

№284 ОКТЯБРЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: рост предложения сдерживает цены, а геополитические риски толкают их вверх – что сейчас преобладает на рынке?

Казахстан: снижение первоначального взноса по ипотеке сделает жильё доступнее или приведет к росту цен и долговой нагрузки?

США: госдолг превысил \$40 трлн, а расходы на его обслуживание бьют рекорды – насколько устойчивой остается такая модель заимствований?

Китай: ограничения на экспорт технологий солнечной энергетики укрепят позиции Пекина или ускорят развитие конкурентов?

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$102,33-110,00 за баррель, а WTI – \$89,61-101,90



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$102,33-110,00 за баррель, а WTI – 89,61-101,90.

В начале недели котировки поддерживали атаки хуситов на Саудовскую Аравию: удар по аэропорту Эр-Рияда привел к человеческим жертвам, а последующие атаки усилили опасения относительно безопасности нефтяной инфраструктуры и морских маршрутов. Дополнительным фактором риска стали атаки на суда вблизи Ормузского пролива и ужесточение ограничений США в отношении Ирана.

Одновременно рост цен сдерживали увеличение физических поставок с Ближнего Востока и планы по высвобождению стратегических запасов.

15 октября МЭА договорилось ускорить поставки на рынок оставшихся объемов в рамках мартовского решения о высвобождении более 400 млн баррелей нефти и нефтепродуктов, включая свыше 20 млн баррелей дизеля в ближайшее время. Около 330 млн баррелей к этому моменту уже поступили на рынок. При этом атаки на суда, высокие страховые и фрахтовые расходы, а также перебои в переработке продолжают поддерживать геополитическую премию, поэтому даже увеличение предложения не гарантирует быстрого снижения цен.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Несмотря на меры по наращиванию предложения, нефтяной рынок остается чувствительным к геополитическим рискам.

Дальнейшая динамика цен будет зависеть от того, удастся ли компенсировать потенциальные перебои в поставках за счет высвобождения стратегических запасов и увеличения предложения.

Сохранение угроз судоходству и перебоев в нефтепереработке будет поддерживать ценовую волатильность.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Казахстан:** снижение активности на рынке жилья и мера по снижению первоначального взноса по ипотеке
- **США:** ускорение инфляции и рост бюджетного дефицита на фоне рекордных расходов на обслуживание долга
- **Еврозона:** каналы передачи энергетического шока на инфляцию
- **Китай:** возможные последствия от ввода ограничений на экспорт технологии солнечных панелей
- **Россия:** новые удары по НПЗ и дата-центрам усиливают риски для топливного и цифрового секторов

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В сентябре 2026 года в Казахстане зарегистрировано 35,4 тыс. сделок купли-продажи жилья – на 14,3% меньше, чем годом ранее. За январь–сентябрь количество сделок сократилось на 5,6% по сравнению с аналогичным периодом 2025 года. На фоне охлаждения рынка недвижимости власти рассматривают возможность снижения первоначального взноса по ипотеке, чтобы облегчить покупку жилья.

Однако такая мера не снижает стоимость квартир, а лишь уменьшает сумму, которую покупатель должен накопить перед получением кредита. При этом размер займа и процентные выплаты увеличиваются. Это может помочь семьям со стабильными доходами, которым не хватает накоплений для первоначального взноса, но создать дополнительные долговые риски для тех, кто не располагает достаточными средствами для обслуживания ипотеки. Кроме того, если предложение жилья не будет успевать за ростом спроса, цены могут повыситься, частично нивелировав эффект от смягчения условий кредитования. Поэтому, прежде чем снижать первоначальный взнос, важно установить, действительно ли недостаток накоплений является главным препятствием для покупки жилья, и оценить платежеспособность потенциальных заемщиков.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В сентябре потребительские цены в США выросли на 0,6% за месяц и на 3,7% г/г против 3,4% в августе. Более половины месячного прироста обеспечило подорожание бензина на 9,1%, однако инфляционное давление затрагивает и другие категории: цены на услуги выросли на 0,4% за месяц, а компьютеры и периферийное оборудование подорожали на 1,3% на фоне инвестиционного бума в сфере ИИ. Цены производителей увеличились на 1,3% за месяц – максимальными темпами за четыре с половиной года, а дизельное топливо подорожало на 21%. Удорожание энергоресурсов повышает транспортные и производственные издержки, которые со временем могут переноситься на конечные цены. Если этот процесс распространится на широкий круг товаров и услуг, инфляционное давление станет более устойчивым и усложнит задачу ФРС по возвращению инфляции к целевому уровню.

Одновременно дефицит федерального бюджета США в 2026 финансовом году увеличился до \$1,99 трлн, или до 6,2% к ВВП, против 5,8% годом ранее. Расходы на обслуживание государственного долга достигли рекордных \$1,36 трлн, увеличившись на 12%, а сам долг превысил \$40 трлн. Сочетание растущего дефицита и удорожания обслуживания долга указывает на усиление долгосрочных фискальных рисков: все большая часть бюджетных средств направляется на процентные выплаты, оставляя меньше возможностей для финансирования других расходов без дальнейшего увеличения заимствований. В перспективе это может усилить давление на рынок казначейских облигаций и повысить стоимость привлечения средств как для государства, так и для частного сектора.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Энергетический шок усиливает инфляционное давление в Еврозоне и осложняет задачу ЕЦБ. В сентябре инфляция ускорилась до 3,8% в годовом выражении против 3,2% в августе, а базовая инфляция выросла до 2,5% с 2,4%. Помимо энергоресурсов, дополнительное давление оказывает удорожание услуг. Одновременно рост доходностей облигаций ужесточает финансовые условия, увеличивая стоимость заимствований и ограничивая возможности домохозяйств компенсировать рост расходов на топливо. МВФ считает необходимым как минимум еще одно повышение ставки на 25 б.п. в 2026 году.

Ключевой риск заключается в том, что длительное подорожание энергоресурсов может начать устойчивее отражаться на стоимости услуг и заработной плате, закрепляя инфляционное давление. В таком случае ЕЦБ может быть вынужден продолжить ужесточение денежно-кредитной политики даже при замедлении экономического роста.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай предложил ввести экспортный контроль в отношении 12 технологий производства солнечного оборудования, включая технологии изготовления тонких кремниевых пластин, перовскитных и тандемных солнечных элементов. Ограничения могут затруднить доступ зарубежных производителей к китайским технологиям и повысить издержки создания собственных производств. Это усиливает риски зависимости стран от китайских технологических решений. При этом меры Пекина могут ускорить усилия США, ЕС, Индии и других экономик по развитию собственных производственных компетенций и снижению зависимости от китайских поставок.

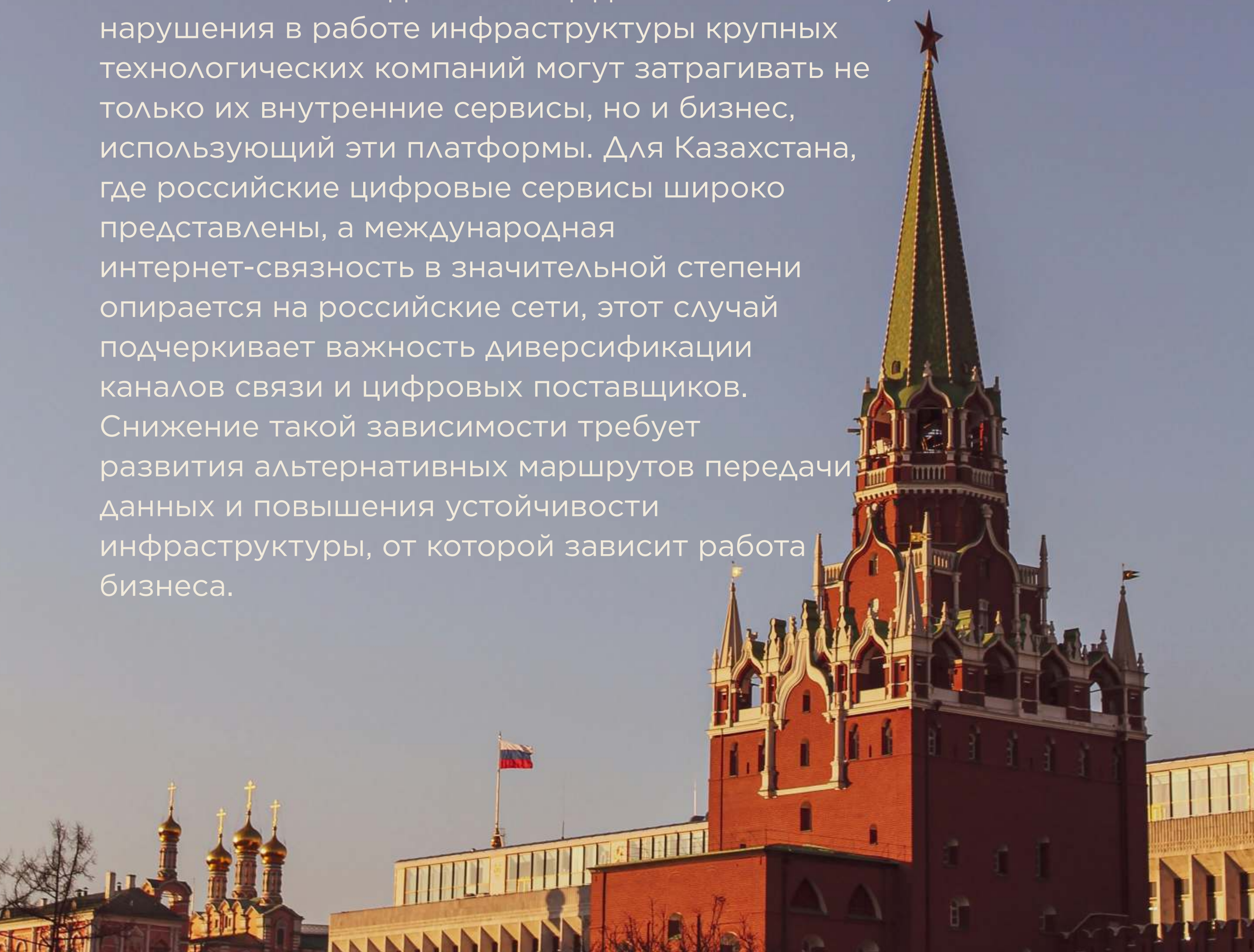
В долгосрочной перспективе это может привести к формированию альтернативных цепочек поставок и усилению конкуренции между технологическими центрами.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России возобновились удары по нефтеперерабатывающей инфраструктуре: 15 октября беспилотники атаковали Рязанский НПЗ, а также сообщалось об атаках на объекты в Саратовской области. Повторные удары по предприятиям после ремонта увеличивают расходы на восстановление и затрудняют возвращение мощностей к нормальной работе. Если атаки станут систематическими и повреждения будут возникать быстрее, чем удастся восстанавливать НПЗ, это может привести к длительному сокращению производства нефтепродуктов и снижению экспортных поставок. Для стран, закупающих российские нефтепродукты, это создает риск сокращения доступного предложения и роста цен на топливо, особенно если альтернативные поставки не смогут быстро компенсировать выпадающие объемы. На мировом рынке длительное сокращение предложения нефтепродуктов также может поддерживать высокие цены на дизельное топливо даже при относительно стабильных поставках сырой нефти.

Отдельный риск связан с повреждением цифровой инфраструктуры: по данным Reuters, три дата-центра «Яндекса» подверглись ударам, после чего в работе ряда сервисов возникли сбои. Подобные инциденты показывают, что нарушения в работе инфраструктуры крупных технологических компаний могут затрагивать не только их внутренние сервисы, но и бизнес, использующий эти платформы. Для Казахстана, где российские цифровые сервисы широко представлены, а международная интернет-связность в значительной степени опирается на российские сети, этот случай подчеркивает важность диверсификации каналов связи и цифровых поставщиков. Снижение такой зависимости требует развития альтернативных маршрутов передачи данных и повышения устойчивости инфраструктуры, от которой зависит работа бизнеса.



На прошлой неделе, с 12 по 18 октября 2026 года, на Лондонской бирже металлов (LME) цены на цветные металлы преимущественно снижались, отражая коррекцию на фоне сохраняющейся неопределенности относительно мирового промышленного спроса и перспектив предложения.

Медь торговалась в диапазоне \$14 256,25–14 702,00 за тонну, сохраняя относительную устойчивость благодаря долгосрочным ожиданиям роста спроса со стороны энергетической инфраструктуры и электрификации, хотя неопределенность относительно темпов промышленного восстановления ограничивала дальнейший рост котировок.

Алюминий находился в диапазоне \$2 953,50–3 074,00 за тонну, при этом снижение цен отражало ослабление рыночного импульса и сохраняющуюся неопределенность относительно баланса мирового предложения и спроса.

Цинк торговался в диапазоне \$3 650,70–3 824,30 за тонну. Опасения относительно ограниченности предложения концентрата продолжали оказывать поддержку рынку, хотя слабость промышленного спроса сдерживала рост котировок.

Никель находился в диапазоне \$15 038,38–15 690,50 за тонну, при этом избыток предложения и сохраняющееся давление со стороны складских запасов ограничивали потенциал восстановления цен.

Свинец торговался в диапазоне \$1 879,48–1 908,48 за тонну, демонстрируя более умеренные колебания на фоне относительно сбалансированного рынка и отсутствия выраженных факторов для устойчивого роста котировок.

Олово находилось в диапазоне \$50 127–53 179 за тонну, испытывая давление со стороны общей рыночной коррекции и повышенной волатильности, характерной для рынка с относительно небольшими объемами торговли.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Ситуация на рынке цветных металлов отражает сочетание краткосрочного ценового давления и сохраняющихся ограничений предложения. Медь продолжает получать поддержку благодаря дефициту медного концентрата и долгосрочному росту спроса со стороны энергетики, тогда как рынок алюминия остается уязвимым к перебоям в производстве и логистике, несмотря на увеличение поставок из Китая и Индонезии. На рынке цинка котировки поддерживаются ограниченностью сырья, в то время как избыток предложения и значительные запасы никеля сдерживают восстановление его стоимости. Олово сохраняет повышенную волатильность из-за чувствительности рынка к изменениям физических поставок.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,2%**

За неделю с 7 по 14 октября 2026 года общий уровень цен на социально-значимые продовольственные товары увеличился на 0,2%. За год рост составил 2,1%, в то время как с начала года цены увеличились на 1,6%.

Наибольший рост цен зафиксирован на огурцы (+11,7%), помидоры (+5,0%), капусту белокочанную и картофель (+2,5%), а также крупу гречневую (+1,1%).

Умеренный рост цен отмечается на мясо кур (+0,5%).

Незначительный рост цен наблюдается на рис шлифованный, куры и молоко (+0,3%), муку пшеничную первого сорта и морковь (+0,2%), а также творог 5-9% жирности, кефир 2-3% жирности, яйца первой категории и соль (+0,1%).

В то же время цены снизились на яблоки (-3,4%), лук репчатый (-2,8%), сахар-песок (-2,7%), баранину (-0,5%), сыр твердый и полутвердый (-0,2%), а также говядину с костями, конину, рыбу, сметану, масло подсолнечное и чай черный (-0,1%).

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, говядину бескостную, мясной фарш и масло сливочное остались без изменений.

Индекс цен за неделю

(7 октября – 14 октября)

100,2	Социально-значимые продовольственные товары
100,3	Рис шлифованный
101,1	Крупа гречневая
100,2	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,9	Говядина с костями
100,0	Говядина бескостная
99,9	Конина, включая бескостную
99,5	Баранина, включая бескостную
100,3	Куры
100,5	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,0	Мясной фарш
99,9	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,3	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,8	Сыр твердый, полутвердый
100,1	Творог 5-9% жирности
99,9	Сметана
100,1	Кефир 2-3% жирности
100,1	Яйца, 1 категории
99,9	Масло подсолнечное
100,0	Масло сливочное
96,6	Яблоки
102,5	Капуста белокочанная
111,7	Огурцы
105,0	Помидоры
97,2	Лук репчатый
100,2	Морковь
102,5	Картофель
97,3	Сахар-песок
100,1	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/>

ECONO
RESEAR
INSTITUT