

№259 АПРЕЛЬ 2026

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**Рынок нефти: срыв перемирия между США и Ираном и блокировка Ормузского пролива вновь толкают цены вверх – надолго ли затянется конфликт и чем это грозит глобальной инфляции?**

**Казахстан: Нацбанк сохранил базовую ставку без изменений – почему регулятор не спешит смягчить политику, несмотря на замедление инфляции?**

**США: потребительские настроения опустились до исторического минимума – что сильнее всего давит на кошельки американцев?**

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

# Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$88,48–101,66 за баррель, а WTI – \$87,02–98,39 за баррель.



**Н**а прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$88,48–101,66 за баррель, а WTI – \$87,02–98,39 за баррель. По итогам недели котировки продемонстрировали уверенный рост: цена Brent увеличилась с \$90,43 до \$101,27 за баррель, а WTI – с \$89,61 до \$96,13 за баррель. Временное перемирие между США и Ираном привело к ощутимому падению цен на нефть. Однако на прошлой неделе на фоне новостей о срыве мирных переговоров и очередной блокировке Ормузского пролива котировки вновь пошли вверх, приближаясь к кризисному уровню.

Несмотря на небольшой оптимизм в начале прошлой недели, вызванный перемирием между Тегераном и Вашингтоном, которое состоялось 8 апреля, а также заявлениями президента США о продлении режима прекращения огня в начале прошлой недели, к ее концу напряженность и нестабильность вокруг Ормузского пролива вызвали резкий скачок цен на нефть, приблизив котировки к кризисному уровню.

По ожиданиям аналитиков из Baker Hughes, Ормузский пролив может быть полностью открыт только во втором полугодии текущего года. Это означает, что конфликт и связанная с ним нестабильность могут затянуться, что повышает риски для мировой экономики.

Длительное сохранение напряженности будет поддерживать высокие цены на нефть и газ, что способно усилить глобальную инфляцию. Рост стоимости топлива приведет к удорожанию транспорта, электроэнергетики, логистики и производства, а значит, к повышению цен на широкий круг товаров и услуг. Для многих стран это создает эффект «второй волны» инфляции после предыдущих энергетических шоков.

Одновременно высокие энергозатраты могут замедлить экономический рост. Промышленность, особенно энергоемкие отрасли, столкнется с ростом издержек, снижением прибыли и возможным сокращением производства. Развивающиеся страны, зависимые от импорта нефти, окажутся под особым давлением из-за ухудшения торгового баланса и ослабления национальных валют.

Если напряженность сохранится надолго, возрастает риск перехода от энергетического шока к более широкому экономическому кризису: снижению потребительского спроса, росту процентных ставок, падению инвестиций и ухудшению ситуации на финансовых рынках. Чем дольше продолжается конфликт, тем выше вероятность stagflationного сценария (сочетания слабого роста экономики и высокой инфляции).



# ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Рынок скептически настроен относительно скорейшего восстановления поставок энергоресурсов через Ормузский пролив, что, в свою очередь, усиливает риски замедления мировой экономики. Особенно заметно это для европейских стран, которые исторически зависимы от импорта энергоресурсов и более чувствительны к росту цен на сырье.

В то же время Китай подошел к подобным рискам, более подготовленным благодаря значительному наращиванию стратегических резервов. Однако при длительном сокращении поставок негативные последствия затронут и китайскую экономику. Аналогичное давление может возникнуть и в США, которые уже вынуждены направлять дополнительные объемы нефти своим союзникам.

Несмотря на то, что многие страны активно переориентируются на поставщиков сырья вне Ближнего Востока, что временно увеличивает доходы альтернативных экспортеров, даже эти государства сталкиваются с ростом инфляционного давления. Удорожание топлива и логистики способно привести к замедлению несырьевых отраслей экономики, сокращению инвестиций и снижению реальных доходов населения из-за ускорения инфляции.

Таким образом, затяжные перебои в поставках через Ормузский пролив создают негативный эффект не только для импортеров, но и для самих экспортеров, распространяя кризисные явления на мировую экономику в целом.

”

# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN



## СТРАНЫ

- **Казахстан:** ключевая ставка без изменений, на фоне продолжающегося инфляционного давления
- **США:** риск снижения потребительского спроса из-за высоких цен на бензин
- **Еврозона:** стагфляционное давление на фоне энергетического кризиса и ухудшения деловой активности
- **Китай:** давление на экономический рост из-за сокращения внешней торговли и слабого внутреннего спроса
- **Россия:** смягчение денежно-кредитной политики на фоне замедления экономики и ослабления инфляции

# КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе Национальный Банк Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 18,0%. Регулятор объяснил данный шаг тем, что, несмотря на заметное замедление инфляции (в том числе по сравнению с предыдущим месяцем), ее показатель по-прежнему остается двузначным.

По мнению представителей Национального Банка Республики Казахстан, это свидетельствует о сохраняющемся инфляционном давлении и наличии внешних рисков, связанных, в частности, с возможным ростом мировых цен на нефть и другими проинфляционными факторами.

Также регулятор отметил, что текущий уровень процентной ставки пока не оказывает существенного негативного влияния на инвестиционную активность и темпы роста несырьевого сектора. Иными словами, жесткая денежно-кредитная политика, по оценке банка, позволяет сдерживать инфляцию без значительного ущерба для деловой активности.

Правительство Республики Казахстан и Национальный Банк Республики Казахстан в настоящее время совместно проводят политику охлаждения экономики после ее заметного перегрева в прошлом году. Координация фискальных и денежно-кредитных мер способствует постепенному замедлению инфляции, в том числе несмотря на сохраняющееся внешнее давление со стороны энергетического кризиса и волатильности мировых сырьевых рынков. Вместе с тем инфляция, по-прежнему, остается на относительно высоком уровне, что требует сохранения сдержанной макроэкономической политики и дальнейших мер по стабилизации цен.



## США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Согласно отчету Мичиганского университета, опубликованному в пятницу, потребительские настроения в США в апреле резко ухудшились и опустились до исторического минимума. Индекс снизился до 49,8 пункта, что отражает рост обеспокоенности населения на фоне военного конфликта с Ираном. По оценке исследователей, основным каналом влияния конфликта стало удорожание бензина и других потребительских товаров. Одновременно инфляционные ожидания американцев на ближайшие пять лет выросли до 3,5%, что свидетельствует о сохраняющемся ценовом давлении и возрастающих рисках замедления экономики.

Дополнительным подтверждением этой тенденции стали данные Министерства торговли США по розничным продажам за март. Общий объем продаж увеличился на 1,7%, показав максимальный месячный рост за последний год. Однако значительная часть этого прироста была обеспечена скачком выручки автозаправочных станций на 15,5% вследствие роста цен на топливо. Без учета бензина продажи выросли лишь на 0,6%, что указывает на сдержанную динамику базового потребительского спроса. Экономисты отмечают, что дальнейшее удорожание топлива может вынудить домохозяйства сокращать расходы на непродовольственные товары и услуги, усиливая давление на экономическую активность в стране.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Еврозона может столкнуться со стагфляцией на фоне усиливающегося энергетического кризиса. Многие аналитики отмечают, что европейская экономика находится в зоне повышенного риска сочетания высокой инфляции и слабого экономического роста. Дополнительным сигналом ухудшения конъюнктуры стало снижение индекса деловой активности PMI до 48,6 пункта с 50,7 пункта, что стало первым спадом за последние 15 месяцев и указывает на вероятное начало рецессионных процессов.

Особенно заметное ухудшение наблюдается в секторе услуг, где PMI опустился до 47,4 пункта, приблизившись к уровням периода COVID-19. Это свидетельствует о снижении внутреннего спроса, ослаблении потребительской активности и ухудшении ожиданий бизнеса.

МВФ уже пересмотрел прогноз роста ВВП для Еврозоны в сторону понижения: в базовом сценарии потери оцениваются в 0,5% ВВП, а при затяжном конфликте на Ближнем Востоке негативный эффект может достичь 1,7% ВВП.

Дополнительным риском для экономики остается сохраняющееся инфляционное давление, вызванное высокими ценами на энергоносители и ростом издержек бизнеса. Это может вынудить ЕЦБ сохранять жесткую денежно-кредитную политику. Таким образом, регулятору придется балансировать между необходимостью сдерживания инфляции и задачей поддержки экономического роста.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Кризис на Ближнем Востоке также нанес ощутимый ущерб Китаю, несмотря на предварительную подготовку страны через наращивание стратегических резервов перед энергетическим кризисом. Из-за боевых действий вокруг Ормузского пролива Китай значительно сократил торговлю со странами региона. Так, торговый оборот с Ираном резко снизился: импорт сократился на 48%, а экспорт – на 90%. Одновременно экспорт в страны Персидского залива в целом уменьшился на 57%, а импорт – на 33%.

Для китайской экономики подобная динамика является чувствительным негативным фактором, поскольку экономический рост страны во многом поддерживается внешней торговлей на фоне относительно слабого внутреннего спроса. Сокращение экспорта усиливает давление на промышленное производство, занятость и инвестиционную активность, что может дополнительно замедлить темпы роста экономики.

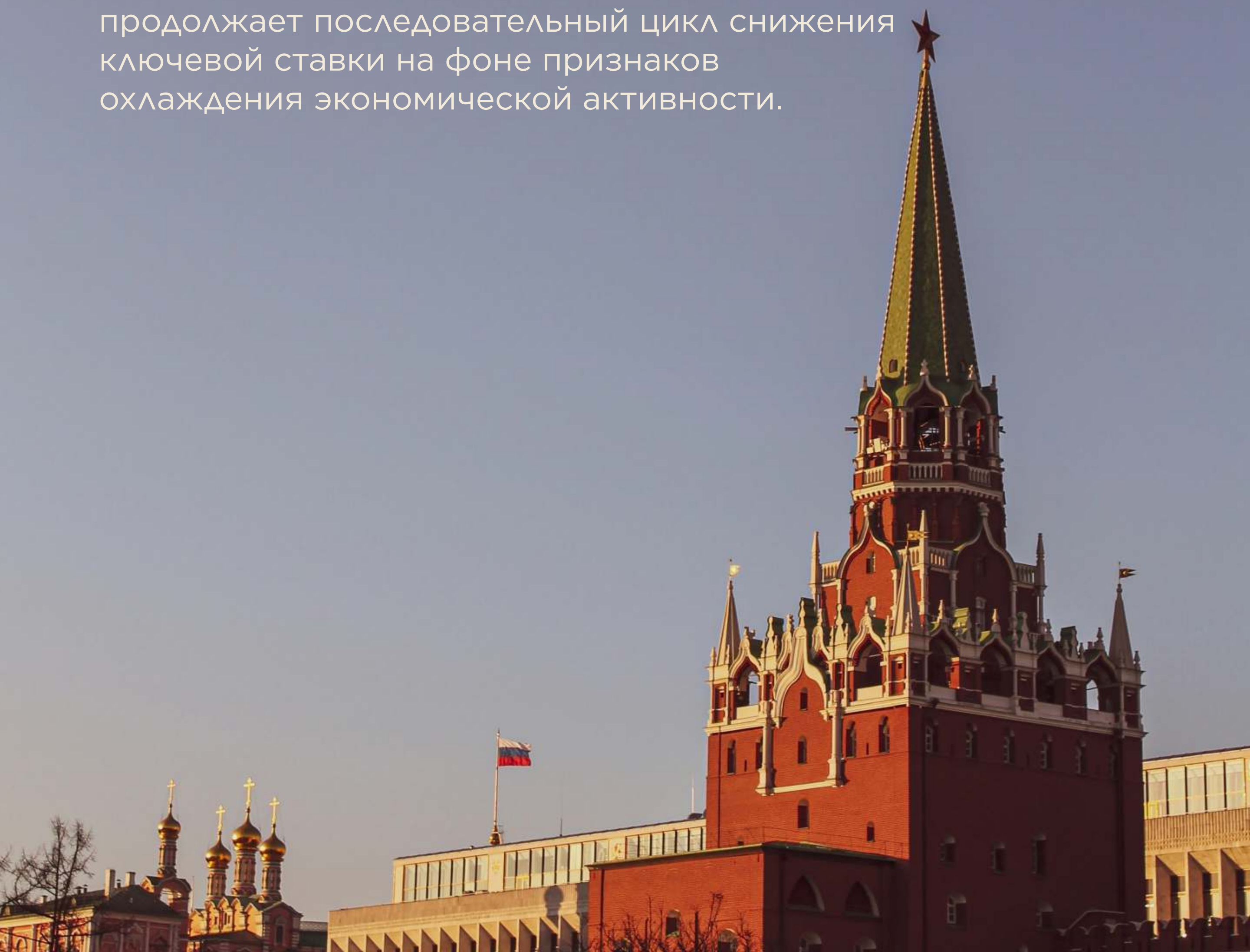


# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Центральный банк Российской Федерации принял решение снизить ключевую ставку на 0,50 п.п., до 14,5% годовых. Это уже восьмое снижение подряд за последние восемь заседаний регулятора. С апреля прошлого года ключевая ставка сократилась с 21,0% до 14,5%. При этом регулятор ожидает ее средний уровень по итогам года в диапазоне 14,0-14,5%, а в 2027 году допускает дальнейшее снижение до 8-10%.

Данное решение объясняется постепенным ослаблением инфляционного давления, сдержанной динамикой кредитования населения и замедлением внутреннего спроса, несмотря на уже состоявшееся смягчение денежно-кредитной политики. Дополнительными факторами в пользу снижения ставки выступают высокая сберегательная активность домохозяйств и относительная стабильность курса рубля, которые сдерживают рост цен.

Таким образом, сохранение ставки на чрезмерно высоком уровне могло бы нанести более серьезный ущерб замедляющейся экономике России, чем текущие инфляционные риски. По этой причине регулятор продолжает последовательный цикл снижения ключевой ставки на фоне признаков охлаждения экономической активности.



**В** период с 20 по 26 апреля 2026 года цены на цветные металлы на прошлой неделе изменялись разнонаправленно. На Лондонской бирже металлов (LME) движение цен формировалось под влиянием колебаний курса доллара США, ожиданий по промышленной активности в Китае и коррекции позиций инвесторов после предыдущего роста.

**Медь** торговалась в диапазоне \$13 204,90-\$13 486,00 за тонну, демонстрируя относительную стабильность с умеренными колебаниями на фоне сбалансированного спроса и предложения.

**Алюминий** находился в пределах \$3 523,85-\$3 638,00 за тонну, показывая устойчиво высокие уровни цен, поддерживаемые сохраняющимися ограничениями предложения и стабильным промышленным спросом.

**Цинк** колебался в диапазоне \$3 392,40-\$3 499,65 за тонну, демонстрируя умеренную динамику на фоне стабильного спроса со стороны строительного сектора.

**Никель** торговался в пределах \$18 007,63-\$19 115,88 за тонну, оставаясь волатильным под влиянием ожиданий по спросу на нержавеющую сталь и аккумуляторные материалы.

**Свинец** находился в диапазоне \$1 950,63-\$1 998,55 за тонну, демонстрируя умеренные колебания на фоне стабильного спроса со стороны аккумуляторного сегмента.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика рынка цветных металлов в конце апреля 2026 года отражает фазу консолидации после предыдущего роста.

Относительная стабильность цен на медь и цинк указывает на баланс спроса и предложения, тогда как высокие котировки алюминия и волатильность цен на никель свидетельствуют о сохраняющихся структурных ограничениях на стороне предложения и чувствительности к промышленному спросу. Стабильная динамика цен на свинец подтверждает устойчивость аккумуляторного сегмента.

В краткосрочной перспективе рынок останется зависимым от макроэкономических сигналов, прежде всего динамики доллара США и темпов промышленного восстановления в Китае.



# Индекс потребительских цен

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

За неделю с 15 по 22 апреля 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары увеличился на 0,1%. В годовом выражении рост составил 4,8%, с начала года - 1,5%, а с начала месяца цены увеличились на 0,2%.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на белокочанную капусту и лук репчатый (+3,3%), а также на огурцы (+1,3%).

Умеренное увеличение цен отмечается на морковь (+0,8%), говядину с костями (+0,7%), баранину и яйца первой категории (+0,5%).

Незначительно цены выросли на масло подсолнечное и соль (кроме экстра) (+0,4%), сметану и чай черный (+0,3%), говядину бескостную, куры, кефир 2-3% жирности, масло сливочное и яблоки (+0,2%), а также на рожки и конину (+0,1%).

В то же время цены снизились на помидоры (-4,8%), рыбу (-0,6%), творог 5-9% жирности (-0,4%), картофель (-0,3%), крупу гречневую и молоко (-0,1%).

Цены на рис шлифованный, муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, мясо кур, мясной фарш, сыр твердый и полутвердый, а также сахар песок **остались без изменений.**

## Индекс цен за неделю

(15 апреля - 22 апреля)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Рис шлифованный
99,9	Крупа гречневая
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
100,7	Говядина с костями
100,2	Говядина бескостная
100,1	Конина, включая бескостную
100,5	Баранина, включая бескостную
100,2	Куры
100,0	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,0	Мясной фарш
99,4	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
99,9	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,0	Сыр твердый, полутвердый
99,6	Творог 5-9% жирности
100,3	Сметана
100,2	Кефир 2-3% жирности
100,5	Яйца, 1 категории
100,4	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное
100,2	Яблоки
103,3	Капуста белокочанная
101,3	Огурцы
95,2	Помидоры
103,3	Лук репчатый
100,8	Морковь
99,7	Картофель
100,0	Сахар-песок
100,4	Соль, кроме экстра
100,3	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://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