень безработицы снизился с 4,2% до 4,1%. Дополнительным сигналом стал пересмотр данных за предыдущие месяцы в сторону повышения: прирост занятости за август и сентябрь оказался на 84 тыс. рабочих мест выше первоначальных оценок.

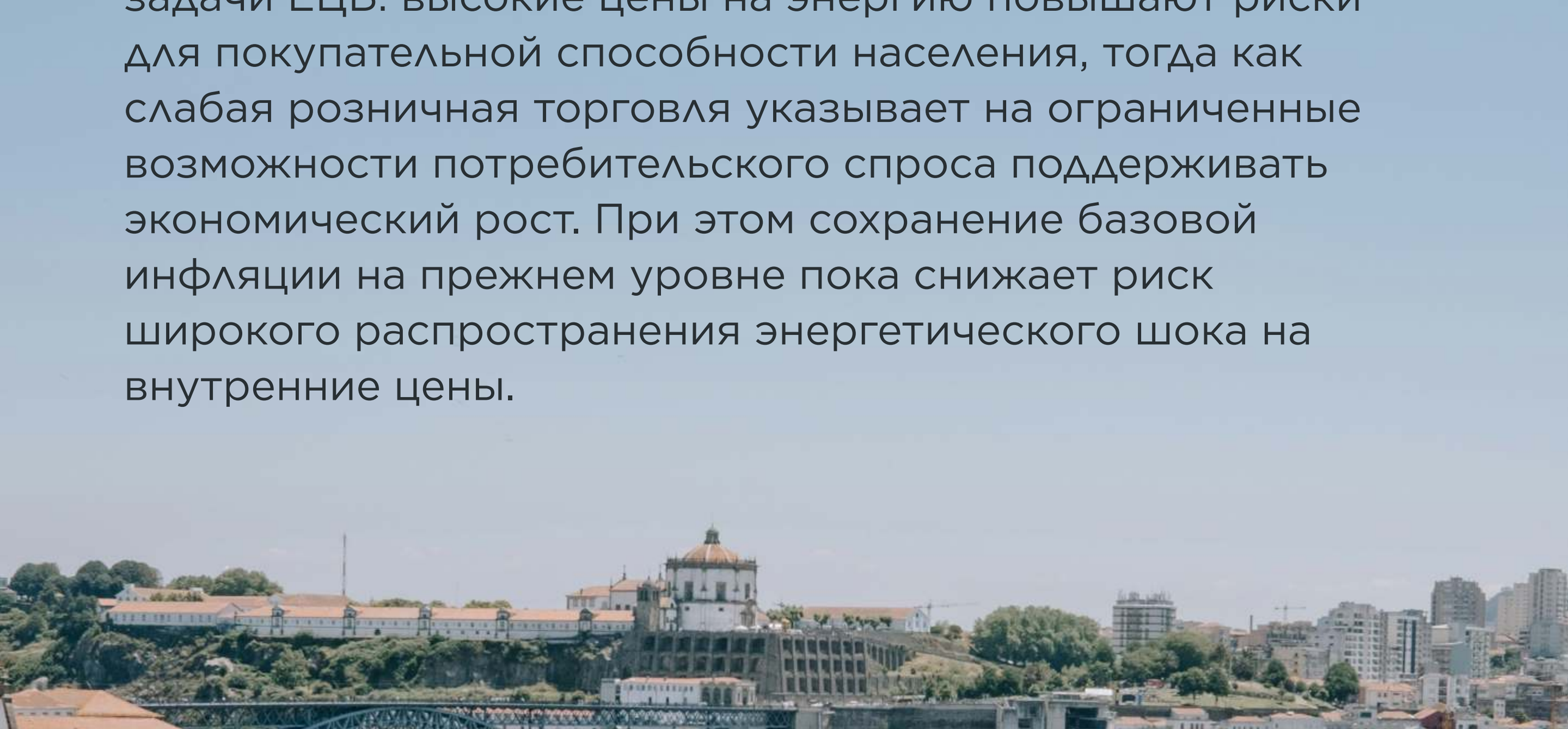
Более сильные, чем ожидалось, данные по занятости свидетельствуют о сохранении устойчивости американского рынка труда и снижают вероятность скорого смягчения денежно-кредитной политики ФРС. Сохранение высокой занятости поддерживает доходы населения и потребительские расходы, тем самым обеспечивая устойчивость внутреннего спроса. В свою очередь, это может замедлить снижение инфляции, поскольку устойчивый потребительский спрос поддерживает ценовое давление. В результате регулятору может потребоваться больше времени для перехода к снижению процентных ставок.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В октябре годовая инфляция в Еврозоне ускорилась до 4,0% после 3,8% в сентябре, достигнув максимального уровня за три года. Основным фактором стало удорожание энергоресурсов: годовой рост цен на энергию увеличился с 18,9% до 20,8%. Вместе с тем базовая инфляция, исключающая энергоносители, продукты питания, алкоголь и табак, осталась на уровне 2,5%. Это указывает на то, что энергетический шок пока не привел к сопоставимому ускорению более устойчивых компонентов инфляции.

Дополнительным сигналом ослабления внутреннего спроса стало сокращение розничных продаж в сентябре на 0,7% по сравнению с предыдущим месяцем после роста на 0,4% в августе. Сочетание ускорения общей инфляции и снижения потребительской активности усложняет задачи ЕЦБ: высокие цены на энергию повышают риски для покупательной способности населения, тогда как слабая розничная торговля указывает на ограниченные возможности потребительского спроса поддерживать экономический рост. При этом сохранение базовой инфляции на прежнем уровне пока снижает риск широкого распространения энергетического шока на внутренние цены.

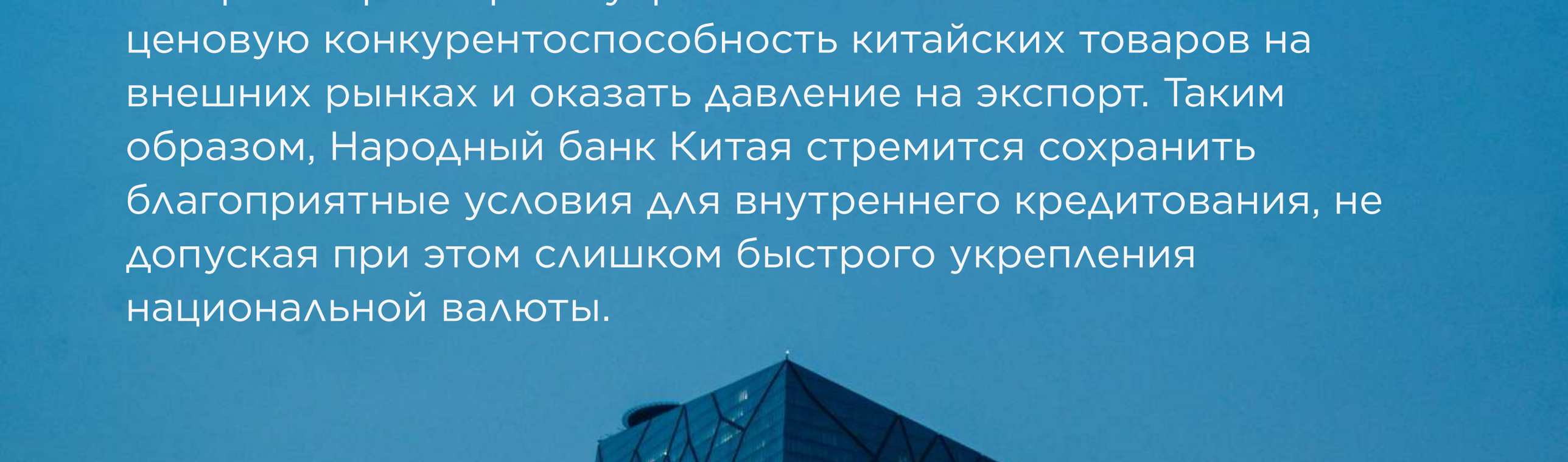


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В начале ноября Народный банк Китая объявил об изменении механизма проведения денежно-кредитной политики. Регулятор перенес основной ориентир процентной политики на ставку однодневного межбанковского финансирования и начал проводить ежедневные операции обратного РЕПО. Уже 2 ноября через этот механизм в банковскую систему было направлено 541 млрд юаней ликвидности. Одновременно с 15 ноября норматив резервирования по валютным депозитам для финансовых организаций будет повышен с 4% до 6%. Эта мера направлена на сдерживание быстрого укрепления юаня, которое наблюдалось на фоне роста экспортной выручки и увеличения предложения иностранной валюты на внутреннем рынке.

Изменения отражают стремление китайского регулятора одновременно поддерживать внутреннюю экономическую активность и управлять динамикой национальной валюты. Поддержание достаточной ликвидности в банковской системе способствует снижению стоимости финансирования и облегчает кредитование бизнеса. В то же время чрезмерное укрепление юаня может снизить ценовую конкурентоспособность китайских товаров на внешних рынках и оказать давление на экспорт. Таким образом, Народный банк Китая стремится сохранить благоприятные условия для внутреннего кредитования, не допуская при этом слишком быстрого укрепления национальной валюты.

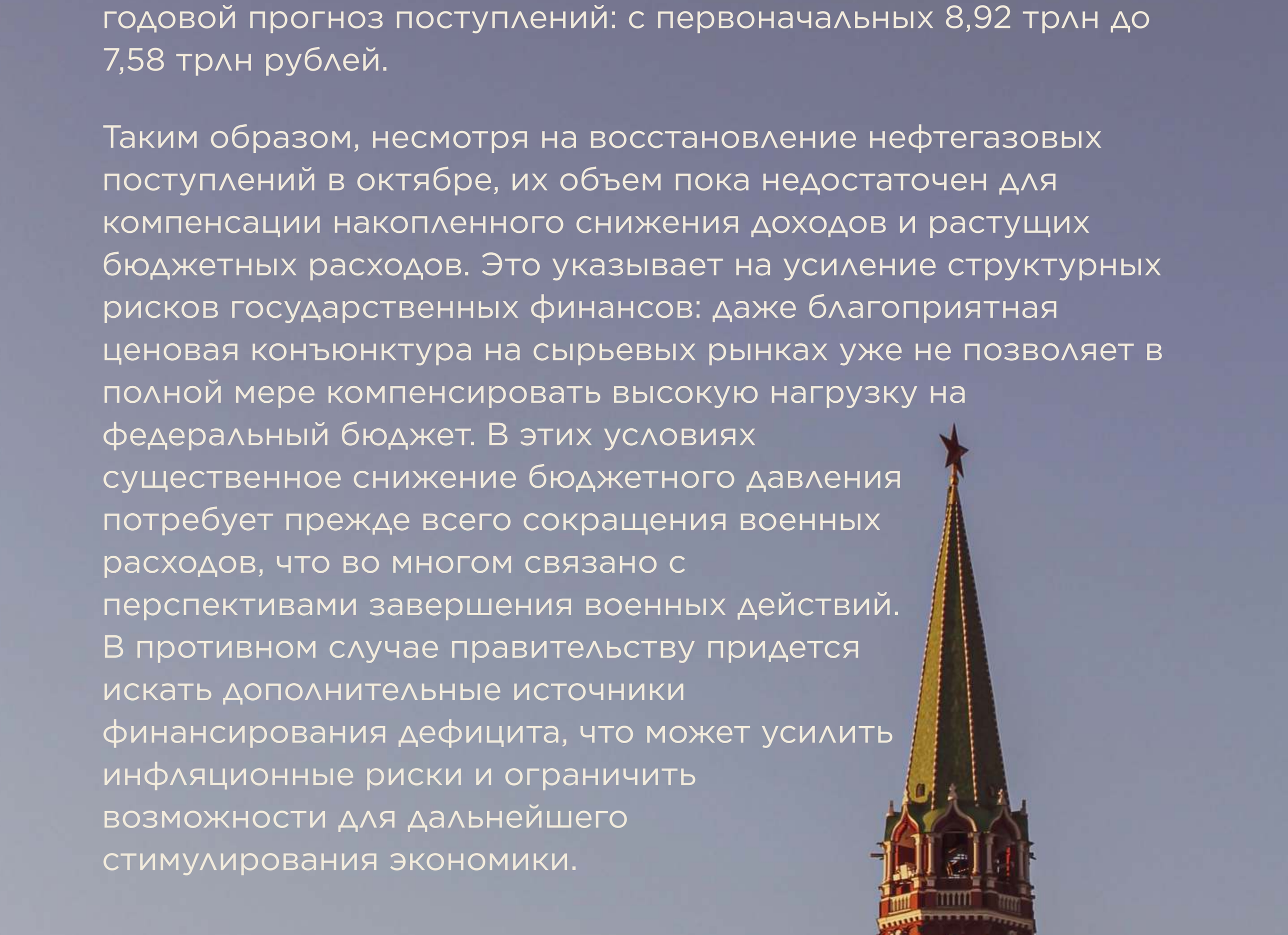


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В октябре нефтегазовые доходы федерального бюджета России достигли 971,2 млрд рублей, увеличившись более чем вдвое по сравнению с сентябрем и на 9,3% по сравнению с октябрем прошлого года. Рост поступлений был обусловлен повышением цен на российскую нефть Urals, средняя стоимость которой в сентябре составила около $92 за баррель, а также квартальной уплатой налога на дополнительный доход нефтяными компаниями. Вместе с тем по итогам января–октября нефтегазовые доходы составили 6,44 трлн рублей, что на 14,1% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. В связи с этим Минфин пересмотрел годовой прогноз поступлений: с первоначальных 8,92 трлн до 7,58 трлн рублей.

Таким образом, несмотря на восстановление нефтегазовых поступлений в октябре, их объем пока недостаточен для компенсации накопленного снижения доходов и растущих бюджетных расходов. Это указывает на усиление структурных рисков государственных финансов: даже благоприятная ценовая конъюнктура на сырьевых рынках уже не позволяет в полной мере компенсировать высокую нагрузку на федеральный бюджет. В этих условиях существенное снижение бюджетного давления потребует прежде всего сокращения военных расходов, что во многом связано с перспективами завершения военных действий. В противном случае правительству придется искать дополнительные источники финансирования дефицита, что может усилить инфляционные риски и ограничить возможности для дальнейшего стимулирования экономики.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

На прошлой неделе, со 2 по 8 ноября 2026 года, на рынке цветных металлов наблюдалась преимущественно отрицательная динамика.

.

Медь подешевела на 3,69%, ее стоимость находилась в диапазоне $13 637,38–14 376,33 за тонну. Давление на котировки усилилось на фоне увеличения запасов на складах LME и опасений относительно перспектив промышленного спроса.

Алюминий подорожал на 0,19%, торгуясь в диапазоне $3 020,60–3 112,05 за тонну. Относительную устойчивость рынка обеспечивали ограничения в глобальных поставках и сокращение складских запасов.

Котировки **цинка** снизились на 3,12% и находились в диапазоне $3 708,75–3 910,35 за тонну. Несмотря на сокращение запасов на складах LME, общая коррекция на рынке цветных металлов оказала давление на стоимость металла.

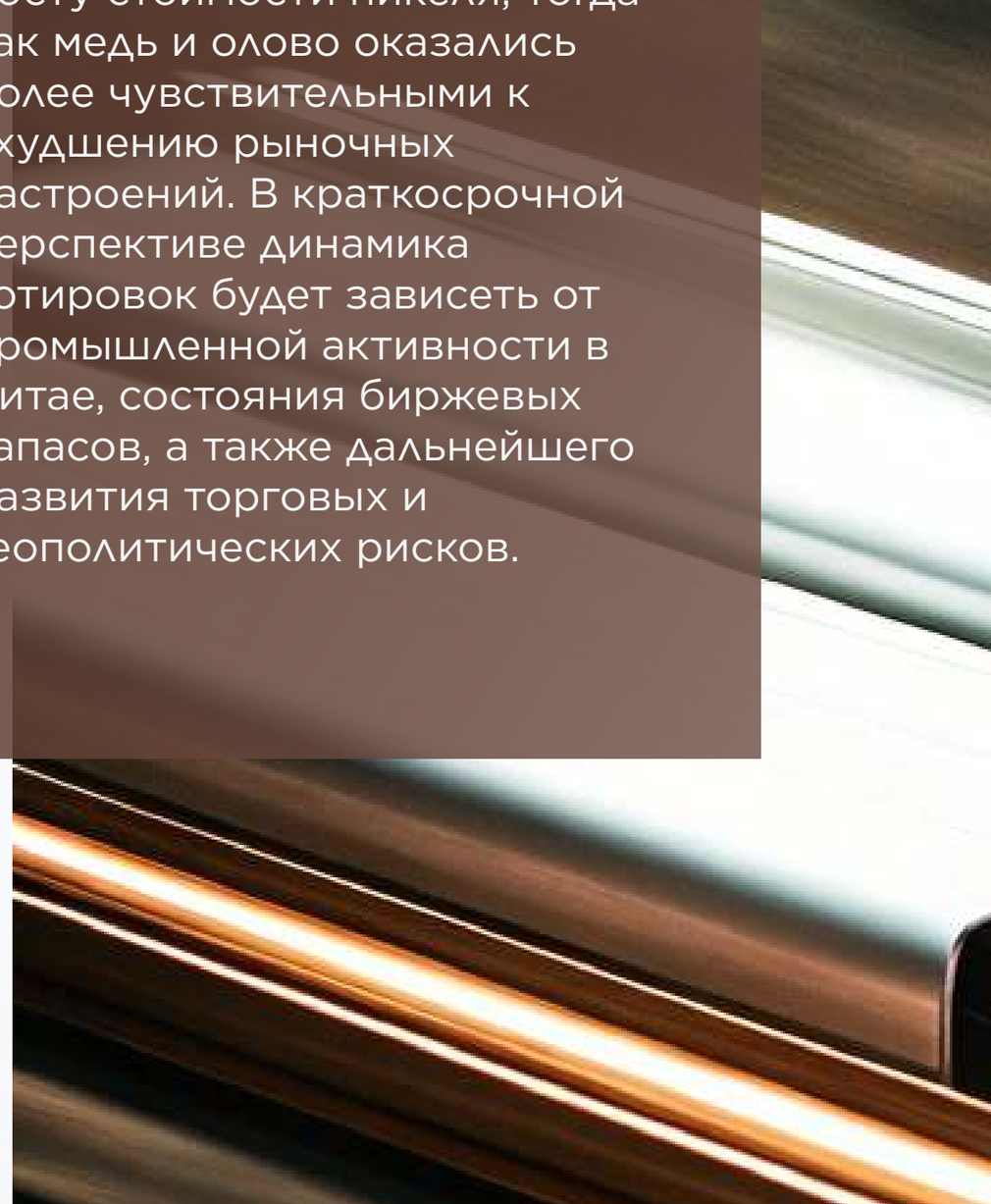
Никель подорожал на 7,65%, его стоимость колебалась в диапазоне $15 238,50–16 375,75 за тонну. Рост котировок происходил на фоне сокращения биржевых запасов и ожиданий возможного ограничения производства в Индонезии.

Стоимость **свинца** снизилась на 1,34% и находилась в диапазоне $1 878,35–1 917,40 за тонну. Снижение котировок происходило на фоне общей слабости рынка, несмотря на сокращение запасов металла на складах LME.

Олово подешевело на 5,34%, торгуясь в диапазоне $45 480,00–49 673,00 за тонну. Наибольшее давление на котировки оказали массовые продажи на фоне ухудшения настроений инвесторов и ослабления спроса на промышленные металлы.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе рынок цветных металлов находился под влиянием неоднородных факторов спроса и предложения. По итогам торгов цены на четыре из шести основных металлов снизились, тогда как котировки никеля и алюминия продемонстрировали рост. Наиболее заметное снижение наблюдалось на рынках олова и меди, в то время как никель выделился существенным подорожанием. Такая разнонаправленная динамика отражает различия в балансе спроса и предложения отдельных металлов: сокращение запасов и ожидания ограничения производства в Индонезии способствовали росту стоимости никеля, тогда как медь и олово оказались более чувствительными к ухудшению рыночных настроений. В краткосрочной перспективе динамика котировок будет зависеть от промышленной активности в Китае, состояния биржевых запасов, а также дальнейшего развития торговых и геополитических рисков.





Индекс потребительских цен

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

За неделю с 28 октября по 4 ноября 2026 года общий уровень цен на социально-значимые продовольственные товары не изменился. За год рост цен составил 2,0%, в то время как с начала года цены увеличились на 1,9%.

Наибольший рост цен зафиксирован на огурцы (+3,1%), творог 5-9% жирности (+1,2%) и крупу гречневую (+1,1%).
Незначительный рост цен наблюдается на картофель (+0,4%), хлеб пшеничный из муки первого сорта и помидоры (+0,3%), конину, рыбу, яйца 1-ой категории и чай черный (+0,2%), а также рис шлифованный, рожки, сыр твердый и полутвердый, сметану и кефир 2-3% жирности (+0,1%).

В то же время цены снизились на сахар-песок (-1,7%), лук репчатый (-1,5%), капусту белокочанную (-0,8%), масло подсолнечное и морковь (-0,5%), яблоки и соль, кроме экстра (-0,2%), а также муку пшеничную первого сорта, говядину с костями и говядину бескостную (-0,1%).

Цены на баранину, куры, мясо, мясной фарш, молоко и масло сливочное **остались без изменений.**

Индекс цен за неделю

(28 октября – 4 ноября)

100,0	**Социально-значимые продовольственные товары**
100,1	Рис шлифованный
101,1	Крупа гречневая
99,9	Мука пшеничная первого сорта
100,3	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
99,9	Говядина с костями
99,9	Говядина бескостная
100,2	Конина, включая бескостную
100,0	Баранина, включая бескостную
100,0	Куры
100,0	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,0	Мясной фарш
100,2	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,0	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,1	Сыр твердый, полутвердый
101,2	Творог 5-9% жирности
100,1	Сметана
100,1	Кефир 2-3% жирности
100,2	Яйца, 1 категории
99,5	Масло подсолнечное
100,0	Масло сливочное
99,8	Яблоки
99,2	Капуста белокочанная
103,1	Огурцы
100,3	Помидоры
98,5	Лук репчатый
99,5	Морковь
100,4	Картофель
98,3	Сахар-песок
99,8	Соль, кроме экстра
100,2	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/