

№285 ОКТЯБРЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: геополитическая напряжённость толкает цены вверх, но надежды на дипломатическое урегулирование сдерживают рост. Удастся ли рынку избежать нового скачка цен?

Казахстан: Нацбанк снизил базовую ставку до 15,75% на фоне замедления инфляции. Означает ли это начало смягчения денежно-кредитной политики или инфляционные риски заставят регулятора взять паузу?

США: деловая активность остаётся высокой, но ценовое давление усиливается, а жилищный сектор слабеет. Сможет ли ФРС сдержать инфляцию, не затормозив экономику?

Китай: экономика выросла на 4,5%, но инвестиции в недвижимость рухнули на 20,6%. Сможет ли Китай сохранить экономический рост, несмотря на затяжной кризис рынка жилья и слабый внутренний спрос?

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$102,61 -112,45 за баррель, а WTI – 95,25-103,92.



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$102,61-112,45 за баррель, а WTI – 95,25-103,92. По итогам недели Brent подорожала на 4,3%, тогда как WTI выросла на 3,6%.

Основным фактором роста котировок стало обострение ситуации на Ближнем Востоке. Атаки йеменских хуситов на объекты энергетической инфраструктуры Саудовской Аравии и сохраняющиеся угрозы безопасности коммерческого судоходства усилили опасения относительно возможных перебоев с поставками нефти. Дополнительную поддержку ценам оказало сокращение коммерческих запасов нефти в США на 3,1 млн баррелей – до 412,5 млн баррелей по итогам позапрошлой недели.

Вместе с тем рост котировок сдерживался надеждами на дипломатическое урегулирование конфликта на Ближнем Востоке. Несмотря на усиление геополитических рисков, экспорт нефти из региона в последние недели восстановился и превысил довоенные уровни, что указывает на способность участников рынка адаптировать логистику в условиях сохраняющейся напряженности. Кроме того, перспективы возобновления переговоров по российско-украинскому конфликту поддерживали ожидания возможного улучшения ситуации с поставками нефтепродуктов.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

В ближайшую неделю цены на нефть, вероятно, останутся высокими при сохранении повышенной волатильности. Несмотря на возможность краткосрочной коррекции на фоне дипломатических инициатив, сохраняющиеся угрозы для энергетической инфраструктуры и коммерческого судоходства ограничивают потенциал устойчивого снижения котировок. При этом дальнейший рост цен потребует новых свидетельств фактического сокращения поставок или усиления военной эскалации.

Таким образом, при отсутствии существенных изменений в ситуации на Ближнем Востоке наиболее вероятно колебание котировок на повышенных ценовых уровнях.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Казахстан:** снижение базовой ставки на фоне замедления инфляции при сохранении рисков со стороны внутреннего спроса, а также мировых цен на энергоресурсы, и продовольствие
- **США:** рост деловой активности сопровождается усилением инфляционного давления
- **Еврозона:** замедление деловой активности, ухудшение потребительских настроений и рост энергетических издержек усиливают риски для экономики
- **Китай:** экономика выросла на 4,5% в III квартале, однако спад инвестиций и кризис недвижимости сдерживают восстановление
- **Россия:** Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 14% и повысил прогноз инфляции на 2026 год

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Национальный Банк Казахстана снизил базовую ставку до 15,75% годовых на фоне продолжающегося замедления годовой инфляции, которая в сентябре составила 9,3%. Продовольственная инфляция снизилась до 8,5%, непродовольственная инфляция – до 11,0%, тогда как инфляция услуг осталась на уровне 8,9%. При этом рост ВВП за январь–сентябрь достиг 4,2%, а инвестиции в основной капитал увеличились на 7,0%. Несмотря на снижение инфляции и инфляционных ожиданий, внутренний спрос остается на высоком уровне под влиянием фискального и квазифискального стимулирования, а также инвестиционной активности в несырьевом секторе. Вместе с тем мировые цены на энергоресурсы и продовольствие создают дополнительные риски. Поэтому центральный банк сохранил умеренно жесткие денежно-кредитные условия и отметил низкую вероятность дальнейшего снижения ставки до конца года. Это свидетельствует об осторожном подходе регулятора: несмотря на начавшееся смягчение денежно-кредитной политики, дальнейшие решения будут зависеть от того, насколько устойчивым окажется замедление инфляции.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В октябре индекс деловой активности США, по предварительной оценке S&P Global, снизился с 58,4 до 57,6 пункта, но остался выше порогового уровня в 50 пунктов. Рост промышленного производства компенсировал замедление в сфере услуг, однако компании сообщили об усилении ценового давления. Устойчивый спрос поддерживает экономическую активность, но рост издержек и отпускных цен повышает риск сохранения инфляции на высоком уровне, ограничивая возможности ФРС по смягчению денежно-кредитной политики.

В то же время в чувствительном к стоимости заимствований жилищном секторе сохраняется спад. В сентябре число начатых строителей жилья сократилось на 5,2%, а индекс доверия застройщиков в октябре снизился до 29 пунктов – минимального уровня с июня 2012 года. Потребительские настроения также остаются низкими, а ожидаемая инфляция на ближайший год выросла до 4,7%. При этом число первичных заявок на пособие по безработице сократилось до 194 тыс., что указывает на устойчивость рынка труда. Сочетание сохраняющейся деловой активности и слабости чувствительных к процентным ставкам секторов создает для ФРС сложную ситуацию: снижение ставок может усилить инфляционное давление, тогда как их сохранение на высоком уровне продолжит сдерживать жилищный рынок и потребительский спрос.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврозоне отмечается замедление роста деловой активности на фоне усиления инфляционного давления и ухудшения экономических ожиданий. По предварительным данным S&P Global, индекс деловой активности в октябре снизился с 53,1 до 51,9 пункта, достигнув минимума за четыре месяца. Основное давление оказало ухудшение ситуации во Франции, где деловая активность перешла к сокращению, тогда как в Германии рост сохранился, но замедлился. Одновременно повышение цен на энергоносители и транспортные услуги ускорило рост издержек предприятий. Такая динамика свидетельствует об ослаблении экономической активности при сохранении инфляционных рисков, что осложняет принятие решений ЕЦБ в области денежно-кредитной политики.

Дополнительным сигналом ухудшения перспектив стало снижение индекса экономических ожиданий ZEW для Еврозоны с 25,8 до 18,5 пункта в октябре. Потребительская уверенность также ослабла: соответствующий показатель Европейской комиссии снизился на 1,1 пункта, до -17,9 пункта, оказавшись ниже прогнозов аналитиков. Рост энергетических расходов усиливает давление на реальные доходы домохозяйств и издержки бизнеса, что может сдерживать потребление и инвестиции в последующие месяцы. При этом ситуация остается неоднородной: в августе объем строительных работ в регионе увеличился на 1,8% м/м. В целом сочетание замедления деловой активности, ухудшения настроений и роста издержек повышает риск более слабого экономического роста в конце года.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В III квартале ВВП Китая вырос на 4,5% г/г после 4,3% во II квартале, превысив ожидания аналитиков. В сентябре промышленное производство увеличилось на 5,5% г/г, тогда как розничные продажи выросли лишь на 1,1% г/г. При этом инвестиции в основной капитал за январь-сентябрь сократились на 7,2% г/г, а инвестиции в недвижимость – на 20,6% г/г. Слабость внутреннего спроса и продолжающийся кризис рынка жилья сдерживают экономическую активность, тогда как промышленность и экспорт остаются важными источниками роста. Несмотря на ускорение экономического роста, устойчивое восстановление экономики по-прежнему сдерживается слабой инвестиционной активностью и недостаточным потребительским спросом.

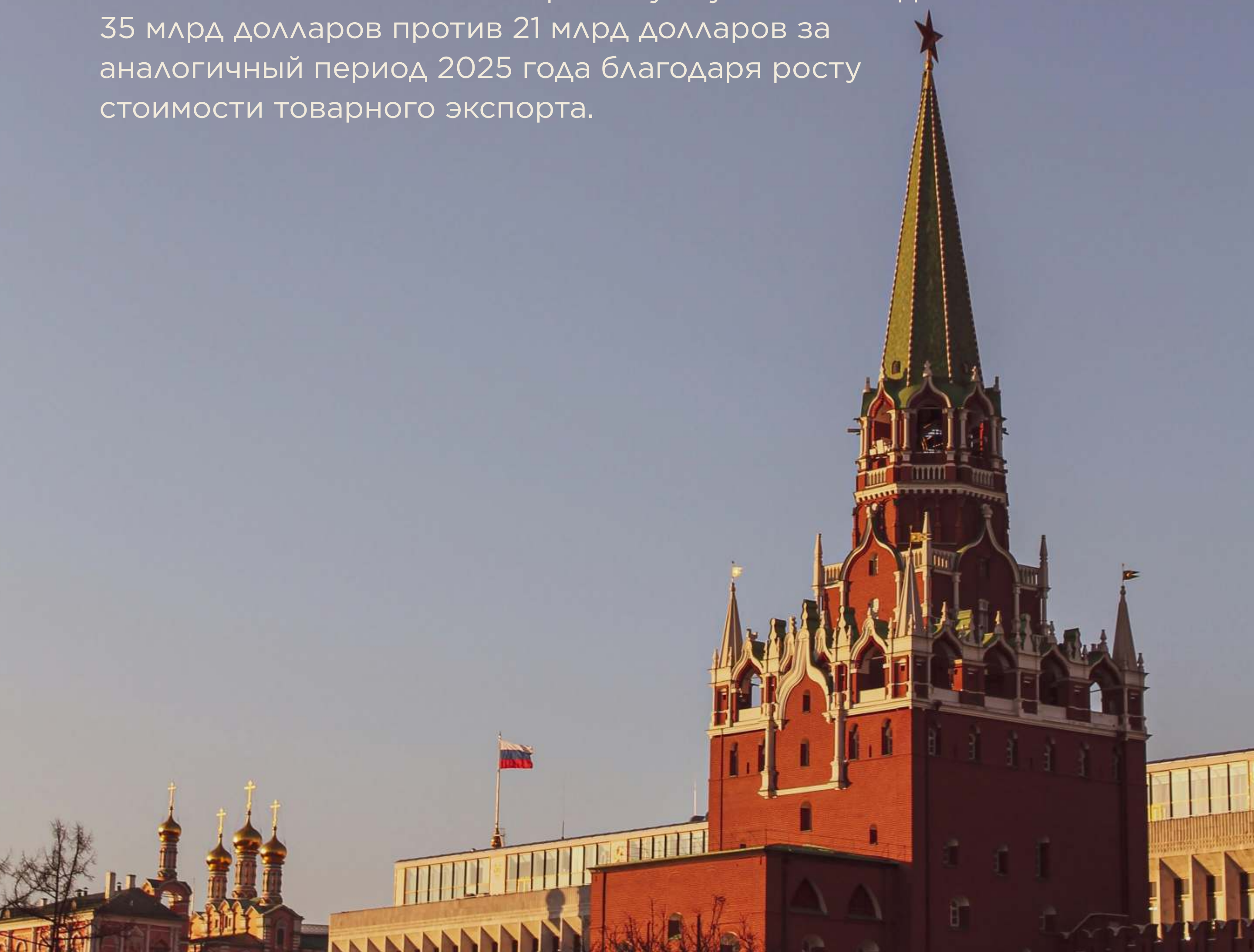
Одновременно китайские власти объявили о расширении поддержки семей для стабилизации рождаемости. Эта инициатива направлена на смягчение долгосрочных последствий старения населения, которое способно ограничить рост рабочей силы, увеличить нагрузку на социальную систему и сдерживать потребление.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 14% годовых и повысил прогноз инфляции на 2026 год с 6–7% до 7,1–7,6%. Регулятор отметил, что ценовое давление остается высоким, а рост цен в III квартале ускорился. Среди факторов инфляции – увеличение государственных расходов, повышение тарифов ЖКХ и перебои в работе нефтеперерабатывающих заводов. Центральный банк ожидает, что средняя ключевая ставка в 2027 году составит 12,5–13,5%, что указывает на сохранение жестких денежно-кредитных условий, которые будут ограничивать возможности ускорения кредитования и инвестиционной активности.

Определенную поддержку государственным финансам обеспечил рост мировых цен на нефть. В первые три недели октября рублевая цена российской нефти, используемая для расчета налогов, оказалась примерно на 60% выше уровня, заложенного в бюджет. Это создает предпосылки для увеличения нефтегазовых доходов, однако не устраняет бюджетных рисков: ожидаемый дефицит федерального бюджета на 2026 год составляет около 3% ВВП против первоначального плана в 1,6%. Одновременно профицит текущего счета платежного баланса за январь–август увеличился до 35 млрд долларов против 21 млрд долларов за аналогичный период 2025 года благодаря росту стоимости товарного экспорта.



На прошлой неделе, с 19 по 25 октября 2026 года, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали преимущественно положительную динамику. Цены на пять из шести основных металлов выросли, тогда как медь подешевела на фоне увеличения биржевых запасов.

Цена на **медь** снизилась на 0,6% и находилась в диапазоне \$14 042,00–14 475,00 за тонну. Увеличение запасов на складах LME усилило давление на котировки, несмотря на сохраняющиеся риски дефицита металла за пределами США.

Алюминий подорожал на 1,4%, а его стоимость колебалась в диапазоне \$2 984,50–3 050,70 за тонну. Рост котировок поддерживали ограничения в производстве и логистике, хотя перспективы увеличения выпуска металла сдерживали дальнейшее повышение цен.

Котировки **цинка** выросли на 1,4% и находились в диапазоне \$3 664,50–3 766,70 за тонну. Сокращение доступных запасов металла способствовало росту его стоимости.

Никель подорожал на 3,2%, торгуясь в диапазоне \$15 315,75–16 314,25 за тонну. Основным фактором роста стали ожидания возможного сокращения производства в Индонезии, одном из крупнейших мировых поставщиков никеля.

Стоимость **свинца** увеличилась на 1,0% и находилась в диапазоне \$1 886,48–1 918,93 за тонну. Сокращение доступных запасов на складах LME способствовало повышению котировок.

Олово также подорожало на 0,3%. Котировки находились в диапазоне \$50 182,00–51 442,00 за тонну. После снижения на предыдущей неделе цены восстановились, однако рынок оставался чувствительным к изменениям физических поставок.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Ситуация на рынке цветных металлов отражает сочетание ограничений предложения и неопределенности относительно перспектив промышленного спроса. Медь остается под давлением увеличения биржевых запасов, тогда как цены на алюминий и цинк поддерживаются ограничениями поставок. Дальнейшая динамика цен на никель во многом будет зависеть от решений Индонезии относительно объемов производства. На рынке свинца сокращение доступных запасов способствует росту котировок, а стоимость олова остается чувствительной к изменениям физических поставок. В краткосрочной перспективе на рынок продолжают влиять промышленная активность в Китае, динамика биржевых запасов и ситуация в глобальных цепочках поставок.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 14 по 21 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 1,8%.

Наибольший рост цен зафиксирован на огурцы (+4,6%), капусту белокочанную и помидоры (+3,7%), а также картофель (+2,4%).

Умеренный рост цен отмечается на крупу гречневую (+0,6%).

Незначительный рост цен наблюдается на молоко (+0,4%), сметану и яйца первой категории (+0,3%), масло подсолнечное (+0,2%), а также муку пшеничную первого сорта, говядину бескостную, конину, куры и творог 5-9% жирности (+0,1%).

В то же время цены снизились на сахар-песок (-2,4%), лук репчатый (-1,7%), яблоки и морковь (-0,9%), рис шлифованный (-0,5%), баранину и сыр твердый и полутвердый (-0,4%), а также мясо кур, рыбу и кефир 2-3% жирности (-0,2%), говядину с костями (-0,1%).

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, мясной фарш, масло сливочное, соль и чай черный остались без изменений.

Индекс цен за неделю

(14 октября – 21 октября)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
99,5	Рис шлифованный
100,6	Крупа гречневая
100,1	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,9	Говядина с костями
100,1	Говядина бескостная
100,1	Конина, включая бескостную
99,6	Баранина, включая бескостную
100,1	Куры
99,8	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,0	Мясной фарш
99,8	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,4	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,6	Сыр твердый, полутвердый
100,1	Творог 5-9% жирности
100,3	Сметана
99,8	Кефир 2-3% жирности
100,3	Яйца, 1 категории
100,2	Масло подсолнечное
100,0	Масло сливочное
99,1	Яблоки
103,7	Капуста белокочанная
104,6	Огурцы
103,7	Помидоры
98,3	Лук репчатый
99,1	Морковь
102,4	Картофель
97,6	Сахар-песок
100,0	Соль, кроме экстра
100,0	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
INSTITI