

№258 АПРЕЛЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: рынок между геополитикой и дефицитом предложения – временный ли это всплеск волатильности или новый ценовой коридор?

Казахстан: рост роли в глобальной нефтяной логистике против давления на реэкспортные потоки – формируется ли новая модель внешней торговли?

США: рынок поддерживает экономику, но эффект богатства работает не для всех – насколько устойчива такая модель роста?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$86,09–103,87 за баррель, а WTI – \$80,56–105,63 за баррель



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$86,09–103,87 за баррель, а WTI – \$80,56–105,63 за баррель. Динамика цен в течение недели оставалась волатильной и во многом определялась новостями об эскалации и деэскалации конфликта на Ближнем Востоке.

В начале недели котировки находились под давлением факторов роста на фоне сообщений о блокировке американскими военными судов, следующих из иранских портов через Ормузский пролив. Однако к концу недели достижение 10-дневного перемирия между Ираном и Израилем, а также сигналы о прогрессе в переговорах между Ираном и США привели к снижению риск-премии. В то же время обвинения сторон в нарушении перемирия и сообщения о возможном возобновлении боевых действий указывают на высокую вероятность сохранения геополитической неопределенности и на следующей неделе.

Дополнительную поддержку ценам оказывают фундаментальные факторы. Банк ANZ повысил прогноз по нефти на 2026 год, ожидая сохранения цен на уровне около \$88 за баррель с удержанием выше \$90 в течение значительной части года. Такой прогноз связан с формированием более жесткого баланса спроса и предложения, а также с ограничениями со стороны предложения, включая необходимость восстановления поврежденной инфраструктуры.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Ситуация на мировом рынке нефти остается нестабильной: геополитические новости продолжают быстро менять ожидания участников рынка и влиять на величину риск-премии, что поддерживает широкий диапазон ценовых колебаний.

В то же время наблюдаются и более устойчивые факторы поддержки цен. Ограниченное предложение и необходимость восстановления инфраструктуры будут сдерживать рост добычи в ближайшие месяцы. При этом отсутствие устойчивого прогресса в урегулировании конфликта сохраняет риски новых перебоев поставок.

В результате рынок нефти в краткосрочной перспективе, вероятно, останется в состоянии повышенной волатильности при сохранении цен на относительно высоких уровнях.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Казахстан:** усиление роли страны в глобальных поставках нефти и внешнеторговые ограничения со стороны России
- **США:** рост на фондовом рынке и ограниченность эффекта богатства
- **Еврозона:** усиления ожиданий рынка по поводу повышения ключевых ставок и сдержанная риторика ЕЦБ
- **Китай:** рост экономики выше ожиданий на фоне структурных дисбалансов и зависимости от государственных стимулов
- **Россия:** улучшение внешних условий при сохранении внутренних структурных ограничений

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На фоне сохраняющейся геополитической напряженности усиливается роль Казахстана в глобальных поставках нефти. По итогам 2025 года страна заняла второе место среди поставщиков нефти в ЕС с долей около 12%, во многом за счет сокращения присутствия России. При этом формируются и новые направления: например, Южная Корея договорилась о поставках порядка 18 млн баррелей казахстанской нефти с использованием альтернативных маршрутов в обход Ормузского пролива. Это указывает на то, что Казахстан постепенно становится не только поставщиком сырья, но и участником новой конфигурации глобальной энергетической логистики в условиях повышенных рисков.

В то же время сохраняются риски для отдельных сегментов внешней торговли. Ужесточение таможенных условий со стороны России может ограничить реэкспортные операции и снизить доходы части бизнеса, ориентированного на поставки европейских товаров на российский рынок. В результате часть внешнеторговых потоков может начать перераспределяться, снижая вклад этих операций в экономическую активность.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США на прошлой неделе основное внимание сместилось на сигналы со стороны рынков и бизнеса. Сильные финансовые результаты компаний и оценки банков, включая JPMorgan Chase и Morgan Stanley, указывают на то, что корпоративный сектор остается устойчивым. Это поддерживает фондовый рынок и снижает опасения резкого замедления экономики. При этом рост рынков во многом основан на ожиданиях, а не на новых макроэкономических факторах. Инвесторы продолжают покупать акции даже на фоне рисков, что отражает логику «отсутствия альтернатив» (TINA), сохраняя благоприятные финансовые условия.

Однако важный нюанс заключается в том, что позитивный эффект от роста рынков распределяется неравномерно. Как отмечалось ранее, улучшение потребительских настроений в большей степени наблюдается среди домохозяйств, владеющих значительным объемом финансовых активов, тогда как для остальной части населения этот эффект значительно слабее. Это означает, что поддержка потребления через «эффект богатства» может быть ограниченной и менее устойчивой.

В целом экономика США пока сохраняет устойчивость, однако она во многом зависит от настроений на рынках. При ухудшении ожиданий и коррекции активов этот фактор может быстро развернуться и оказать более широкое давление на экономическую активность.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврозоне на прошлой неделе ключевой темой стало усиление инфляционных рисков и ожидания дальнейшего повышения ставок. Рынки закладывают более жесткий сценарий: инвесторы ожидают до двух-трех повышений ставки в 2026 году, а рост доходностей государственных облигаций отражает уверенность рынка в том, что ужесточение политики состоится в ближайшие месяцы.

В то же время риторика ЕЦБ остается более сдержанной. Представители регулятора подчеркивают, что текущий рост инфляции во многом связан с энергетическим шоком и может носить временный характер. ЕЦБ сигнализирует о готовности действовать осторожно и принимать решения по мере поступления данных, не спеша с ужесточением политики.

Таким образом, формируется заметное расхождение ожиданий: рынок исходит из сценария более быстрых и жестких действий, во многом учитывая опыт 2022 года, когда регулятор запоздал с реакцией на инфляцию. При этом текущий энергетический шок может оказаться менее болезненным благодаря диверсификации поставок энергии и снижению зависимости от отдельных источников. В этих условиях дальнейшая траектория политики ЕЦБ будет зависеть от того, перерастет ли рост цен в устойчивое инфляционное давление или останется временным фактором.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика Китая превзошла ожидания экспертов, несмотря на энергетический кризис и слабое внутреннее потребление. За первый квартал 2026 года рост ВВП составил 5% в годовом исчислении, что на 0,16 п.п. выше консенсус-прогноза (4,84%) и на 0,5 п.п. выше показателя четвертого квартала 2025 года. В денежном выражении ВВП достиг 4,9 трлн долларов США за первые три месяца текущего года.

Данный результат Государственное статистическое управление (ГСУ) КНР аргументирует ростом внутреннего спроса, повышением производительности и показателями внешней торговли, продемонстрировавшей самый высокий квартальный темп роста за последние пять лет. Тем не менее глава ГСУ предупредил о сохраняющихся рисках: он отметил затянувшийся период низкого внутреннего спроса и нестабильность внешнеполитической конъюнктуры.

Однако западные эксперты утверждают, что такой рост обусловлен в основном увеличением государственных расходов. Так, например, государственные инвестиции в инфраструктуру выросли на 8,9% г/г. Это происходит на фоне падения продаж автомобилей и снижения уровня сбережений. И хотя подобная политика обеспечивает высокие темпы роста ВВП, она также ведет к увеличению государственного долга, особенно на уровне региональных властей. По этой причине эксперты полагают, что текущая динамика не может оставаться устойчивой в долгосрочной перспективе.

Таким образом, экономика Китая демонстрирует рост выше ожиданий рынка, однако его качество вызывает вопросы. Значительная роль государственных расходов и инфраструктурных инвестиций поддерживает краткосрочную динамику, но слабое внутреннее потребление и растущая долговая нагрузка создают риски для будущего. В дальнейшем ключевым условием станет способность Пекина обеспечить переход от модели, основанной на государственных стимулах, к более сбалансированному внутреннему развитию.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В январе и феврале текущего года экономика страны продемонстрировала спад на 2,1% и 1,5% соответственно. Некоторые эксперты характеризуют текущую ситуацию как самую тяжелую за последние три года. Несмотря на это, МВФ скорректировал прогноз экономического роста для России, повысив его с 0,8% до 1,1% на фоне высоких цен на нефть, обусловленных энергетическим кризисом. В то же время официальные лица РФ рассматривают возможность повышения прогноза до 1,3%.

Хотя многие отмечают, что энергетический кризис оказывает поддержку бюджету, глава Центрального банка РФ Эльвира Набиуллина выражает обеспокоенность по поводу инфляционных рисков, особенно острых на фоне нехватки рабочей силы. Укрепление рубля по отношению к доллару может стать сдерживающим фактором для инфляции, однако оно также несет риски для экспортеров, что напрямую влияет на темпы экономического роста.

Таким образом, несмотря на улучшение внешних условий и пересмотр прогнозов в сторону повышения, внутренняя макроэкономическая ситуация остается сложной. Поддержка со стороны высоких цен на энергоносители и укрепление рубля частично компенсируют спад деловой активности, однако сохраняются структурные ограничения: инфляционное давление, дефицит рабочей силы и снижение темпов производства. В краткосрочной перспективе экономика может сохранить умеренный рост, но дальнейшая динамика будет зависеть от устойчивости сырьевых доходов, эффективности денежно-кредитной политики и способности системы адаптироваться к внутренним и внешним вызовам.



В период с 13 по 19 апреля 2026 года на Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалось значительное оживление и преобладание восходящей динамики цен на основные цветные металлы. В отличие от сдержанной консолидации предыдущей недели, текущий период характеризовался выходом котировок из узких диапазонов и усилением оптимизма участников рынка на фоне сигналов о росте промышленной активности и коррекции глобальных ожиданий по предложению.

Медь продемонстрировала уверенный рост, завершив неделю на отметке 13 373,25\$ за тонну при недельном максимуме в 13 391,60\$. Несмотря на локальное снижение до 12 684,63\$, итоговое укрепление позиций подтверждает устойчивый спрос и чувствительность металла к позитивным макроэкономическим прогнозам, что позволило цене закрепиться выше уровней начала недели.

Алюминий в течение недели торговался в диапазоне 3 443,93\$–3 671,60\$ за тонну. Несмотря на достижение высокого пика, к концу недели цена скорректировалась до 3 557,00\$, что оказалось ниже уровня открытия (3 626,75\$). Такая динамика указывает на фиксацию прибыли игроками после резкого скачка и сохраняющуюся волатильность в секторе легких металлов.

Цинк показал позитивный тренд, поднявшись с начальных 3 319,95\$ до 3 436,20\$ за тонну к концу недели. Колебания в пределах 3 295,15\$–3 483,70\$ отражают попытки рынка нащупать новые уровни поддержки на фоне ожиданий активизации строительного и инфраструктурного секторов.

Никель продемонстрировал существенную волатильность с ярко выраженным восходящим импульсом, достигая в пике 18 642,50\$ за тонну. Начав неделю на уровне 17 697,50\$, металл завершил торги на отметке 18 025,00\$, что свидетельствует о восстановлении интереса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторного сектора после периода затишья.

Свинец торговался в диапазоне 1 915,50\$–1 978,55\$ за тонну, демонстрируя умеренный рост. Завершение недели на уровне 1 967,60\$ против цены открытия 1 926,30\$ указывает на стабильный, хотя и ограниченный спрос при сохранении общего баланса на рынке.

Олово стало лидером по амплитуде роста, преодолел психологическую отметку в \$50 тыс. долларов. Стартовав с минимума недели в 48 155,00\$, котировки достигли максимума в 50 225,00\$ и закрылись на уровне 50 018,00\$. Столь стремительный подъем отражает сохраняющийся дефицит предложения и высокую чувствительность цен к изменениям складских запасов.

В целом на прошлой неделе рынок цветных металлов на LME продемонстрировал переход от фазы консолидации к выраженному восстановительному росту.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы в течение недели отражали формирование преимущественно восходящего тренда на фоне восстановления интереса к промышленным сырьевым активам и улучшения ожиданий по глобальному спросу.

Наиболее выраженная волатильность наблюдалась в сегменте никеля, меди и олова, тогда как свинец сохранял относительно стабильную динамику. Укрепление большинства котировок свидетельствует о росте рыночного оптимизма, однако сохраняющиеся колебания указывают на чувствительность участников рынка к внешним макроэкономическим факторам.

В краткосрочной перспективе рынок, вероятно, сохранит повышенную активность, реагируя преимущественно на данные о промышленном спросе в Китае, динамику доллара США и сигналы относительно денежно-кредитной политики США.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 8 по 15 апреля 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары увеличился на 0,1%. В годовом выражении рост составил 5,1%, с начала года - 1,4%, а с начала месяца цены увеличились на 0,1%

Наибольшее повышение цен зафиксировано на белокочанную капусту (+2,2%), огурцы (+2,2%), а также на помидоры (+1,0%).

Умеренное увеличение цен отмечается на морковь (+0,8%), картофель (+0,6%), куры, мясо кур (бедро, голень, окорочка) и яйца первой категории (+0,5%).

Незначительное повышение наблюдается на говядину бескостную и сыр твердый (+0,4%), баранину, включая бескостную (+0,3%), говядину с костями, конину (включая бескостную) и сметану (+0,2%), а также на хлеб пшеничный из муки первого сорта, мясной фарш и соль (+0,1%).

Без изменений остались цены на муку пшеничную первого сорта, масло сливочное и сахар-песок.

В то же время цены снизились на рыбу свежую, охлажденную и мороженую (лещ, карась, судак, карп и сазан) (-1,0%), яблоки (-0,6%), чай черный и крупу гречневую (-0,3%), а также на лук репчатый, масло подсолнечное и рис шлифованный (-0,2%).

Незначительная дефляция коснулась кефира (2-3% жирности), творога (5-9%), молока и рожков (-0,1%).

Индекс цен за неделю

(8 апреля - 15 апреля)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
99,8	Рис шлифованный
99,7	Крупа гречневая
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,1	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,9	Рожки
100,2	Говядина с костями
100,4	Говядина бескостная
100,2	Конина, включая бескостную
100,3	Баранина, включая бескостную
100,5	Куры
100,5	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,1	Мясной фарш
99,0	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
99,9	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,4	Сыр твердый, полутвердый
99,9	Творог 5-9% жирности
100,2	Сметана
99,9	Кефир 2-3% жирности
100,5	Яйца, 1 категории
99,8	Масло подсолнечное
100,0	Масло сливочное
99,4	Яблоки
102,2	Капуста белокочанная
102,2	Огурцы
101,0	Помидоры
99,8	Лук репчатый
100,8	Морковь
100,6	Картофель
100,0	Сахар-песок
100,1	Соль, кроме экстра
99,7	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