№240 ДЕКАБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: фундаментальный раскол прогнозов ОПЕК и МЭА – баланс или новая фаза снижения?

США: ключевая ставка на нейтральном уровне – возможность смягчения или предвестие осторожного ужесточения в ближайшие месяцы?

Китай под огнем критики: рекордный экспорт как фактор торговой напряженности – триггер реформ или защита старой модели роста?

СЗПТ: Что происходит с ценами? Узнайте, что дешевеет и что дорожает

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 8 по 14 декабря, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне $60,77 – 63,96 за баррель, а WTI – $56,85 – 60,01 за баррель.



На прошлой неделе, с 8 по 14 декабря, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне $60,77 – 63,96 за баррель, а WTI – $56,85 – 60,01 за баррель. По итогам недели котировки снизились.

В начале недели цены получали краткосрочную поддержку после решения Федеральной резервной системы США о снижении процентной ставки на 25 базисных пунктов, что было воспринято рынком как сигнал смягчения финансовых условий. Однако этот эффект оказался ограниченным: в течение недели внимание инвесторов сместилось к фундаментальным факторам предложения и расхождениям в оценках баланса рынка на 2026 год.

Дополнительным фоном оставались геополитические риски, включая напряженность в отношениях США и Венесуэлы, а также сохраняющиеся ограничения на поставки нефти из стран под санкциями. Однако рынок в целом реагировал на них сдержанно, поскольку эти факторы не сопровождались существенными немедленными изменениями в предложении.

С точки зрения институциональных оценок заметным событием стали различия в прогнозах ОПЕК и Международного энергетического агентства (МЭА). В своем декабрьском отчете ОПЕК сообщила о росте добычи в ноябре и сохранила прогноз относительно спроса, продолжая исходить из примерно сбалансированного рынка в 2026 году.

В то время как МЭА впервые с мая пересмотрело в сторону снижения прогноз глобального избытка предложения на следующий год, сократив оценку профицита до 3,84 млн. барр./сутки с 4,09 млн. барр./сутки месяцем ранее. Изменение прогноза обусловлено повышением прогноза роста мирового спроса в 2026 году до 860 тыс. барр./сутки в связи с улучшением макроэкономических ожиданий и снижением тарифных рисков. Тем не менее, МЭА по-прежнему ожидает существенный профицит предложения, что контрастирует с более сдержанными ожиданиями ОПЕК.

Отдельным локальным фактором стала ситуация вокруг Каспийского трубопроводного консорциума (КТК). После повреждений инфраструктуры Казахстан рассматривает и готовит альтернативные маршруты экспорта, включая планируемую разовую поставку части нефти с месторождения Кашаган в Китай в декабре.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика нефтяных котировок на прошедшей неделе отражает смещение фокуса рынка от монетарных факторов к среднесрочным оценкам баланса спроса и предложения. Снижение ставки ФРС США оказало лишь ограниченную поддержку ценам, поскольку это решение уже в значительной степени было учтено в ожиданиях инвесторов.

Ключевым фактором для рынка стало расхождение оценок ОПЕК и МЭА относительно баланса нефтяного рынка в 2026 году. МЭА, впервые с мая, снизило прогноз глобального избытка предложения, скорректировав ожидания по спросу и поставкам, однако даже обновленные оценки агентства по-прежнему предполагают формирование существенного профицита. В то же время позиция ОПЕК исходит из сценария близкого к балансу рынка, что подчеркивает различие в подходах организаций к оценке устойчивости спроса и рисков перепроизводства в среднесрочной перспективе.

В краткосрочной перспективе рынок, вероятно, останется чувствительным к новым сигналам со стороны крупнейших производителей и к данным по фактическим поставкам, тогда как институциональные прогнозы будут формировать скорее среднесрочный ценовой фон, чем немедленные ценовые импульсы.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** ФРС снизила ключевую процентную ставку, но сигнализирует о паузе из-за неопределенности в экономике

- **Еврозона:** умеренный рост доверия инвесторов и укрепление ожиданий стабильной политики ЕЦБ

- **Китай:** рекордный торговый профицит привел к росту мировой торговой напряженности

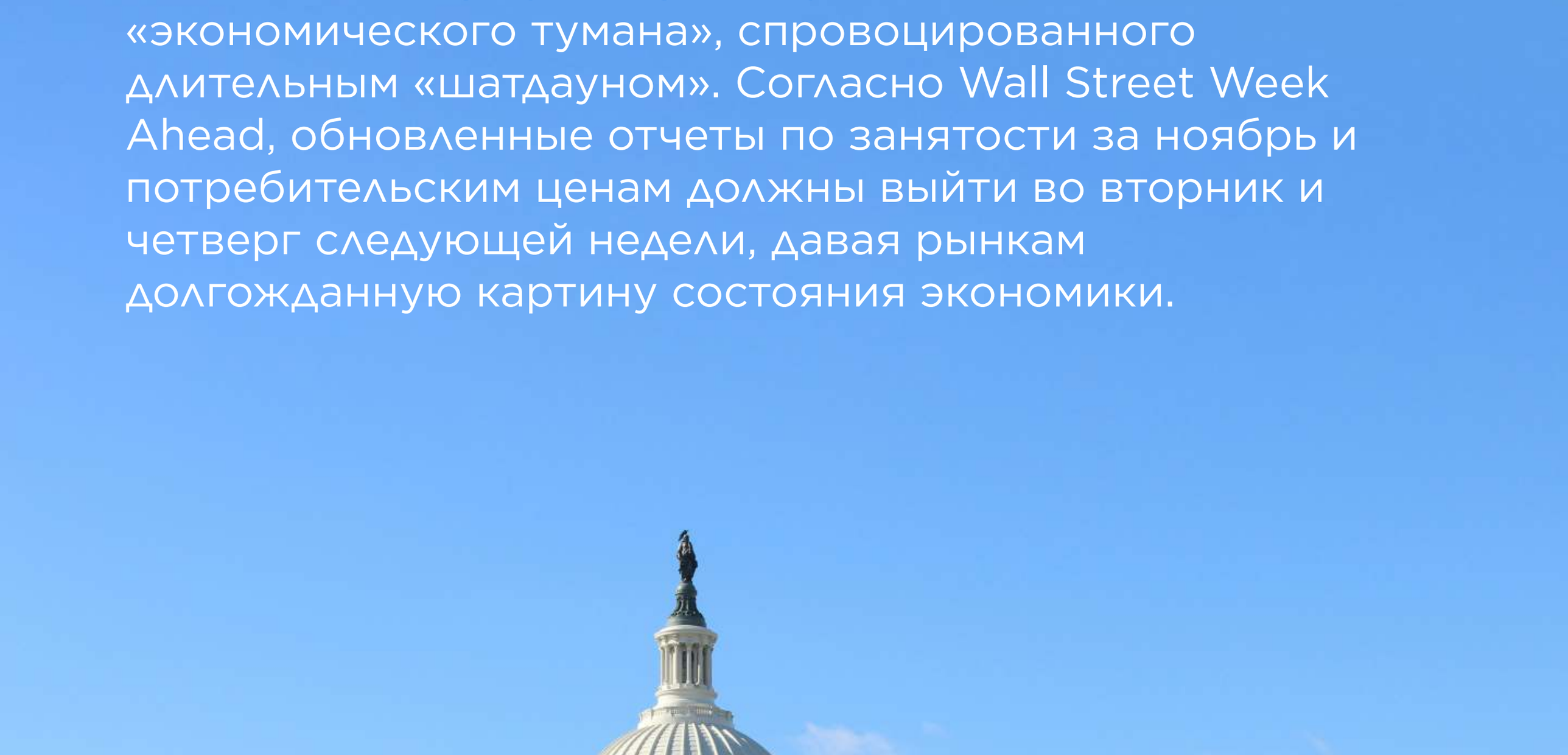
- **Россия:** ослабление рубля после рекордного укрепления на фоне проблем с экспортом

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ФРС снизила ключевую процентную ставку на 0,25 процентного пункта, доведя ее до диапазона 3,50–3,75%, заявив одновременно, что дальнейшие снижения маловероятны в краткосрочной перспективе, поскольку регулятор ждет ясности по состоянию рынка труда и динамике цен. По словам председателя ФРС Джерома Пауэлла, ключевая ставка сейчас находится на нейтральном уровне, что даст регулятору возможность в дальнейшем как смягчать, так и ужесточать политику по мере появления новых сигналов о состоянии экономики. При этом часть представителей ФРС выразили несогласие с решением, указывая на риски инфляции и необходимость подождать с дальнейшими мерами до получения более полной статистики.

Параллельно инвесторы и аналитики готовятся к долгожданному притоку обнародованных данных после «экономического тумана», спровоцированного длительным «шатдауном». Согласно Wall Street Week Ahead, обновленные отчеты по занятости за ноябрь и потребительским ценам должны выйти во вторник и четверг следующей недели, давая рынкам долгожданную картину состояния экономики.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврозоне продолжают поступать сигналы об умеренном улучшении и устойчивости экономической ситуации. Индекс настроений инвесторов Sentix вырос в декабре до -6,2 с -7,4 в ноябре, что указывает на улучшение оценок текущей экономической ситуации и ожиданий на ближайшие полгода. Однако эти значения по-прежнему остаются в отрицательной зоне, а крупнейшая экономика региона – Германия – продолжает тянуть общий показатель вниз.

Параллельно ЕЦБ подтвердил, что планирует сохранить текущие ключевые ставки, поскольку экономический рост и инфляция остаются близкими к целевым уровням. Согласно опросу Reuters, экономисты ожидают отсутствие изменений ставки как минимум до конца 2026 года на фоне признаков макроэкономической стабилизации: умеренный рост ВВП и стабильная инфляция на уровне 2–2,2%. Эти ожидания подкрепляются комментариями самой главы ЕЦБ Кристин Лагард о возможности повторного повышения прогнозов экономического роста Еврозоны на предстоящем заседании, что сигнализирует о повышении уверенности регулятора в устойчивости экономики.



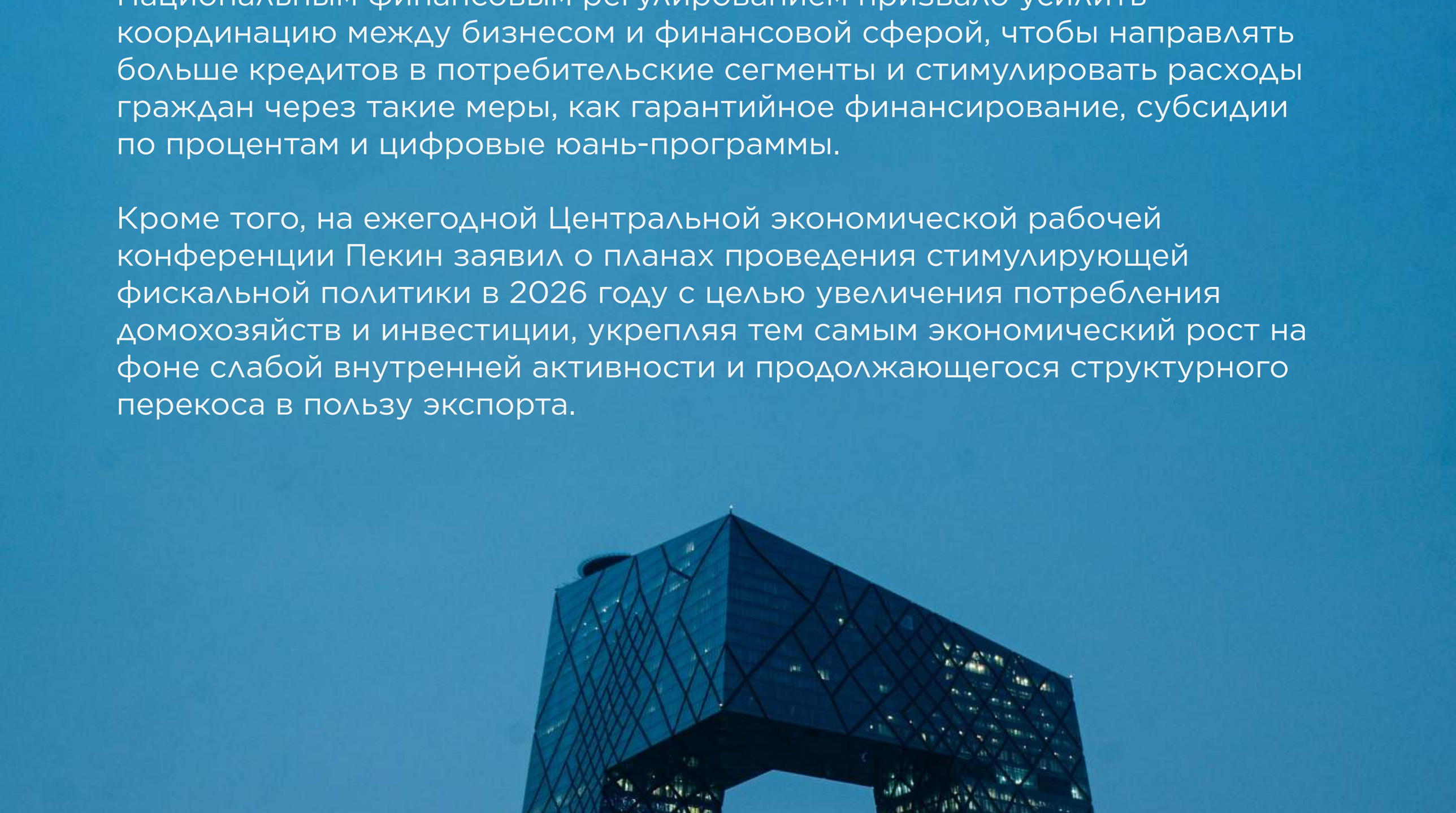
ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай оказался под огнем критики за модель экономического роста, сильно зависящую от экспорта. Рекордный торговый профицит, достигнутый за счет перенаправления поставок с США на другие рынки, вызвал обеспокоенность зарубежных производителей: дешевый китайский экспорт создает давление на производителей в других странах и усиливает глобальные торговую напряженность. На этом фоне МВФ призвал Китай ускорить структурные реформы, чтобы сместить акцент экономики с экспортно-производственной модели на стимулирование внутреннего потребления и устойчивый рост.

В ответ на расширяющиеся торговые трения премьер государственного совета КНР Ли Цян призвал торговых партнеров отказаться от протекционизма и укреплять свободную торговлю, а также заявил о планах расширить как экспорт, так и импорт в 2026 году для более устойчивого развития внешней торговли. Помимо намерения продолжать укреплять внешнеторговые позиций, китайские власти также акцентировали внимание на стимулировании внутреннего спроса. Министерство торговли совместно с Народным банком Китая и Национальным финансовым регулированием призвало усилить координацию между бизнесом и финансовой сферой, чтобы направлять больше кредитов в потребительские сегменты и стимулировать расходы граждан через такие меры, как гарантийное финансирование, субсидии по процентам и цифровые юань-программы.

Кроме того, на ежегодной Центральной экономической рабочей конференции Пекин заявил о планах проведения стимулирующей фискальной политики в 2026 году с целью увеличения потребления домохозяйств и инвестиции, укрепляя тем самым экономический рост на фоне слабой внутренней активности и продолжающегося структурного перекоса в пользу экспорта.



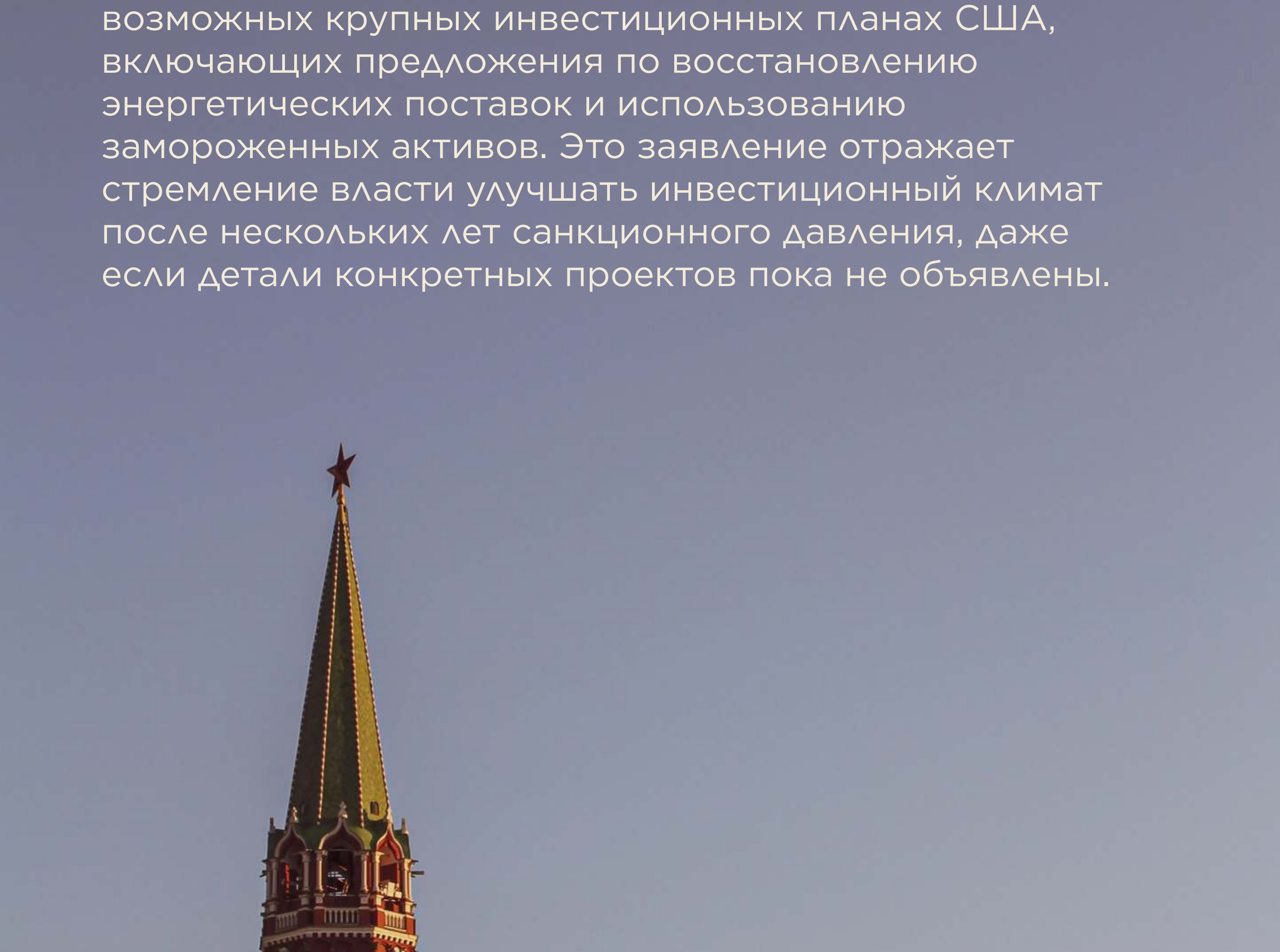
ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Российский рубль ослабел по отношению к доллару

США и китайскому юаню, после того как ранее достиг самого высокого уровня по отношению к доллару с мая 2023 года. По данным Центробанка это произошло в следствие уменьшения продаж иностранной валюты экспортерами. Тем не менее, аналитики все еще ожидают относительно крепкий среднеговодовой курс.

В то же время российские власти подтвердили готовность привлекать иностранные инвестиции в экономику, в том числе на фоне публикаций о возможных крупных инвестиционных планах США, включающих предложения по восстановлению энергетических поставок и использованию замороженных активов. Это заявление отражает стремление власти улучшать инвестиционный климат после нескольких лет санкционного давления, даже если детали конкретных проектов пока не объявлены.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

На прошлой неделе, с 8 по 14 декабря 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки цветных металлов демонстрировали преимущественно смешанную динамику на фоне фиксации прибыли после роста в конце ноября и начале декабря, и сохраняющейся неопределенности в отношении глобального промышленного спроса и монетарной политики ведущих экономик.

Трехмесячный контракт на **медь** по итогам недели снизился на 0,4% – до $11 571,8 за тонну (с $11 623 на начало недели). Несмотря на обновление недельного максимума на уровне $11 944,03 за тонну, цены скорректировались вниз под влиянием осторожных ожиданий по спросу со стороны Китая и укрепления доллара, что снизило привлекательность металла для спекулятивных покупок.

Цена на **алюминий** также продемонстрировала умеренное снижение, снизившись на около 0,4% и завершив неделю на уровне $2 877 за тонну. Давление на котировки оказывали признаки стабилизации предложения и отсутствие новых драйверов со стороны энергетического рынка, несмотря на сохраняющиеся структурные ограничения в отдельных регионах.

Котировки **цинка**, напротив, показали рост на 0,3% – до $3 130,6 за тонну. Поддержку ценам оказал устойчивый спрос со стороны сталелитейного сектора и ожидания дальнейшего сокращения предложения на фоне ограничений производства в ряде стран.

Стоимость **никеля** снизилась на 2,0%, опустившись до $14 569,38 за тонну. Давление на рынок сохранялось из-за избыточного предложения и слабого спроса со стороны производителей аккумуляторов, а также на фоне пересмотра ожиданий по темпам роста рынка электромобилей.

Свинец **подешевел** на 1,4% и завершил неделю на уровне $1 969,53 за тонну. Снижение отражает ослабление краткосрочного спроса и отсутствие выраженных факторов поддержки при стабильных запасах.

В целом, рынок цветных металлов находился под влиянием сочетания технической коррекции, валютных колебаний и ожиданий дальнейших сигналов от ключевых центробанков, прежде всего ФРС США, а также данных по промышленной активности в Китае.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Ценовая динамика цветных металлов в середине декабря указывает на переход рынка в фазу осторожной консолидации после заметного роста в предыдущие недели. Коррекция по меди, алюминию и никелю отражает фиксацию прибыли и повышенную чувствительность участников к макроэкономическим сигналам, тогда как устойчивость котировок цинка подчеркивает сохраняющееся напряжение в отдельных сегментах предложения.

В краткосрочной перспективе динамика рынка будет во многом зависеть от данных по промышленному производству в Китае, курса доллара и ожиданий относительно дальнейших шагов ФРС США, что будет поддерживать повышенную волатильность на рынке металлов.



Индекс потребительских цен

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

За неделю со 2 по 9 декабря общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился. С начала года их рост составил 8,4%, в то время как за год - 9,0%.

Цены выросли на лук репчатый (+0,9%), соль (+0,6%), мясо кур (+0,4%), картофель (+0,3%) и кефир (+0,2%).

В то же время цены снизились на сахар песок (-0,5%), морковь (-0,4%), рис и капусту белокочанную (-0,2%), а также на крупу гречневую и творог (-0,1%).

При этом цены на муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, масло подсолнечное, масло сливочное несоленое, говядину лопаточно-грудную часть, молоко пастеризованное 2,5% и яйца первой категории **не изменились.**

Индекс цен за неделю

(2 декабря – 9 декабря)

100,0	**Социально-значимые продовольственные товары**
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,8	Рис
99,9	Крупа гречневая
100,0	Масло подсолнечное
100,0	Масло сливочное несоленое
100,0	Говядина лопаточно-грудная часть
100,4	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,2	Кефир 2,5%
99,9	Творог
100,3	Картофель
99,6	Морковь
100,9	Лук репчатый
99,8	Капуста белокочанная
99,5	Сахар-песок
100,0	Яйца, I категория
100,6	Соль

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/