№242 ДЕКАБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти входит в 2026 год с профицитным мышлением – любые шоки теперь лишь повод для тактических движений?

США: ВВП разгоняется до 4,3 %, но доверие потребителей падает – запаздывающий рост или последний сильный импульс перед замедлением?

Китай: проактивная фискальная политика и ставка на технологии – сможет ли это оживить слабый внутренний спрос и смягчить риски дефляции?

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

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
OF KAZAKHSTAN

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 22 по 28 декабря, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне $60,11 – 62,26 за баррель, а WTI – $56,60 – 58,88



На прошлой неделе, с 22 по 28 декабря, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне $60,11 – 62,26 за баррель, а WTI – $56,60 – 58,88.

В начале недели цены на нефть получили краткосрочную поддержку на фоне усиления геополитической напряженности. Сообщения о перехвате и преследовании танкеров, связанных с экспортом венесуэльской нефти в обход санкций со стороны США, а также удары Украины по российской портовой и нефтяной инфраструктуре усилили опасения относительно устойчивости поставок. Эти факторы способствовали росту котировок Brent и WTI в первые дни недели.

Во второй половине недели ценовая динамика развернулась в сторону снижения. Инвесторы вновь сосредоточились на фундаментальных факторах, прежде всего на ожиданиях сохранения избыточного предложения нефти в 2026 году. Дополнительное давление оказывали сообщения о возможном прогрессе в переговорах по Украине, которые участники рынка рассматривали как фактор снижения геополитической премии и потенциального увеличения предложения в среднесрочной перспективе. На этом фоне геополитические риски перестали оказывать устойчивую поддержку котировкам.

По оценкам аналитиков экспорт нефти из Казахстана в декабре снизится до самого низкого за последние 14 месяцев уровня. Такие оценки связаны с задержками по восстановлению инфраструктуры Каспийского трубопроводного консорциума на фоне неблагоприятной погоды.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Движение нефтяных котировок на прошлой неделе показало, что в условиях ожидаемого профицита нефти на мировом рынке геополитические события способны оказывать лишь временную поддержку ценам, не формируя устойчивого восходящего тренда. Эскалация санкционного давления и действия США в отношении танкеров, перевозящих нефть в обход ограничений, а также удары по инфраструктуре создавали краткосрочную премию за риск, однако она быстро нивелировалась.

Фундаментальный фон по-прежнему характеризуется превышением потенциального предложения над ожидаемым спросом, что ограничивает пространство для роста котировок. В условиях низкой сезонной ликвидности и закрытия года рынок, вероятно, сохранит торговлю в узких диапазонах, оставаясь чувствительным прежде всего к оперативным геополитическим новостям.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** рост экономики выше ожиданий и рекордные фондовые индексы на фоне слабого потребительского доверия

- **Еврозона:** сдержанная динамика фондовых рынков, пересмотр прогноза роста экономики в Испании и бюджетные решения в Италии

- **Китай** готовит проактивную фискальную политику в 2026 году на фоне слабого внутреннего спроса и давления на экспортную модель

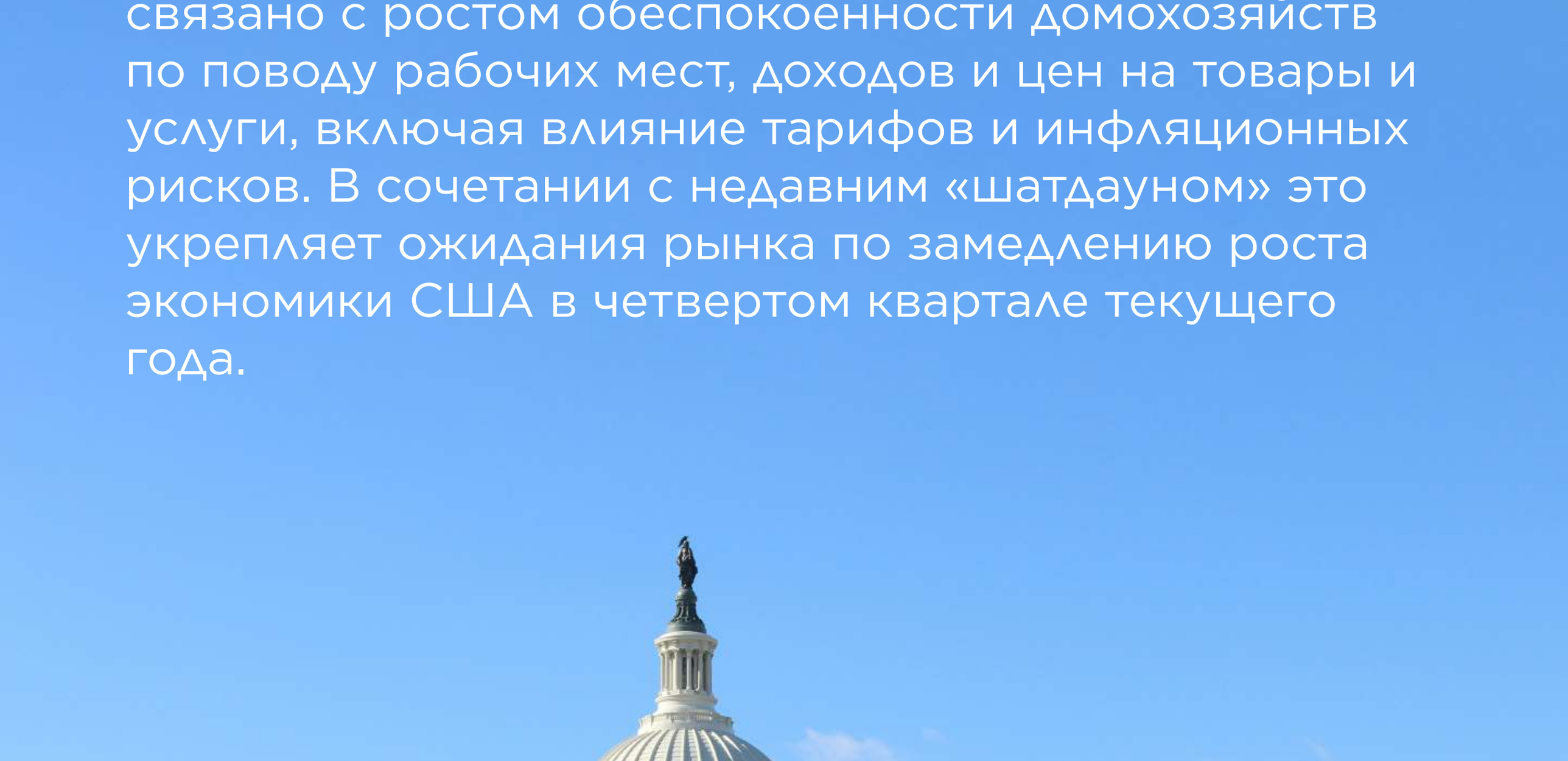
- **Россия:** изменение валютной политики ЦБ и рост газового экспорта в Китай

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Министерство торговли сообщило, что ВВП США в третьем квартале вырос на 4,3% в годовом выражении, что является самым высоким темпом прироста с третьего квартала 2023 года и значительно превышает прогноз экономистов, опрошенных Reuters, который составлял 3,3%, чему способствовали высокие потребительские расходы. Хотя данные частично устаревшие, они поддержали настроения на фондовом рынке, где индексы, такие как S&P500, достигли рекордных значений.

Вместе с тем, согласно данным опроса The Conference Board, индекс потребительского доверия в декабре снизился до 89,1. Снижение связано с ростом обеспокоенности домохозяйств по поводу рабочих мест, доходов и цен на товары и услуги, включая влияние тарифов и инфляционных рисков. В сочетании с недавним «шатдауном» это укрепляет ожидания рынка по замедлению роста экономики США в четвертом квартале текущего года.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Европейские фондовые рынки завершили первую часть праздничного торгового периода на слабой ноте, однако в целом сохраняли умеренно позитивный настрой. Поддержку котировкам оказывали немного выросшая прибыль банков и осторожный оптимизм инвесторов, несмотря на низкую ликвидность в предпраздничную неделю. Индекс STOXX 600 продемонстрировал незначительное снижение, при этом рост в технологическом и сырьевом секторах частично компенсировал общий спад.

На этом фоне макроэкономическая ситуация в отдельных странах Еврозоны выглядит относительно устойчиво. Банк Испании повысил прогноз роста ВВП на 2025 год до 2,9 %, выделив Испанию как одну из самых быстрорастущих экономик региона, хотя многие домохозяйства по-прежнему ощущают давление со стороны высоких цен на жилье и продукты. В Италии правительство получило одобрение бюджета на 2026 год, предусматривающего сокращение дефицита и налоговые изменения; при этом часть инвесторов и представителей ЕЦБ выразили опасения, что отдельные меры могут оказать давление на банковский сектор и инвестиционный климат.

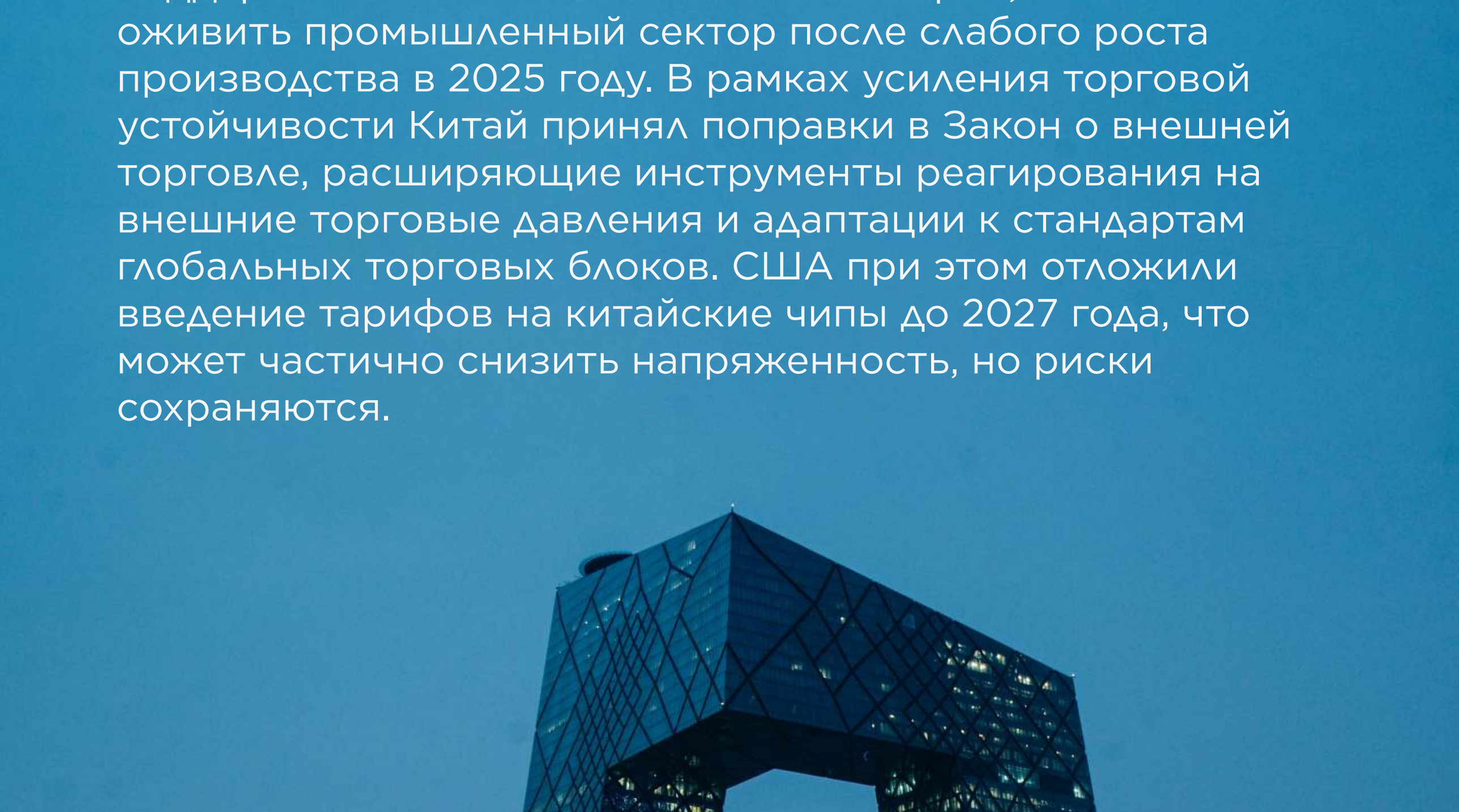


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Министерство финансов Китая объявило, что в 2026 году фискальная политика станет более проактивной, с акцентом на стимулирование внутреннего спроса, поддержку технологических инноваций и социальную защиту. Это решение отражает попытку властей противостоять затянувшейся слабости внутренних потребительских расходов, продолжению дефляционных тенденций в производственном секторе и рискам, связанным с продолжением кризиса недвижимости, которые давят на экономическую устойчивость.

Одновременно Пекин делает шаги к модернизации промышленной политики: правительство акцентирует внимание на развитии передовых технологий и поддержке высокотехнологичных секторов, чтобы оживить промышленный сектор после слабого роста производства в 2025 году. В рамках усиления торговой устойчивости Китай принял поправки в Закон о внешней торговле, расширяющие инструменты реагирования на внешние торговые давления и адаптации к стандартам глобальных торговых блоков. США при этом отложили введение тарифов на китайские чипы до 2027 года, что может частично снизить напряженность, но риски сохраняются.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Центробанк России объявил о намерениях снизить валютные интервенции: в первой половине 2026 года ежедневные продажи иностранной валюты будут сокращены примерно на 50 % (с 8,94 млрд. до 4,62 млрд. рублей). Это решение наряду со снижением экспортных доходов и смягчением денежно-кредитной политики может стать дополнительным фактором ослабления курса рубля в 2026 году.

При этом отдельные сегменты внешнеэкономической деятельности демонстрируют относительную устойчивость: экспорт трубопроводного газа в Китай, по оценкам, может увеличиться примерно на четверть в 2025 году за счет ранее заключенных долгосрочных контрактов и переориентации поставок. Однако этот рост носит во многом компенсаторный характер и не свидетельствует об общем улучшении внешнеэкономической позиции страны – зависимость от узкого круга рынков усиливается, а доходы от энергетического экспорта остаются уязвимыми к ценовой конъюнктуре и санкционным ограничениям.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

На прошлой неделе, с 22 по 28 декабря 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки цветных металлов демонстрировали смешанную динамику. В этот период на Лондонской бирже металлов (LME) рынок характеризовался пониженной ликвидностью и повышенной волатильностью, что было связано с завершением календарного года, закрытием позиций участниками рынка и снижением торговой активности в праздничный период.

Медь торговалась в диапазоне $11 877–12 282,4 за тонну, демонстрируя повышенную волатильность на фоне фиксации прибыли после предыдущего роста и ограниченной активности со стороны промышленных потребителей.

Алюминий колебался в узком диапазоне $2 932,55–2 972,45 за тонну, что указывает на относительную сбалансированность спроса и предложения при снижении спекулятивной активности.

Цинк находился в пределах $3 065,25–3 135,75 за тонну, отражая осторожные ожидания рынка и отсутствие выраженных драйверов со стороны фундаментальных факторов.

Никель демонстрировал наиболее широкий ценовой диапазон – $14 831,5–15 953,75 за тонну, что связано с сохраняющейся чувствительностью рынка к новостям о поставках и колебаниям спроса со стороны металлургического сектора.

Свинец торговался в диапазоне $1 969,18–2 003,9 за тонну, показывая относительную стабильность на фоне устойчивого, но сдержанного спроса.

Олово сохраняло высокие ценовые уровни, колеблясь в диапазоне $42 797–42 942 за тонну, что отражает структурную ограниченность предложения и низкую ликвидность рынка.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика цветных металлов в последнюю неделю декабря отражает сезонное снижение активности и переход рынка в режим консолидации.

Отсутствие четких ценовых трендов по большинству металлов указывает на выжидательную позицию участников перед началом нового года. Повышенная волатильность никеля и сохранение высоких цен на олово подчеркивают сохраняющиеся структурные дисбалансы в отдельных сегментах рынка.

В краткосрочной перспективе котировки будут во многом зависеть от восстановления ликвидности в январе, макроэкономических сигналов из Китая и США, а также ожиданий по денежно-кредитной политике ведущих центральных банков.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 17 по 23 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 - 8,8%.

Цены выросли на капусту белокочанную (+2,4%), лук репчатый (+0,5%), творог и картофель (+0,4%), а также масло подсолнечное (+0,2%).

В то же время цены снизились на морковь (-0,4%), рис, масло сливочное несоленое и сахар-песок (-0,3%), муку пшеничную первого сорта, мясо кур, молоко пастеризованное 2,5%, кефир 2,5% и яйца первой категории (-0,1%).

При этом цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, крупу гречневую, говядину лопаточно-грудную часть и соль **не изменились.**

Индекс цен за неделю

(17 декабря – 23 декабря)

100,0	**Социально-значимые продовольственные товары**
99,9	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,7	Рис
100,0	Крупа гречневая
100,2	Масло подсолнечное
99,7	Масло сливочное несоленое
100,0	Говядина лопаточно-грудная часть
99,9	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
99,9	Молоко пастеризованное 2,5%
99,9	Кефир 2,5%
100,4	Творог
100,4	Картофель
99,6	Морковь
100,5	Лук репчатый
102,4	Капуста белокочанная
99,7	Сахар-песок
99,9	Яйца, I категория
100,0	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/