

№257 АПРЕЛЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Снижение цен на нефть – устойчивый тренд или временное послабление?

Казахстан: ожидается замедление экономики – с какими дополнительными вызовами страна столкнется в 2026 году из-за войны на Ближнем Востоке?

США: рост цен на бензин снижает покупательскую способность населения – приведет ли это к замедлению экономики?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$90,40–111,89 за баррель, а WTI – \$91,05–117,63 за баррель.



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$90,40–111,89 за баррель, а WTI – \$91,05–117,63 за баррель. По сравнению с предыдущей неделей диапазон цен Brent расширился: верхний предел повысился (до \$111,89), тогда как нижний уровень снизился до \$90,40, что свидетельствует о более высокой волатильности рынка.

ЦПо WTI диапазон также значительно расширился: максимальная цена выросла до \$117,63, а минимальная составила \$91,05. Это привело к заметному увеличению общего ценового разброса по сравнению с предыдущим периодом.

В начале недели цена Brent составляла \$109,77 за баррель, а к концу недели снизилась до \$103,11. По WTI также наблюдалось снижение: с \$112,41 в начале недели до \$104,73 на конец недели.

На фоне новостей о прекращении огня между Ираном и США цены на нефть начали заметно снижаться несмотря на то, что Ормузский пролив де-факто оставался закрытым. В то же время аналитики Masquarie Group полагают, что восстановление рынка будет скорее постепенным, чем резким скачком.

По их оценкам, в регионе в настоящее время застряло около 136 млн. баррелей нефти, а первые заметные изменения в поставках могут произойти лишь через 2–4 недели.

Дополнительным фактором неопределенности может стать усиление влияния Ирана на пролив, включая возможное введение дополнительных сборов для проходящих судов.

Аналитики ANZ также скептически оценивают вероятность полноценного восстановления рынка в краткосрочной перспективе, указывая на сохраняющиеся логистические и инфраструктурные ограничения.

Кроме того, ключевым фактором, влияющим на динамику цен на нефть, остаются продолжительность режима прекращения огня и общая геополитическая обстановка на Ближнем Востоке. Любые признаки срыва договоренностей способны быстро изменить рыночные настроения и привести к повторному включению в цены повышенной геополитической премии за риск.

Так, дополнительное беспокойство вызвали неудачные переговоры 12 апреля, а также жесткие заявления отдельных политиков, которые усилили опасения относительно возможного возобновления конфликта. Это может привести к росту цен на нефть уже на текущей неделе. Более того, возобновление боевых действий способно вернуть цены на нефть к прежним значениям.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Таким образом, несмотря на снижение котировок во второй половине недели, цены на нефть остаются на сравнительно высоких уровнях, что отражает сохраняющееся влияние геополитической напряженности и рисков для глобальных поставок сырья. Реакция рынка на новости о прекращении огня между Ираном и США носит скорее краткосрочный характер, тогда как фундаментальные ограничения предложения продолжают оказывать поддержку ценам.

Сдерживающим фактором для более резкого роста котировок остаются ожидания постепенного восстановления поставок через Ормузский пролив, а также наличие альтернативных экспортных маршрутов у отдельных стран региона. Однако значительный объем застрявшей нефти, сохраняющиеся логистические сложности, осторожность судоходных компаний и возможные дополнительные ограничения со стороны Ирана указывают на то, что возвращение рынка к нормальному режиму займет время.

В то же время текущая стабилизация остается крайне хрупкой. Провал переговоров, жесткая риторика политических лидеров и риск возобновления боевых действий способны быстро вернуть на рынок премию за риск и спровоцировать новый рост цен до прежних уровней. В этих условиях нефтяной рынок остается высокочувствительным к любым новостям с Ближнего Востока, а дальнейшая динамика котировок будет напрямую зависеть от устойчивости перемирия и скорости восстановления экспортных потоков.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

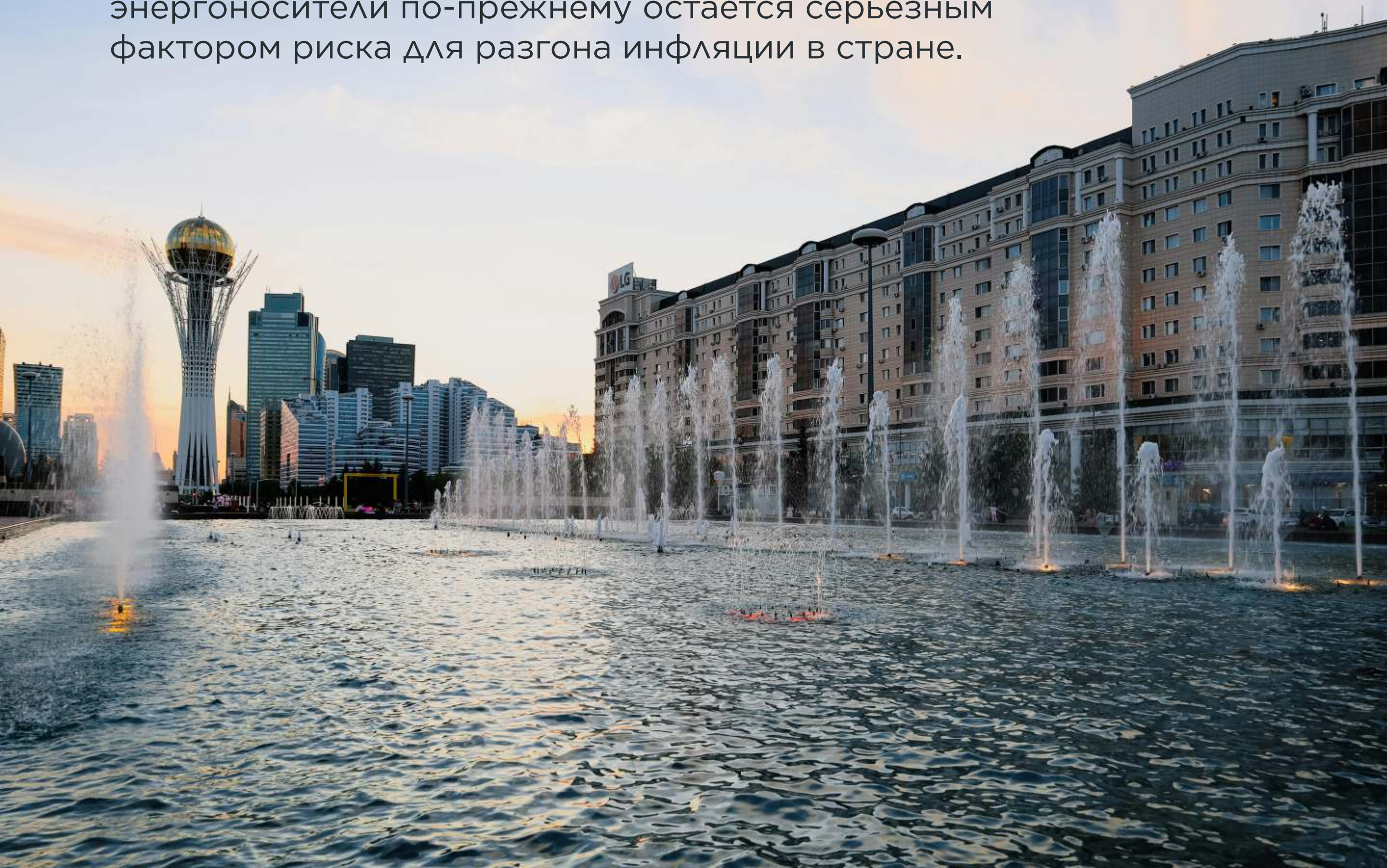
- **Казахстан:** замедление темпов роста и риски бюджетного дефицита в условиях глобальной нестабильности
- **США:** снижение покупательной способности в США под давлением энергетического кризиса
- **Еврозона:** риски замедления экономического роста в условиях растущего ценового давления
- **Китай:** планы по развитию высокотехнологичного сектора услуг и меры по снижению валютных рисков
- **Россия:** неравномерный рост экономики на фоне повышенных военных расходов государства

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Согласно прогнозам Всемирного банка, темпы экономического роста в развивающихся странах Центральной Азии и Восточной Европы существенно замедлятся по сравнению с прошлым годом. Основной причиной станет влияние конфликта на Ближнем Востоке. В целом по региону ожидается рост на уровне 2,1% в 2026 году (против 2,6% в 2025-м). Текущий прогноз был скорректирован в сторону понижения по сравнению с январем, когда Банк ожидал рост на уровне 2,2%. Данная оценка отражает нарастающие риски для экономического развития как Казахстана, так и всего центральноазиатского региона в условиях глобальной нестабильности.

Дополнительным фактором риска для Казахстана являются предписания ОПЕК+, требующие сокращения добычи нефти в качестве компенсации за допущенное ранее превышение квот. Подобные обязательства были наложены на несколько стран-участниц, однако на Казахстан приходится наибольший объем корректировки добычи, которая продлится с марта по июнь 2026 года. Снижение добычи может в определенной степени сократить экспортные доходы от нефти что станет дополнительным испытанием для государственного бюджета.

Следовательно, в 2026 году экономику Казахстана ожидает замедление, прежде всего на фоне кризиса на Ближнем Востоке. Энергетический кризис, который, как ожидалось, мог принести дополнительные доходы в государственный бюджет, может не оказать значимого эффекта при условии соблюдения ограничений со стороны ОПЕК+. Тем не менее, рост цен на энергоносители по-прежнему остается серьезным фактором риска для разгона инфляции в стране.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США инфляция в марте резко ускорилась на фоне роста цен на энергоносители вследствие энергетического кризиса. Индекс потребительских цен (CPI) вырос на 0,9% за месяц, а годовая инфляция достигла 3,3%, что стало максимальным уровнем с апреля 2024 года. Основным фактором роста стало удорожание энергии на 10,9%, включая скачок цен на бензин на 21,2%, который обеспечил почти три четверти общего увеличения цен.

Кроме того, реальные заработные платы в США в марте 2026 года по сравнению с февралем того же года снизились на 0,9%, поскольку рост потребительских цен опередил увеличение номинальных доходов населения. Однако в годовом выражении реальные заработные платы увеличились на 0,1%.

Таким образом, энергетический кризис, вызванный конфликтом на Ближнем Востоке, уже оказывает негативное влияние на покупательскую способность населения в США. Существенный рост цен на энергоносители ускорил инфляцию и привел к снижению реальных доходов домохозяйств. Возобновление боевых действий и возврат цен на нефть к мартовским уровням могут оказать более продолжительное и серьезное давление как на американских потребителей, так и на мировую экономику в целом.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В марте 2026 года экономический рост в Еврозоне резко замедлился под влиянием военного конфликта на Ближнем Востоке. Геополитическая нестабильность спровоцировала масштабный скачок цен на энергоносители и привела к сбоям в цепочках поставок. В результате сводный индекс деловой активности (PMI) упал до 50,7 пунктов, что стало отражением стагнации в секторе услуг и первого за последние восемь месяцев падения совокупного спроса.

На фоне рекордного за три года роста производственных издержек инфляция в Еврозоне подскочила до 2,5%, превысив целевой ориентир ЕЦБ. Такая динамика вынудила ЕЦБ пересмотреть свои планы: обсуждение возможного повышения процентных ставок вытеснило прежние намерения по их снижению, которые теперь отложены как минимум до конца года. Это создает дополнительное давление на бизнес, вынужденный адаптироваться к дорогим кредитам и растущим ценам.

При этом экономическая ситуация в регионе остается гетерогенной. В то время как Испания сохраняет положительную динамику, ведущие экономики Франции и Италии уже начали сокращаться. Общие прогнозы по росту ВВП остаются неутешительными и составляют около 0,2%. Если геополитическая напряженность не снизится в ближайшее время, региону грозит дальнейший спад и переход к полноценной рецессии.

В итоге энергетический кризис нанес серьезный удар по экономическому росту отдельных стран Евросоюза. Рост стоимости энергоносителей стал общим дестабилизирующим фактором, который не только разогнал инфляцию, но и поставил под вопрос устойчивость экономического роста всего блока в краткосрочной перспективе.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китайские власти продолжают последовательно декларировать намерение перейти от модели роста, основанной на инфраструктурных инвестициях и экспорте, к модели, в большей степени опирающуюся на потребительский спрос и развитие высокотехнологичных услуг. Об этом, в частности, было заявлено на двухдневной национальной конференции предприятий сферы услуг в Пекине, прошедшей 7-8 апреля. Подобные сигналы можно рассматривать как попытку перераспределить ресурсы от традиционных, зачастую менее эффективных направлений – таких как строительство и промышленная инфраструктура – в пользу более продуктивных и устойчивых источников роста.

Однако значительного прогресса в трансформации экономической модели все еще нет. Внутренний спрос по-прежнему демонстрирует сдержанную динамику: доля потребления услуг на душу населения в структуре расходов домохозяйств в 2025 году составила 46,1%, что существенно ниже уровня развитых экономик, включая США (около 70%). Это указывает на то, что ключевая задача – формирование устойчивого внутреннего драйвера роста – пока остается нерешенной, а экономика в значительной степени продолжает зависеть от внешнего спроса и инвестиционной активности.

Стоит отметить, что структура потребительских расходов домохозяйств является одним из ключевых индикаторов качества жизни населения. Чем выше уровень доходов, тем меньшую долю в расходах занимают базовые потребности, такие как продукты питания, и тем большую – услуги и непродовольственные товары (товары длительного пользования), отражающие расширение возможностей для потребления и повышения уровня жизни.

В этом контексте пример Китая показывает, что, несмотря на значительный масштаб экономики, структура потребления домохозяйств все еще характеризуется относительно более низкой долей расходов на услуги по сравнению с развитыми странами, такими как США. Это указывает на то, что возможности домохозяйств по перераспределению расходов в пользу более качественного и разнообразного потребления остаются ограниченными, а стремительный рост производства и экспорта не приводит автоматически к сопоставимому росту качества жизни населения.

Помимо вышеперечисленного, обращает на себя внимание продолжающееся наращивание золотых резервов. Центральный банк Китая увеличивает объемы золота уже 17-й месяц подряд: по состоянию на конец марта запасы достигли 74,38 млн. тройских унций против 74,22 млн. месяцем ранее. С одной стороны, это отражает стремление диверсифицировать международные резервы и снизить зависимость от валютных рисков. С другой – может рассматриваться как сигнал осторожности в условиях сохраняющейся геэкономической неопределенности, включая риски усиления санкционного давления и фрагментации глобальной финансовой системы.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По итогам второй оценки Росстата экономика России в 2025 году выросла на 1,0%. Однако ключевой вопрос заключается не в самом факте роста, а в его источниках.

Снижение добычи полезных ископаемых (-0,5%), слабая динамика торговли (-0,6%) и стагнация части услуг контрастируют с ростом обрабатывающей промышленности (+4,3%). Таким образом, общий рост формируется неравномерно и опирается на ограниченный круг отраслей.

Внутри обрабатывающей промышленности также наблюдается концентрация роста. Наиболее высокие темпы зафиксированы в производстве готовых металлических изделий (+19,3%), электроники (+15,2%) и прочих транспортных средств (+27,2%). В то же время автопром (-14,5%) и производство строительных материалов (-6,3%) показывают снижение. Это означает, что рост сосредоточен в отдельных сегментах, а не в широкой промышленной базе.

На этом фоне усиливается разрыв между динамикой производства и гражданского спроса. При слабой активности торговли и ряда потребительских отраслей промышленность продолжает расти. Это указывает на то, что значительная часть выпуска формируется не за счет конечного спроса домохозяйств или частного бизнеса.

Структура использования ВВП подтверждает эту картину. Потребление домохозяйств выросло на 3,6%, однако инвестиции сократились на 4,9%. Это означает, что текущий спрос сохраняется, но бизнес все меньше вкладывается в расширение производства. Экономика продолжает работать на потребление, но теряет инвестиционный импульс.

В этих условиях заметную роль играет государственный спрос, включая бюджетные расходы на оборонную промышленность и связанные с ними отрасли. Он поддерживает загрузку промышленности и занятость, однако слабо распространяется на широкий круг секторов и ограниченно стимулирует частные инвестиции.

В итоге экономика продолжает расти, но этот рост становится более узким по своей основе и менее устойчивым в долгосрочной перспективе.



В период с 6 по 12 апреля 2026 года на Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалась преимущественно разнонаправленная и в целом сдержанная динамика цен на цветные металлы. Рынок оставался чувствительным к колебаниям доллара США, ожиданиям по траектории процентных ставок и сигналам о восстановлении промышленного спроса в Китае, при этом выраженных направленных трендов по большинству металлов не сформировалось. Сохраняющейся неопределенности в мировой экономике и неоднородных сигналов со стороны спроса.

Медь в течение недели торговалась в диапазоне от \$12 284,00 до \$12 928,85 за тонну, демонстрируя повышенную волатильность на фоне неопределенности относительно темпов глобального промышленного спроса и динамики складских запасов. Расширение внутри недельного диапазона указывает на сохранение спекулятивной активности и чувствительность рынка к макроэкономическим сигналам.

Алюминий колебался в пределах \$3 434,00–\$3 518,00 за тонну, показывая умеренно устойчивую динамику. Поддержку ценам оказывали ожидания стабильного спроса со стороны транспортного и строительного секторов, при этом предложение оставалось относительно сбалансированным.

Цинк торговался в диапазоне \$3 253,35–\$3 376,82 за тонну, отражая смешанные сигналы со стороны индустриального спроса и динамики запасов. Колебания цен указывают на отсутствие устойчивого импульса при сохранении локальной волатильности.

Никель находился в диапазоне \$16 810,25–\$17 406,63 за тонну, оставаясь под давлением слабого спроса со стороны металлургического сегмента и общей осторожности участников рынка. Тем не менее колебания в пределах недели свидетельствуют о попытках восстановления на отдельных сессиях.

Свинец находился в пределах \$1 922,75–\$1 964,30 за тонну, демонстрируя относительно узкий диапазон и стабильность, обусловленную сбалансированностью спроса и предложения и отсутствием выраженных фундаментальных драйверов.

Олово оставалось наиболее стабильным металлом недели, торгуясь в диапазоне \$47 465,00–\$47 503,00 за тонну. Незначительная амплитуда колебаний отражает ограниченную ликвидность и выжидательное поведение участников рынка.

В целом рынок цветных металлов оставался в состоянии консолидации. Основное влияние оказывали макроэкономические факторы, включая ожидания по денежно-кредитной политике ведущих центральных банков, а также неравномерность восстановления промышленного спроса в ключевых экономиках.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы в течение недели отражали отсутствие единого направленного тренда при сохранении высокой чувствительности к внешним макроэкономическим сигналам.

Наиболее выраженная волатильность наблюдалась в сегменте меди и никеля, тогда как олово и свинец оставались в фазе низкой активности.

В краткосрочной перспективе рынок, вероятно, продолжит двигаться в рамках диапазонной торговли, реагируя преимущественно на новости о спросе в Китае и ожидания по ставкам в США.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 1 по 8 апреля 2026 года общий уровень цен на социально-значимые продовольственные товары не изменился. В годовом выражении рост составил 5,2%, с начала года – 1,2%, с начала месяца общая динамика роста цен остается нулевой.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на помидоры (+4,5%), морковь (+1,4%), а также на баранину, включая бескостную и чай черный (+0,6%).

Умеренное увеличение цен отмечается на яйца первой категории (+0,5%), мясо кур (+0,4%), крупу гречневую, творог 5-9% жирности и яблоки (+0,3%).

Незначительное увеличение цен наблюдается на конину, включая бескостную, сыр твердый и полутвердый, и масло сливочное (+0,2%), а также на говядину с костями и без костей, кур и молоко (+0,1%).

В то же время наибольшее снижение цен было зафиксировано на огурцы (-10,8%) и лук репчатый (-2,2%).

Также цены снизились на капусту белокочанную (-0,8%), картофель (-0,4%), рис шлифованный (-0,3%), рожки (-0,2%), муку пшеничную первого сорта, рыбу (свежую, охлажденную и мороженную), кефир 2-3% жирности, масло подсолнечное, сахар-песок и соль, кроме экстра (-0,1%).

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, мясной фарш и сметану **остались без изменения.**

Индекс цен за неделю

(1 апреля – 8 апреля)

Индекс	Товар
100,0	Социально-значимые продовольственные товары
99,7	Рис шлифованный
100,3	Крупа гречневая
99,9	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,8	Рожки
100,1	Говядина с костями
100,1	Говядина бескостная
100,2	Конина, включая бескостную
100,6	Баранина, включая бескостную
100,1	Куры
100,4	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,0	Мясной фарш
99,9	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,1	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,2	Сыр твердый, полутвердый
100,3	Творог 5-9% жирности
100,0	Сметана
99,9	Кефир 2-3% жирности
100,5	Яйца, 1 категории
99,9	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное
100,3	Яблоки
99,2	Капуста белокочанная
89,2	Огурцы
104,5	Помидоры
97,8	Лук репчатый
101,4	Морковь
99,6	Картофель
99,9	Сахар-песок
99,9	Соль, кроме экстра
100,6	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/>

ECONOMY
RESEARCH
INSTITUTE