№288 НОЯБРЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ERI.KZ

Нефть: Ожидания профицита давят на цены, а угрозы для Саудовской Аравии и Ормузского пролива их поддерживают - какой фактор перевесит и определит динамику рынка?

Казахстан: Транзит угля через Россию почти встал, угрожая поставкам на сотни миллионов долларов - насколько зависимость от старых маршрутов сдерживает сырьевой экспорт страны?

США: Потребительская инфляция оказалась выше прогнозов, а рост цен производителей обновил максимум с ноября 2022 года - сможет ли ФРС смягчить политику при растущем давлении на издержки?

Китай: Потребительские цены почти не растут при скачке промышленной инфляции до 5,7% - почему удорожание сырья не приводит к восстановлению потребительского спроса?

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне $89,2-98,4 за баррель, а WTI – $83,9-91,4.



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне $89,2-98,4 за баррель, а WTI – $83,9-91,4.

В начале недели котировки испытывали давление из-за ожиданий увеличения мирового предложения нефти и снижения опасений относительно масштабных перебоев с поставками. Дополнительным фактором стало увеличение запасов нефти в США на 4,7 млн баррелей за неделю. Однако в середине недели котировки восстановились после новых атак на энергетическую инфраструктуру Саудовской Аравии и угроз безопасности судоходства через Ормузский пролив.

В конце недели рынок продолжал учитывать одновременно риски перебоев с поставками и перспективы увеличения предложения. МЭА отметило формирование профицита на мировом нефтяном рынке, что усилило опасения относительно возможного превышения предложения над спросом. При этом сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке продолжает поддерживать геополитическую премию в котировках.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

В ближайшую неделю нефтяные котировки, вероятно, сохранят волатильность под влиянием разнонаправленных факторов. С одной стороны, рост мирового предложения и увеличение запасов нефти в США могут ограничивать потенциал дальнейшего повышения цен. С другой стороны, сохраняющиеся угрозы энергетической инфраструктуре Саудовской Аравии и безопасности судоходства через Ормузский пролив продолжают создавать риски перебоев с поставками. Если геополитическая напряженность не приведет к существенным нарушениям экспорта, фундаментальные факторы предложения могут оказывать на котировки все более заметное давление. При этом новые атаки на энергетические объекты или нефтяные маршруты способны спровоцировать краткосрочное восстановление цен.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Казахстан:** ограничения транзита угля через Россию и риски для экспортных поставок

- **США:** усиление ценового давления и ограниченные возможности для смягчения политики ФРС

- **Еврозона:** замедление экономического роста и стагнация занятости

- **Китай:** ускорение промышленной инфляции на фоне слабой динамики потребительских цен

- **Россия:** стабилизация бюджетного дефицита на фоне опережающего роста расходов

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Транзит казахстанского угля через территорию России в направлении балтийских портов практически остановился. По данным агентства Argus, российские железные дороги не согласовали ни одной заявки на перевозку казахстанского угля в октябре и ноябре. В результате объем транзита сократился с 1 млн тонн в августе до 500 тыс. тонн в сентябре и 30 тыс. тонн в октябре. Основной причиной ограничений стала перегруженность железнодорожной инфраструктуры после перенаправления российских грузов из портов Азово-Черноморского бассейна на северо-западные направления. По оценке аналитика Ернара Серика, к концу года под риском могут оказаться поставки до 3,5 млн тонн казахстанского угля стоимостью 400–470 млн долларов.

Сложившаяся ситуация демонстрирует уязвимость экспортных поставок Казахстана перед ограничениями транзитной инфраструктуры других стран. Перенаправление российских грузопотоков привело к усилению конкуренции за пропускную способность железных дорог и портовых терминалов, в результате чего казахстанские экспортеры столкнулись с ограничениями доступа к традиционным маршрутам. Поиск альтернативных направлений может сопровождаться увеличением транспортных расходов и снижением ценовой конкурентоспособности казахстанского угля. В более широком контексте ситуация подчеркивает необходимость диверсификации экспортных маршрутов и развития альтернативной транспортно-логистической инфраструктуры.

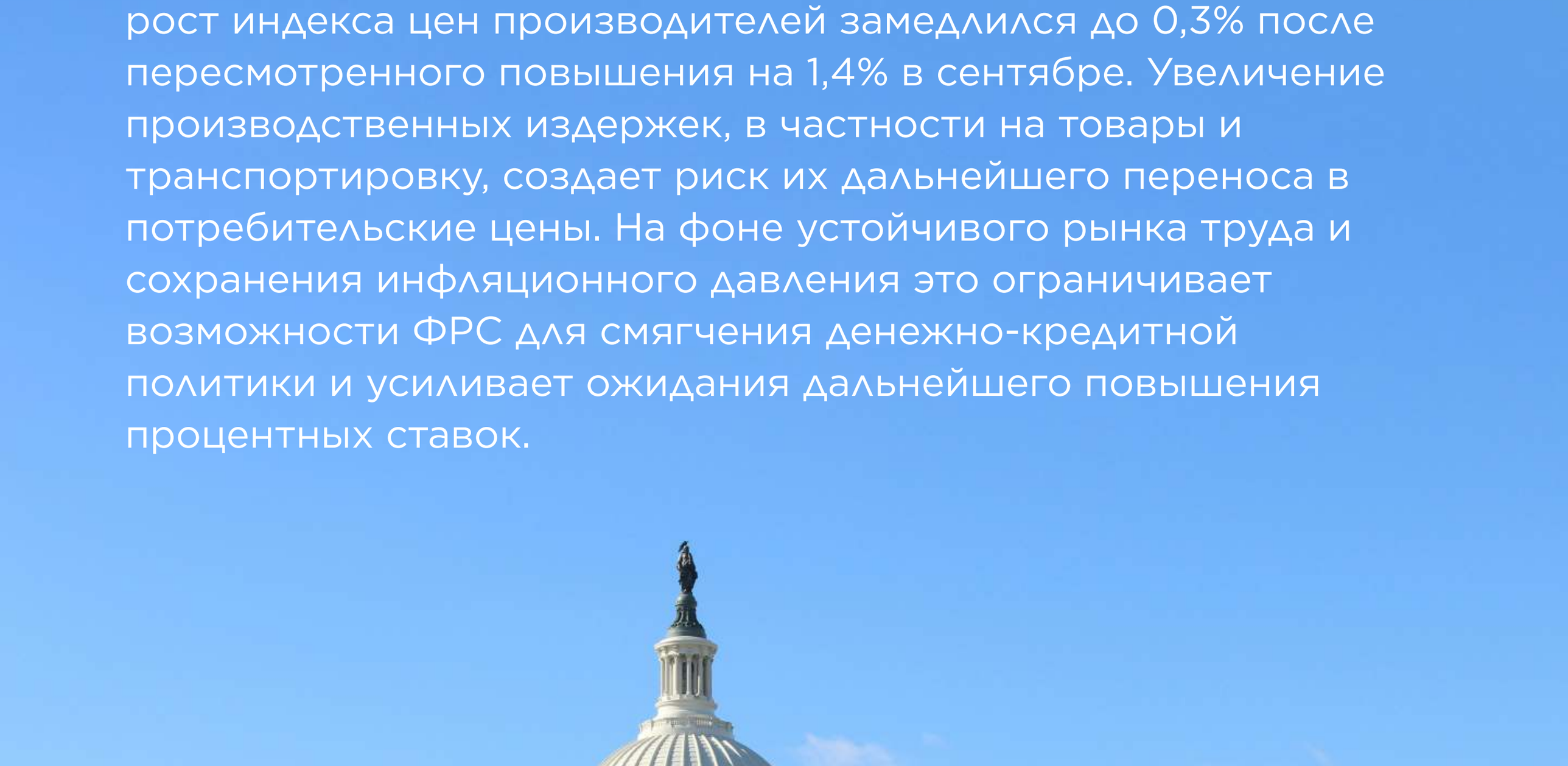


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Опубликованные данные по потребительской инфляции в США за октябрь показали замедление месячного роста цен, однако он оказался выше ожиданий рынка. Индекс потребительских цен увеличился на 0,4% после роста на 0,6% в сентябре при прогнозе 0,3%. Базовая инфляция, исключающая продукты питания и энергоносители, также составила 0,3%, сохранившись на уровне предыдущих двух месяцев. Наибольший вклад в месячный рост цен внесли расходы на жилье, продукты питания и энергоносители. При этом Бюро статистики труда не опубликовало годовые темпы инфляции из-за отсутствия данных за октябрь 2025 года, сбор которых был прерван в период приостановки работы федерального правительства. Bureau of Labor Statistics

Дополнительным сигналом усиления ценового давления стало ускорение годовой инфляции производителей до 6,5% – максимального уровня с ноября 2022 года. При этом месячный рост индекса цен производителей замедлился до 0,3% после пересмотренного повышения на 1,4% в сентябре. Увеличение производственных издержек, в частности на товары и транспортировку, создает риск их дальнейшего переноса в потребительские цены. На фоне устойчивого рынка труда и сохранения инфляционного давления это ограничивает возможности ФРС для смягчения денежно-кредитной политики и усиливает ожидания дальнейшего повышения процентных ставок.

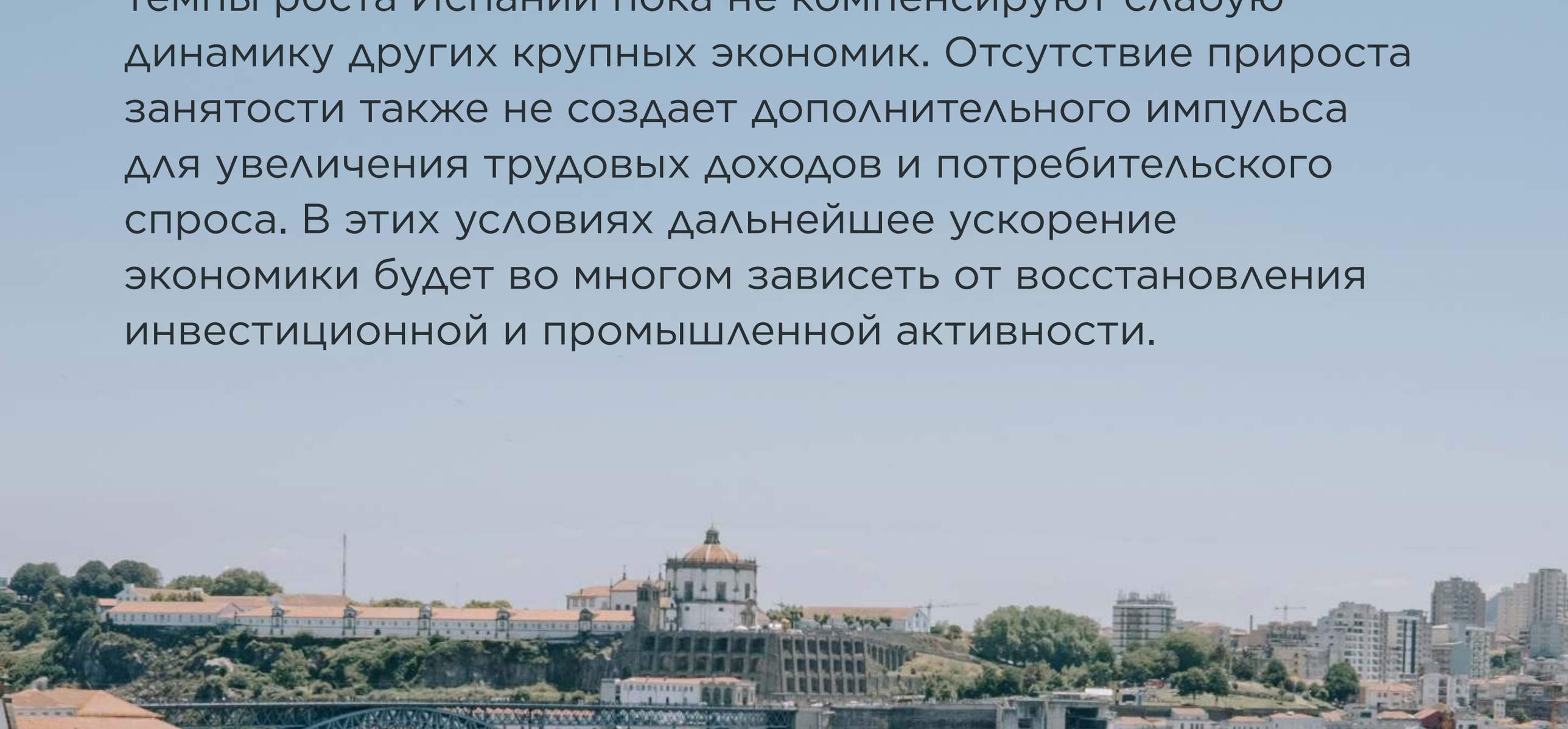


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По предварительной оценке Евростата, в III квартале 2026 года ВВП Еврозоны увеличился на 0,4% по сравнению с предыдущим кварталом после роста на 0,6% во II квартале. При этом численность занятых осталась без изменений, тогда как кварталом ранее увеличилась на 0,1%. Среди крупнейших экономик региона рост ВВП Германии составил 0,2% кв/кв, тогда как во Франции ВВП сократился на 0,1% кв/кв, а в Италии не изменился. Более высокие темпы экономического роста наблюдаются в Испании – 0,6% кв/кв.

Замедление роста ВВП Еврозоны и отсутствие прироста занятости свидетельствуют об ослаблении экономической динамики региона. Среди крупнейших экономик наиболее слабые результаты показали Франция и Италия, тогда как в Германии сохранился умеренный рост. Более высокие темпы роста Испании пока не компенсируют слабую динамику других крупных экономик. Отсутствие прироста занятости также не создает дополнительного импульса для увеличения трудовых доходов и потребительского спроса. В этих условиях дальнейшее ускорение экономики будет во многом зависеть от восстановления инвестиционной и промышленной активности.

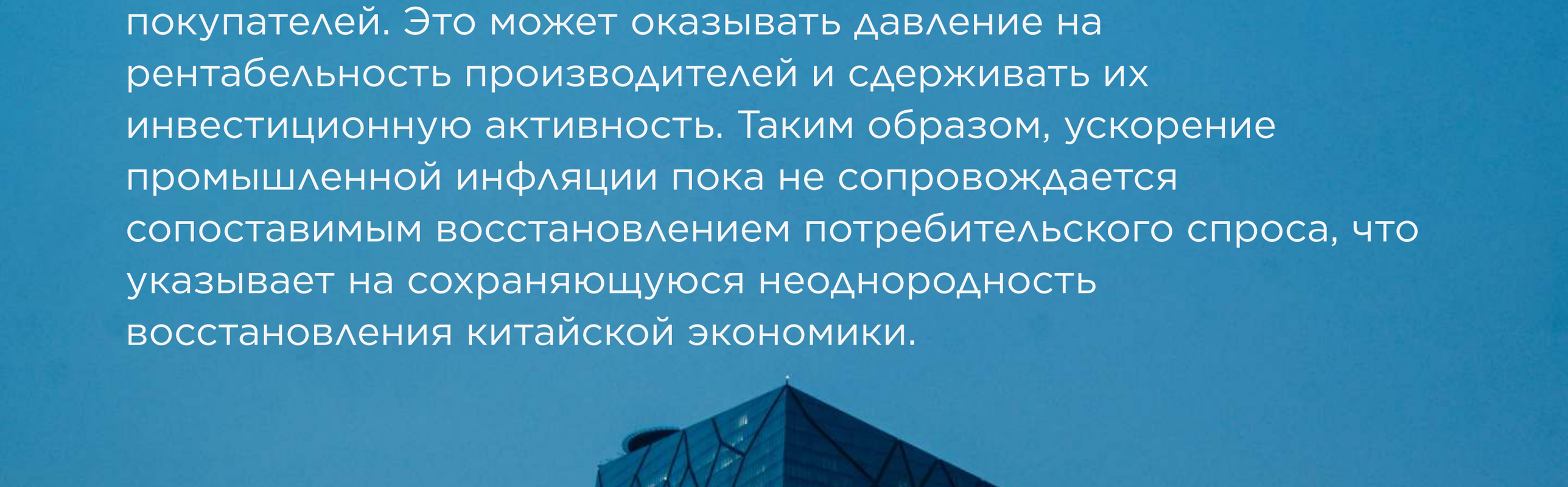


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В октябре потребительская инфляция в Китае составила 0,7% г/г, тогда как цены производителей промышленных товаров выросли на 5,7% г/г. При этом потребительские цены оставались относительно стабильными: стоимость продовольственных товаров снизилась на 2,9% за год, а общий индекс потребительских цен не изменился по сравнению с сентябрем. Базовая инфляция также замедлилась до 0,8% с 1,0%. В то же время рост цен производителей промышленных товаров ускорился до 5,7% против 5,0% в сентябре. Наиболее заметное удорожание наблюдалось в добывающей промышленности (+27,9%) и производстве сырья (+11,6%), тогда как цены на готовые потребительские товары в промышленности снизились на 0,1%.

Разнонаправленная динамика потребительских и производственных цен отражает сохраняющуюся слабость внутреннего ценового давления на фоне удорожания промышленного сырья и энергоресурсов. Рост стоимости производственных ресурсов увеличивает издержки предприятий, однако слабая динамика потребительских цен ограничивает возможности переноса этих затрат на конечных покупателей. Это может оказывать давление на рентабельность производителей и сдерживать их инвестиционную активность. Таким образом, ускорение промышленной инфляции пока не сопровождается сопоставимым восстановлением потребительского спроса, что указывает на сохраняющуюся неоднородность восстановления китайской экономики.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По предварительной оценке Министерства финансов России, дефицит федерального бюджета за январь–октябрь 2026 года достиг 5,2 трлн рублей, или 2,3% ВВП. При этом по сравнению с предыдущей оценкой за январь–сентябрь дефицит увеличился незначительно – всего на 48 млрд рублей. Доходы федерального бюджета за десять месяцев выросли на 10,8% в годовом выражении, тогда как расходы увеличились быстрее – на 13,4%, достигнув 38,4 трлн рублей. Нефтегазовые доходы сократились на 14,1%, однако снижение частично компенсировалось ростом ненефтегазовых поступлений на 19,1%, в том числе за счет увеличения поступлений от НДС на 27,8%.

Несмотря на стабилизацию накопленного дефицита в октябре, бюджетная ситуация остается напряженной. Минфин сохранил прогноз годового дефицита на уровне 3,2% ВВП, пересмотренный еще в сентябре с первоначальных 1,6% ВВП. Это означает, что замедление роста дефицита в последние месяцы пока не меняет общей оценки бюджетной нагрузки. При этом увеличение ненефтегазовых доходов не полностью компенсирует снижение нефтегазовых поступлений и опережающий рост расходов. Сохранение такой динамики будет усиливать потребность в дополнительных источниках финансирования дефицита и ограничивать возможности для дальнейшего наращивания государственных расходов.

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

На прошлой неделе, с 9 по 15 ноября 2026 года, на рынке цветных металлов наблюдалась разнонаправленная динамика.

.

Медь подешевела на 2,7%, ее стоимость находилась в диапазоне $13 345,70–13 991,73 за тонну. Давление на котировки оказывали укрепление доллара и увеличение запасов на складах LME, которые за неделю выросли на 12,4 тыс. тонн. Вместе с тем сокращение запасов на китайской бирже SHFE и повышение импортных премий указывали на сохранение напряженности с поставками металла в Китай.

Алюминий снизился в цене на 1,7%, торгуясь в диапазоне $2 977,95–3 084,00 за тонну. Несмотря на снижение биржевых котировок, рынок испытывал дефицит доступного для поставки металла: запасы LME сократились на 3,45 тыс. тонн, а разница между ценами ближайших и трехмесячных контрактов существенно увеличилась.

Котировки **цинка** практически не изменились и находились в диапазоне $3 670,20–3 773,15 за тонну. Сокращение запасов на складах LME на 4,25 тыс. тонн и дальнейшее снижение ставок переработки цинкового концентрата указывали на сохраняющиеся ограничения в обеспечении рынка сырьем.

Никель подешевел на 2,3%, его стоимость колебалась в диапазоне $15 888,00–16 404,00 за тонну. Несмотря на ожидания ограничения производства в Индонезии, укрепление доллара и рост доходности американских облигаций оказали давление на котировки.

Стоимость **свинца** увеличилась на 0,5% и находилась в диапазоне $1 872,15–1 897,35 за тонну. Поддержку рынку оказало сокращение запасов на складах LME на 20,65 тыс. тонн, хотя большая часть снижения пришлась на металл, заявленный к вывозу со складов.

Олово подорожало на 0,5%, торгуясь в диапазоне $46 359,00–46 897,00 за тонну. Сокращение доступных запасов на складах LME и увеличение объема металла, предназначенного для вывоза, способствовали росту котировок.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В целом, рынок цветных металлов демонстрировал неоднородную динамику, обусловленную различиями в балансе спроса и предложения. Укрепление доллара и ожидания повышения процентных ставок в США оказывали давление на котировки, тогда как сокращение доступных запасов поддерживало отдельные металлы.

В краткосрочной перспективе динамика рынка будет зависеть от промышленной активности в Китае, дальнейших решений ФРС США и ситуации с физическими поставками.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 4 по 11 ноября 2026 года общий уровень цен на социально-значимые продовольственные товары увеличился на 0,1%. За год рост цен составил 2,0%, в то время как с начала года цены увеличились на 2,0%.

Наибольший рост цен зафиксирован на огурцы (+4,5%) и помидоры (+2,8%).

Умеренный рост цен отмечается на соль, кроме экстра (+0,8%) и картофель (+0,7%), а также лук репчатый (+0,6%) и крупу гречневую (+0,5%).

Незначительный рост цен наблюдается на яйца 1 категории (+0,3%), а также рис шлифованный, мясо кур, молоко и яблоки (+0,2%).

В то же время цены снизились на сахар-песок (-1,6%), морковь (-1,1%), рыбу (-0,9%), масло подсолнечное (-0,7%), муку пшеничную первого сорта (-0,6%), а также рожки, куры, сыр твердый и полутвердый, масло сливочное, капусту белокочанную и чай черный (-0,1%).

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, говядину с костями и бескостную, конину, баранину, мясной фарш, творог 5-9% жирности, сметану и кефир 2-3% жирности **остались без изменений.**

Индекс цен за неделю

(4 ноября – 11 ноября)

100,1	**Социально-значимые продовольственные товары**
100,2	Рис шлифованный
100,5	Крупа гречневая
99,4	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,9	Рожки
100,0	Говядина с костями
100,0	Говядина бескостная
100,0	Конина, включая бескостную
100,0	Баранина, включая бескостную
99,9	Куры
100,2	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,0	Мясной фарш
99,1	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,2	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,9	Сыр твердый, полутвердый
100,0	Творог 5-9% жирности
100,0	Сметана
100,0	Кефир 2-3% жирности
100,3	Яйца, 1 категории
99,3	Масло подсолнечное
99,9	Масло сливочное
100,2	Яблоки
99,9	Капуста белокочанная
104,5	Огурцы
102,8	Помидоры
100,6	Лук репчатый
98,9	Морковь
100,7	Картофель
98,4	Сахар-песок
100,8	Соль, кроме экстра
99,9	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/