№235 НОЯБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Доллар давит на котировки: укрепление американской валюты делает нефть дороже для остальных – продолжится ли давление на спрос?

США: Макроэкономическая неопределенность растет – сочетание шатдауна, слабого потребления и колебаний рынка делает прогнозы особенно шаткими

Китай открывает внешние окна: переговоры с ЕС и упрощенный экспорт редкоземов – шаги к укреплению внешнеэкономических связей

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

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 3 по 9 ноября, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне $62,84 – 65,32 за баррель, а WTI $58,83 – 61,50 за баррель



На прошлой неделе, с 3 по 9 ноября, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне $62,84 – 65,32 за баррель, а WTI $58,83 – 61,50 за баррель.

В течение недели котировки продемонстрировали умеренное снижение. На динамику повлиял комплекс факторов, связанных как с ожиданиями по спросу, так и с оценками возможного избытка предложения на мировом рынке.

Во-первых, аналитики отмечают постепенное ослабление эффекта от санкций США в отношении российских компаний энергетического сектора. По оценке главного аналитика по сырьевым товарам SEB Research Бьярне Шилдропа, первоначальный рост цен, вызванный ограничениями против «Лукойла» и «Роснефти», начал сходить на нет, что уменьшает поддержку рынку со стороны геополитических рисков. а риски избытка предложения.

Во-вторых, на нефтяные котировки дополнительно повлияло укрепление доллара США. Во вторник американская валюта достигла четырехмесячного максимума по отношению к евро на фоне сомнений в перспективе снижения процентных ставок ФРС США. Как отметил старший вице-президент BOK Financial Деннис Кисслер, сильный доллар делает сырьевые товары, номинированные в долларах, дороже для держателей других валют, что снижает их привлекательность.

Негативное влияние на цены также оказали опасения по поводу возможного накопления избыточных запасов и ослабления спроса в США, крупнейшем мировом потребителе нефти. Партнер Again Capital Джон Килдафф отметил, что рынок испытывает давление от переизбытка предложения, которое ограничивает рост котировок.

Дополнительным сигналом неопределенности стало решение ОПЕК+ временно приостановить наращивание добычи в первом квартале следующего года, что участники рынка вероятно трактуют как реакцию картеля на риски избытка предложения.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Снижение цен на нефть в рассматриваемый период, вероятно, обусловлено умеренно негативными для рынка факторами. Укрепление доллара и слабые производственные данные оказывают давление на ожидания спроса, в то время как рост коммерческих запасов нефти в США усиливает опасения относительно потенциального избытка предложения.

Решение ОПЕК+ временно приостановить наращивание добычи может свидетельствовать о стремлении стабилизировать рынок, однако участники остаются осторожными в оценке эффективности таких мер.

В целом краткосрочные риски смещены в сторону мягкого снижения котировок, при этом дальнейшая динамика будет оставаться чувствительной к динамике макроэкономических индикаторов и новостям.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** шатдаун, давление на домохозяйства и коррекция технологических акций создают неопределенность для экономики и рынка

- **Еврозона:** ускорение деловой активности в секторе услуг и сохраняющаяся слабость промышленности

- **Китай:** замедление в секторе услуг, снижение инвестиций и низкая инфляция на фоне глобальной напряженности

- **Россия:** экспорт нефти резко падает на фоне сокращения закупок и санкционного давления

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика США продолжает находиться под давлением внутренних и внешних факторов. Продолжающийся «федеральный шатдаун» ограничивает работу правительства, затрудняя публикацию официальных экономических данных и создавая «темное окно» для аналитиков и инвесторов. По оценкам советника Белого дома Кевина Хансетта, если «шатдаун» продолжится, рост ВВП в четвертом квартале может стать отрицательным. В то же время потребительские настроения населения опустились до почти 3,5-летнего минимума. Домохозяйства с низкими доходами сталкиваются с растущими расходами и задержками выплат, что повышает риск снижения потребительского спроса.

Доллар США укрепился до трехмесячного максимума против евро, что связано с неопределенностью по дальнейшей политике ФРС США. Одновременно фондовый рынок испытал коррекцию: акции технологического сектора снизились, а индекс S&P 500 показал спад, поскольку инвесторы начали учитывать макроэкономические риски и переоценку активов.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На фоне ускорения деловой активности в секторе услуг финальный композитный PMI Еврозоны в октябре поднялся до 52,5 пункта – максимума с мая 2023 года. Объемы новых заказов росли быстрее всего за последние два с половиной года, в основном благодаря сектору услуг, тогда как заказы в обрабатывающей промышленности оставались на прежнем уровне. Композитный индекс новых заказов подскочил с 50,6 до 52,1 пункта.

Лидером в регионе стала Испания с впечатляющим PMI на уровне 56,0 – лучшим показателем за 10 месяцев. Германия удивила рынки, поднявшись до 53,9 – максимума почти за два с половиной года, в то время как Италия и Ирландия уверенно выросли до 53,1 и 53,7 соответственно. Франция же осталась единственной крупной экономикой региона в зоне спада – ее индекс опустился до восьмимесячного минимума в 47,7. Как отметил экономист Гилл де ла Рубиа, «Франция явно тормозит экономический рост Еврозоны. С другой стороны, темпы роста значительно ускорились не только в Германии. Даже без учета Германии и Франции, композитные индексы PMI для остальной части Еврозоны демонстрируют самый высокий рост за два с половиной года.

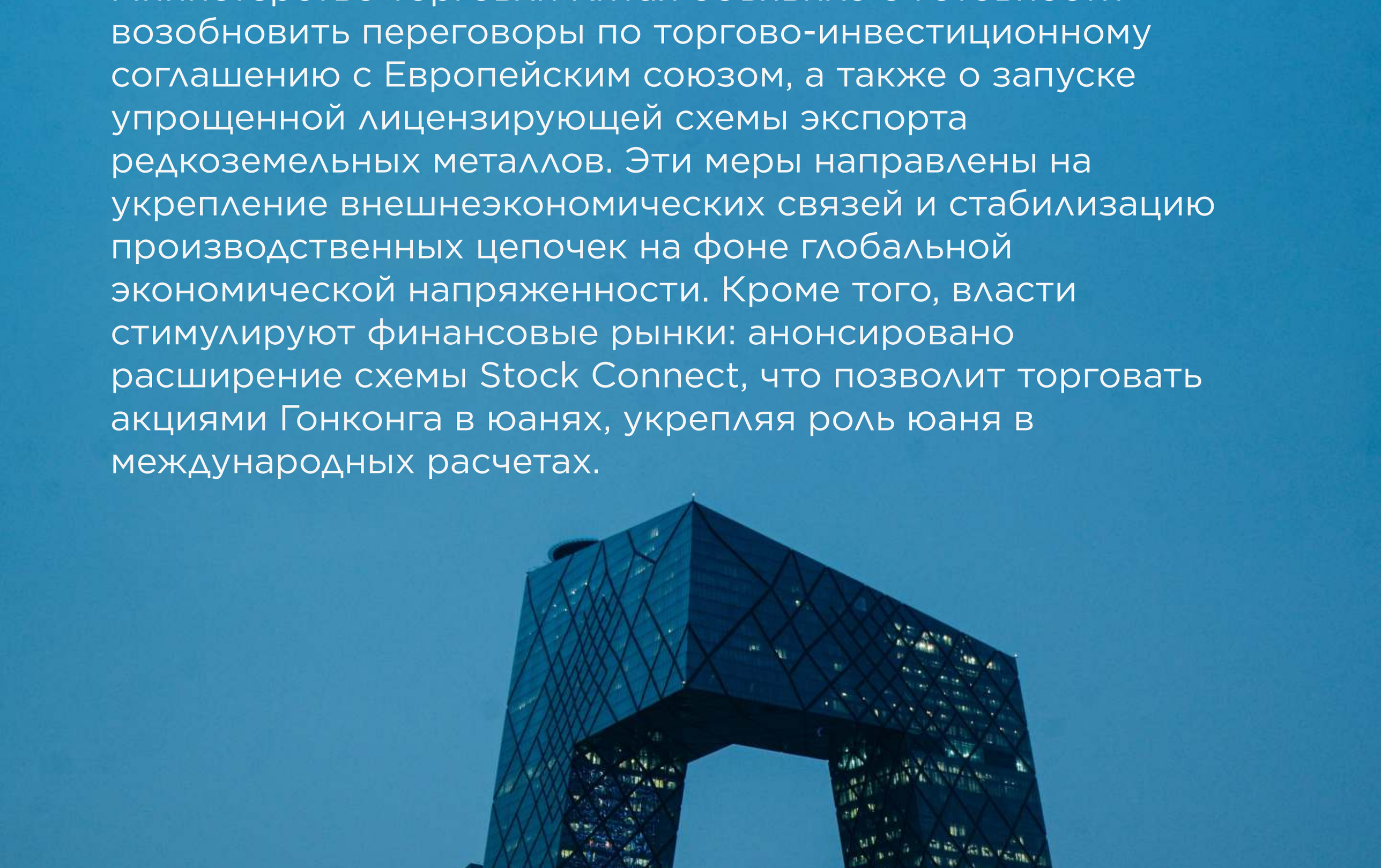


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика Китая демонстрирует признаки замедления внутренней активности. Сервисный PMI за октябрь достиг трехмесячного минимума, что отражает слабый спрос в секторе услуг и сохраняющиеся проблемы на рынке недвижимости. Одновременно инвестиции в основной капитал за первые девять месяцев 2025 года снизились на 0,5% г/г, а индекс потребительских цен вырос лишь на 0,2% г/г – почти без изменений, что указывает на риск дефляционного давления.

С другой стороны, промышленный сектор сохраняет устойчивость: прибыли промышленных предприятий продолжали расти, а правительство предпринимает шаги для поддержки экспорта и высоких технологий. Министерство торговли Китая объявило о готовности возобновить переговоры по торгово-инвестиционному соглашению с Европейским союзом, а также о запуске упрощенной лицензирующей схемы экспорта редкоземельных металлов. Эти меры направлены на укрепление внешнеэкономических связей и стабилизацию производственных цепочек на фоне глобальной экономической напряженности. Кроме того, власти стимулируют финансовые рынки: анонсировано расширение схемы Stock Connect, что позволит торговать акциями Гонконга в юанях, укрепляя роль юаня в международных расчетах.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика России продолжает сталкивать с серьезными внутренними и внешними вызовами. Недавно принятые санкционные меры США привели к тому, что китайские и индийские НПЗ стали сокращать закупки российской нефти, что ударило по экспорту российской нефти.

В то же время Россия и Китай подтвердили готовность усиливать сотрудничество и противостоять санкциям, включая инвестиционное взаимодействие и совместные экономические инициативы.

Внутри страны правительство объявило о поэтапном снижении порога освобождения от НДС для малого бизнеса, что должно смягчить нагрузку на предпринимателей и стимулировать экономическую активность.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

На прошлой неделе, с 3 по 9 ноября 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки цветных металлов демонстрировали смешанную динамику на фоне сохраняющейся осторожности участников рынка и ожиданий новых макроэкономических сигналов из Китая и США. Волатильность оставалась умеренной, а влияние колебаний доллара продолжало сдерживать резкие движения цен.

Трехмесячный контракт на **медь** снизился на 1,4% – с $10 844,40 до $10 696,05 за тонну, колеблясь в диапазоне $10 576,72–10 927,00. Снижение отражает частичную фиксацию прибыли после предыдущего роста и умеренную слабость промышленного спроса.

Алюминий показал снижение на 1,9% – с $2 912,95 до $2 856,95 за тонну, недельный диапазон составил $2 833,95–2 922,40. Давление на цены оказали опасения по поводу снижения спроса на продукцию из алюминия и частичная коррекция после резкого роста в предыдущие недели.

Цинк подешевел на 1,3% – с $3 107,10 до $3 066,55 за тонну, двигаясь в диапазоне $3 039,55–3 117,25. Снижение связано с фиксацией прибыли и умеренным снижением строительной активности в ключевых регионах потребления.

Никель снизился на 0,4% – с $15 108,38 до $15 048,63 за тонну, колебания проходили в диапазоне $14 967,25–15 274,75. Давление на цены сохраняется из-за избытка предложения и осторожных ожиданий по росту производства нержавеющей стали.

Свинец показал рост на 1,1% – с $2 030,63 до $2 052,43 за тонну, при недельном диапазоне $2 017,85–2 059,73. Рост поддержан стабильным спросом на аккумуляторную продукцию и ограниченным предложением на рынке.

В целом, рынок цветных металлов демонстрировал осторожную коррекцию с разнонаправленной динамикой, отражающей баланс между фиксацией прибыли и устойчивым фундаментальным спросом.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Снижение меди, алюминия и цинка указывает на краткосрочную фиксацию прибыли и осторожность инвесторов перед публикацией макроэкономических данных.

Рост свинца демонстрирует стабильный спрос на аккумуляторные материалы и ограниченность предложения.

В ближайшие недели динамика рынка останется чувствительной к новостям о промышленном производстве в Китае, изменениях курса доллара и сигналам по монетарной политике США.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 28 октября по 4 ноября общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан вырос на 0,1%. С начала года их рост составил 8,4%, в то время как за год их рост составил 10,3%.

Цены выросли на картофель (+1,9%), крупа гречневая (+1,0%), масло сливочное несоленое, кефир 2,5% и соль (+0,4%), масло подсолнечное (+0,2%), хлеб пшеничный из муки первого сорта, молоко пастеризованное 2,5%, творог и яйца первой категории (+0,1%).

В то же время снизились цены на капусту белокочанную (-1,3%), морковь (-1,0%), лук репчатый (-0,5%), рис и сахар-песок (-0,3%), мясо кур (-0,2%), а также рожки и говядину лопаточно-грудную часть (-0,1%).

Цены на муку пшеничную первого сорта не изменились.

Индекс цен за неделю

(28 октября – 4 ноября)

100,1	**Социально-значимые продовольственные товары**
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,1	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,9	Рожки
99,7	Рис
101,0	Крупа гречневая
100,2	Масло подсолнечное
100,4	Масло сливочное несоленое
99,9	Говядина лопаточно-грудная часть
99,8	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,1	Молоко пастеризованное 2,5%
100,4	Кефир 2,5%
100,1	Творог
101,9	Картофель
99,0	Морковь
99,5	Лук репчатый
98,7	Капуста белокочанная
99,7	Сахар-песок
100,1	Яйца, I категория
100,4	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/