№289 НОЯБРЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: Ожидания профицита и рост запасов в США давят на цены, но риски на Ближнем Востоке грозят сбоями поставок - что определит тренд?

Казахстан: Совокупный ВВП замедляется, но несырьевой сектор уверенно растет - скрывается ли за этим высокая внутренняя активность?

США: Деловая и потребительская активность слабеют, но инфляция не отступает - сможет ли ФРС смягчить политику без нового скачка цен?

Китай: Производство, потребление и инвестиции тормозят одновременно - почему меры господдержки не восстанавливают внутренний спрос?

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне $89,1-96,8 за баррель, а WTI – $80,8-88,2.



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне $89,1-96,8 за баррель, а WTI – $80,8-88,2. Котировки продолжили снижаться.

Основное давление на рынок оказывали ожидания увеличения мирового предложения нефти и формирования профицита. Дополнительным фактором стало увеличение коммерческих запасов нефти в США на 3,4 млн баррелей за неделю, тогда как аналитики ожидали их более умеренного роста.

В то же время геополитическая напряженность на Ближнем Востоке продолжала создавать риски для поставок: несмотря на атаки на объекты Саудовской Аравии и сообщения об инцидентах с танкерами в районе Ормузского пролива, экспортные потоки нефти из региона оставались относительно устойчивыми.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

В ближайшую неделю нефтяные котировки, вероятно, останутся под давлением ожиданий увеличения предложения и формирования профицита на мировом рынке. Восстановление поставок нефти с Ближнего Востока и рост запасов в США свидетельствуют о постепенном ослаблении опасений относительно дефицита предложения. Это может ограничивать потенциал роста цен даже при сохранении геополитической напряженности. Вместе с тем дальнейшая эскалация конфликта на Ближнем Востоке или реальные перебои с экспортом нефти через Ормузский пролив способны вновь усилить опасения относительно поставок и вызвать краткосрочный рост котировок. В результате динамика цен будет во многом зависеть от того, насколько устойчивым окажется увеличение мирового предложения и приведут ли геополитические риски к фактическому сокращению поставок.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Казахстан:** различия в динамике сырьевого и несырьевого секторов экономики, и их значение

- **США:** замедление потребительской и промышленной активности на фоне сохраняющихся инфляционных рисков

- **Еврозона:** ускорение инфляции и расширение ценового давления за пределы энергетического сектора

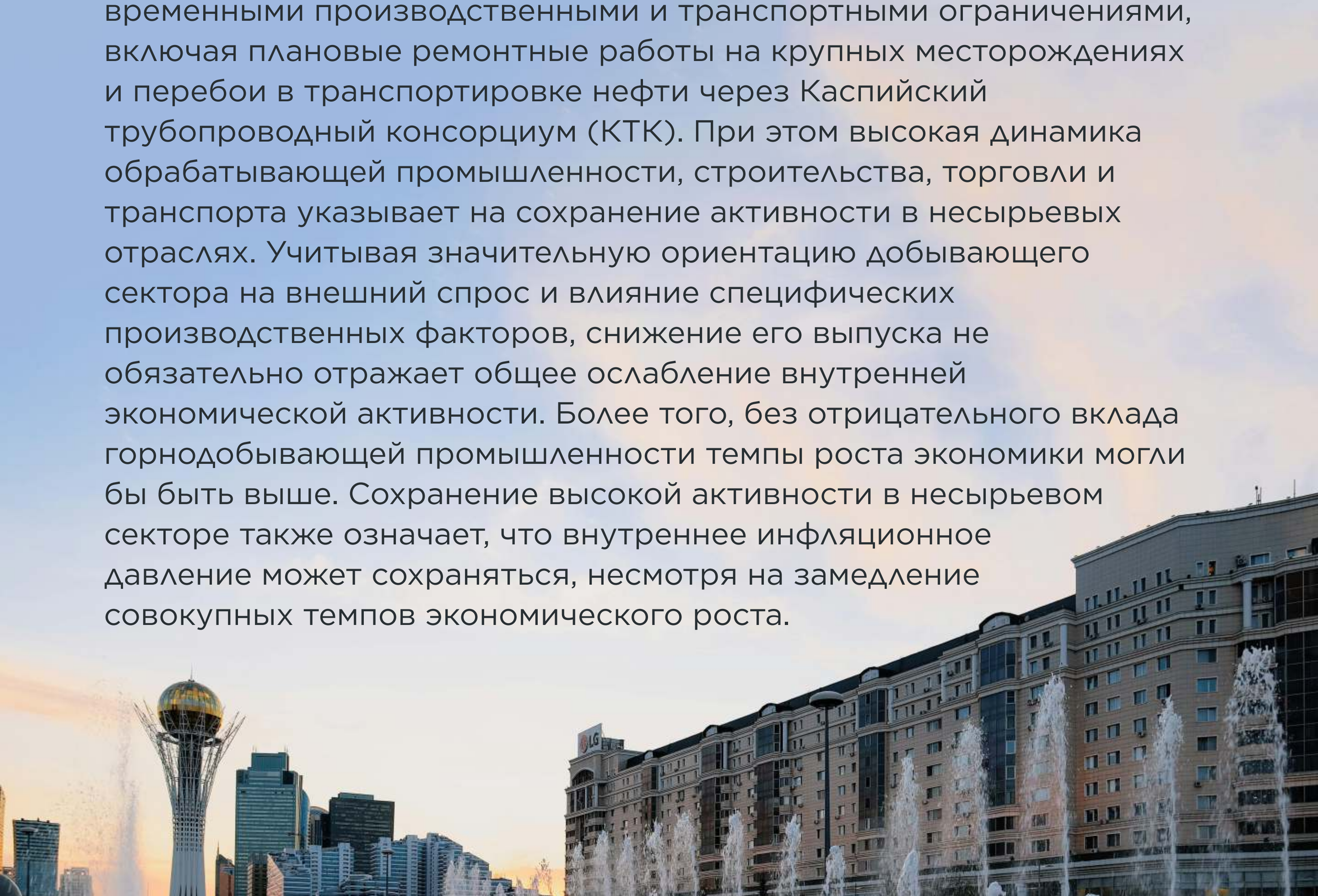
- **Китай:** одновременное замедление промышленного производства, потребления и инвестиционной активности

- **Россия:** рост экспорта сырой нефти на фоне сокращения нефтепереработки и дефицита топлива на внутреннем рынке

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По предварительным данным, за январь-октябрь 2026 года реальный рост ВВП Казахстана составил 4,5% г/г, при этом основным источником роста стал несырьевой сектор, увеличившийся на 5,6% г/г. Наиболее высокие темпы наблюдались в строительстве (+13,1%), обрабатывающей промышленности (+9,3%) транспорте и складировании (+7,5%), торговле (+6,2%) и сельском хозяйстве (+5,2%). В то же время промышленное производство выросло всего на 3,5% г/г, что обусловлено снижением объемов производства в горнодобывающей промышленности на 3,4% г/г. В частности, добыча сырой нефти сократилась на 6,9% г/г, природного газа – на 7,8% г/г.

Различия в динамике добывающего и несырьевого секторов свидетельствуют о неоднородности экономического роста. Снижение нефтедобычи в текущем году во многом связано с временными производственными и транспортными ограничениями, включая плановые ремонтные работы на крупных месторождениях и перебои в транспортировке нефти через Каспийский трубопроводный консорциум (КТК). При этом высокая динамика обрабатывающей промышленности, строительства, торговли и транспорта указывает на сохранение активности в несырьевых отраслях. Учитывая значительную ориентацию добывающего сектора на внешний спрос и влияние специфических производственных факторов, снижение его выпуска не обязательно отражает общее ослабление внутренней экономической активности. Более того, без отрицательного вклада горнодобывающей промышленности темпы роста экономики могли бы быть выше. Сохранение высокой активности в несырьевом секторе также означает, что внутреннее инфляционное давление может сохраняться, несмотря на замедление совокупных темпов экономического роста.



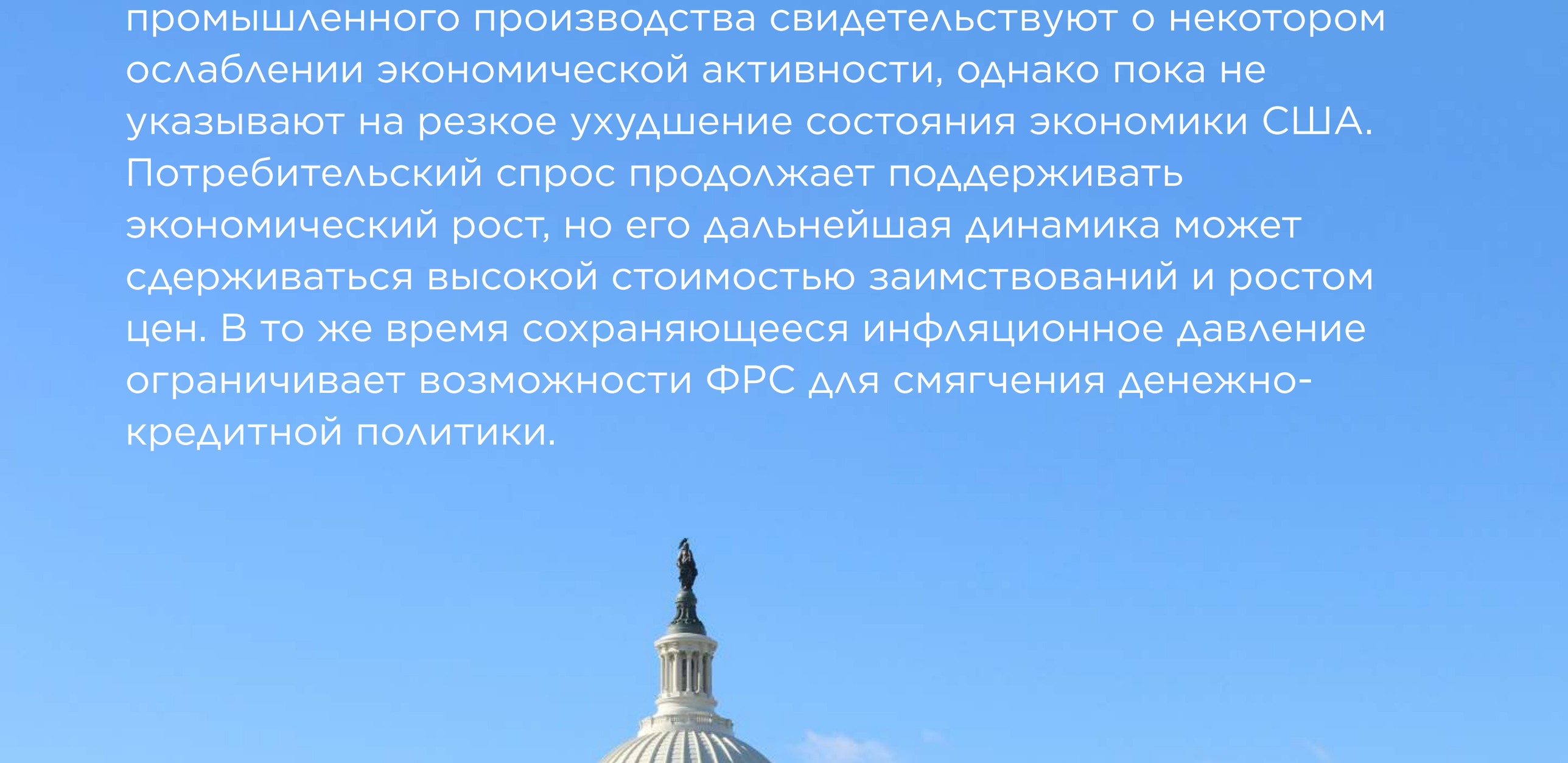
ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США наблюдается замедление темпов роста

потребительской активности и снижение промышленного производства. Розничные продажи в октябре увеличились на 0,2% м/м после роста на 0,8% м/м в сентябре. При этом промышленное производство сократилось на 0,4% м/м после увеличения на 0,7% м/м месяцем ранее. Выпуск в обрабатывающей промышленности, напротив, вырос на 0,3% м/м, тогда как снижение добычи полезных ископаемых и производства электроэнергии и коммунальных услуг оказало отрицательное влияние на общий показатель. Дополнительное внимание рынков привлекли опубликованные протоколы октябрьского заседания ФРС: большинство участников выразило обеспокоенность устойчивостью инфляции и отметило вероятность дальнейшего повышения процентной ставки для возвращения инфляции к целевому уровню.

Замедление роста розничных продаж и сокращение промышленного производства свидетельствуют о некотором ослаблении экономической активности, однако пока не указывают на резкое ухудшение состояния экономики США. Потребительский спрос продолжает поддерживать экономический рост, но его дальнейшая динамика может сдерживаться высокой стоимостью заимствований и ростом цен. В то же время сохраняющееся инфляционное давление ограничивает возможности ФРС для смягчения денежно-кредитной политики.

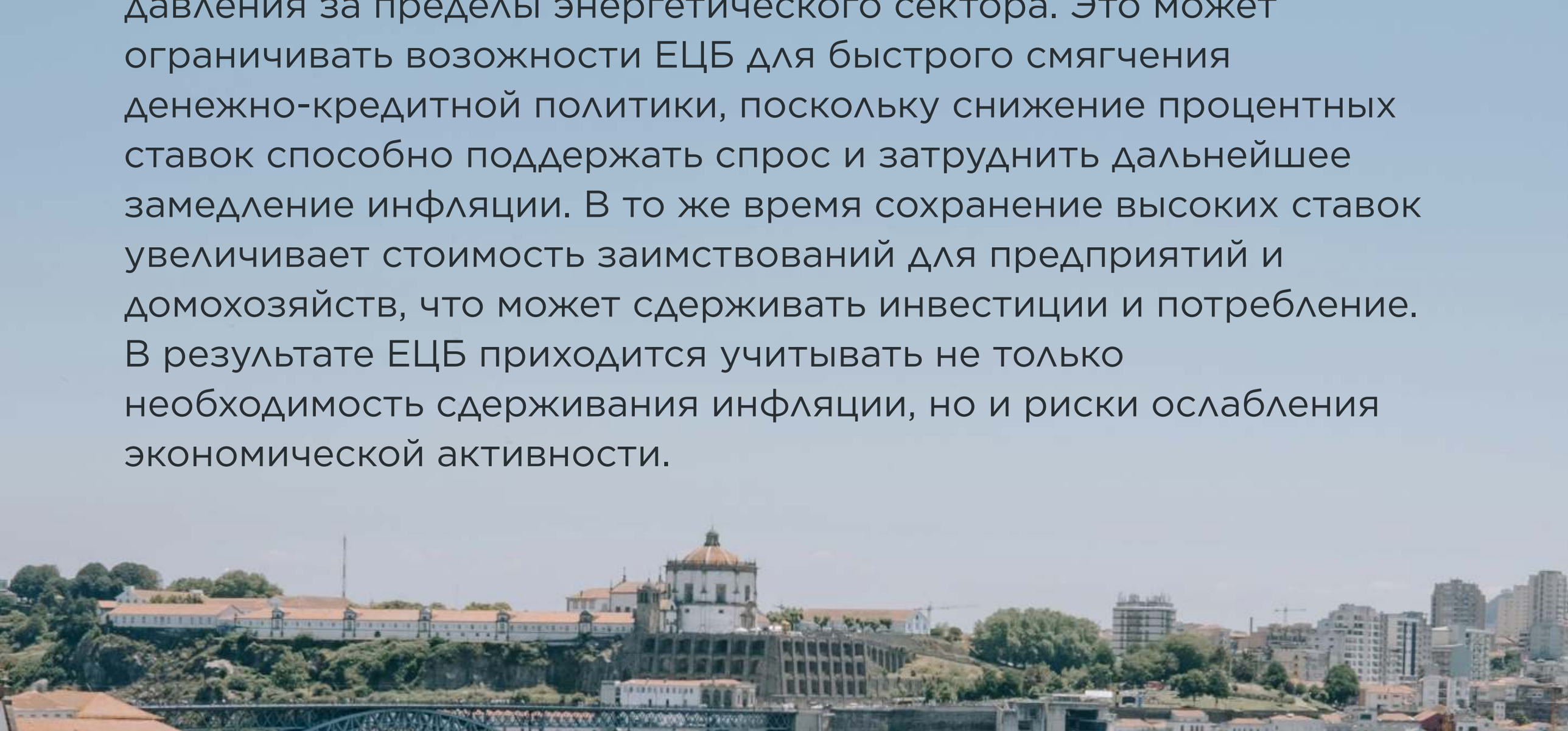


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По окончательным данным Евростата, годовая инфляция в Еврозоне в октябре составила 4,0% после 3,8% в сентябре. Наиболее заметное ускорение наблюдалось в энергетическом секторе: рост цен на энергоресурсы составил 21,0% против 19,0% месяцем ранее. Инфляция в сфере услуг также увеличилась – до 3,3% с 3,2%, тогда как цены на продовольствие, алкоголь и табачные изделия выросли на 1,5% после 1,3% в сентябре. Базовая инфляция (за исключением энергоресурсов, продуктов питания, алкоголя и табачных изделий) составила 2,6%, превысив сентябрьский показатель в 2,5%. Таким образом, ускорение инфляции затронуло не только энергетический компонент, но и некоторые другие категории потребительских товаров и услуг.

Ускорение инфляции в Еврозоне осложняет задачу ЕЦБ по возвращению роста цен к целевому уровню. Основной вклад в повышение общей инфляции по-прежнему вносит энергетический компонент, однако увеличение базовой инфляции свидетельствует о некотором расширении ценового давления за пределы энергетического сектора. Это может ограничивать возожности ЕЦБ для быстрого смягчения денежно-кредитной политики, поскольку снижение процентных ставок способно поддержать спрос и затруднить дальнейшее замедление инфляции. В то же время сохранение высоких ставок увеличивает стоимость заимствований для предприятий и домохозяйств, что может сдерживать инвестиции и потребление. В результате ЕЦБ приходится учитывать не только необходимость сдерживания инфляции, но и риски ослабления экономической активности.

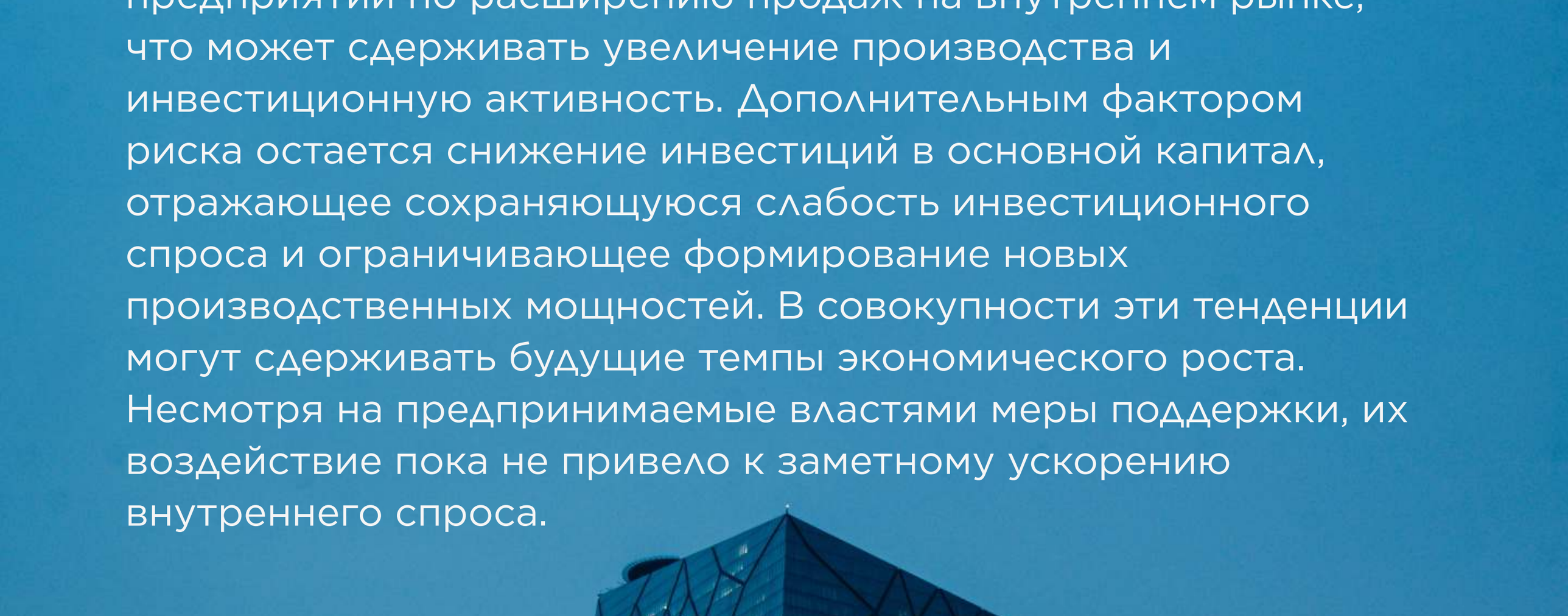


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Опубликованные в середине ноября данные свидетельствуют об ослаблении внутреннего спроса и замедлении промышленного производства в Китае. В октябре промышленное производство увеличилось на 4,8% в годовом выражении после роста на 5,5% в сентябре, не оправдав ожиданий аналитиков. Розничные продажи выросли всего на 0,4% после увеличения на 1,1% месяцем ранее. Слабая динамика потребительского спроса сопровождалась дальнейшим ухудшением инвестиционной активности: за январь-октябрь объем инвестиций в основной капитал сократился на 8,1% г/г против снижения на 7,2% за январь-сентябрь. Таким образом, замедление затронуло сразу несколько ключевых компонентов экономической активности – промышленное производство, потребление и инвестиции.

Замедление промышленного производства и розничных продаж указывает на сохраняющиеся трудности с восстановлением внутреннего спроса в китайской экономике. Недостаточный рост потребления ограничивает возможности предприятий по расширению продаж на внутреннем рынке, что может сдерживать увеличение производства и инвестиционную активность. Дополнительным фактором риска остается снижение инвестиций в основной капитал, отражающее сохраняющуюся слабость инвестиционного спроса и ограничивающее формирование новых производственных мощностей. В совокупности эти тенденции могут сдерживать будущие темпы экономического роста. Несмотря на предпринимаемые властями меры поддержки, их воздействие пока не привело к заметному ускорению внутреннего спроса.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе внимание к российскому топливно-энергетическому сектору привлекло дальнейшее сокращение загрузки нефтеперерабатывающих заводов на фоне продолжающихся атак беспилотников на энергетическую инфраструктуру. По оценкам источников Reuters, в отдельные дни объём первичной переработки нефти в России снижался примерно до 400 тыс. тонн в сутки против более 700 тыс. тонн в конце октября. При этом средний показатель за ноябрь оставался выше 500 тыс. тонн в сутки. На фоне сокращения переработки часть нефти, которую предприятия не могут переработать внутри страны, может направляться на экспорт. По данным Bloomberg, средний объём морского экспорта российской нефти за четыре недели ноября достиг 3,9 млн баррелей в сутки – максимального уровня с конца июля. Одновременно в октябре Россия импортировала рекордные 390 тыс. тонн бензина морским транспортом, что отражает сохраняющиеся сложности с обеспечением внутреннего рынка нефтепродуктами.

Сложившаяся ситуация демонстрирует противоречивое влияние повреждения нефтеперерабатывающих мощностей на российский топливно-энергетический сектор. С одной стороны, сокращение нефтепереработки высвобождает дополнительные объемы сырой нефти, которые при наличии экспортных и транспортных возможностей могут быть направлены на внешние рынки. Это способствует увеличению физических объемов поставок нефти за рубеж. С другой стороны, снижение выпуска нефтепродуктов усиливает необходимость компенсировать недостаток топлива за счёт импорта и административных ограничений на экспорт. Это увеличивает логистические расходы и создает дополнительные сложности для обеспечения внутреннего рынка. Кроме того, рост физических объемов экспорта нефти не обязательно приводит к сопоставимому увеличению экспортной выручки: снижение мировых цен и стоимости российской нефти может ограничивать доходы от дополнительных поставок. В результате повреждение нефтеперерабатывающих мощностей одновременно меняет структуру нефтяного экспорта и усиливает риски для внутреннего топливного рынка.

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

На прошлой неделе, с 16 по 22 ноября 2026 года, на рынке цветных металлов наблюдалось существенное снижение котировок.

.

Медь подешевела на 9,81% до диапазона $12 029,43–13 348,95 за тонну на фоне массового закрытия длинных позиций инвесторами и опасений относительно спроса со стороны Китая и технологического сектора, несмотря на сохраняющийся дефицит физического металла.

Цены на **алюминий** снизились на 5,62%, до $2 816,90–3 019,00 за тонну, несмотря на ограниченность доступных запасов и высокие премии за поставки, под давлением общей распродажи на рынке сырья.

Цинк подешевел на 6,0% до $3 462,05–3 726,00 за тонну вследствие ухудшения настроений на рынке промышленных металлов и опасений относительно замедления экономической активности.

Котировки **никеля** снизились на 3,33% до $15 357,75–16 513,25 за тонну под влиянием укрепления доллара и снижения аппетита инвесторов к риску на фоне ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики США.

Стоимость **свинца** сократилась на 2,74% до $1 840,70–1 894,45 за тонну, несмотря на снижение биржевых запасов, поскольку общая коррекция рынка цветных металлов оказала давление на котировки.

Олово подешевело на 8,18% до $42 051,00–47 007,00 за тонну на фоне масштабной распродажи промышленных металлов и пересмотра ожиданий относительно будущего спроса со стороны технологического сектора.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Резкое снижение котировок цветных металлов во многом было связано с ухудшением настроений инвесторов и пересмотром ожиданий относительно будущего спроса. Наиболее чувствительными к распродаже оказались медь и олово.

В краткосрочной перспективе динамика рынка будет зависеть от ситуации в мировой экономике, спроса со стороны Китая и дальнейших решений ФРС США.





Индекс потребительских цен

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

За неделю с 11 по 18 ноября 2026 года общий уровень цен на социально-значимые продовольственные товары увеличился на 0,1%. За год рост цен составил 2,1%, в то время как с начала года цены увеличились на 2,1%.

Наибольший рост цен зафиксирован на огурцы (+6,1%), лук репчатый (+2,5%), помидоры (+1,9%) и крупу гречневую (+1,6%).

Умеренный рост цен отмечается на соль, кроме экстра (+0,6%).

Незначительный рост цен наблюдается на творог 5-9% жирности (+0,3%), а также муку пшеничную первого сорта, куры, кефир 2-3% жирности и картофель (+0,1%).

В то же время цены снизились на сахар-песок (-1,2%), яблоки (-0,6%), мясной фарш и капусту белокочанную (-0,3%), конину, баранину, молоко, сыр твердый и полутвердый, сметану и масло сливочное (-0,2%), а также рис шлифованный, мясо кур, рыбу, яйца первой категории, масло подсолнечное и чай черный (-0,1%).

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, говядину с костями, говядину бескостную и морковь **остались без изменений.**

Индекс цен за неделю

(11 ноября – 18 ноября)

100,1	**Социально-значимые продовольственные товары**
99,9	Рис шлифованный
101,6	Крупа гречневая
100,1	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
100,0	Говядина с костями
100,0	Говядина бескостная
99,8	Конина, включая бескостную
99,8	Баранина, включая бескостную
100,1	Куры
99,9	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
99,7	Мясной фарш
99,9	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
99,8	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,8	Сыр твердый, полутвердый
100,3	Творог 5-9% жирности
99,8	Сметана
100,1	Кефир 2-3% жирности
99,9	Яйца, 1 категории
99,9	Масло подсолнечное
99,8	Масло сливочное
99,4	Яблоки
99,7	Капуста белокочанная
106,1	Огурцы
101,9	Помидоры
102,5	Лук репчатый
100,0	Морковь
100,1	Картофель
98,8	Сахар-песок
100,6	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/