

№273 АВГУСТ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: рынок адаптируется к геополитическим рискам
– надолго ли снизилась геополитическая премия?

Казахстан: нестабильность КТК – новая среднесрочная реальность?

США: экономика замедляется, но внутренний спрос остается устойчивым – станет ли ФРС откладывать снижение ставки?

Китай: экономика замедляется, но Пекин не меняет курс – оправдает ли себя эта стратегия?

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$81,93–93,60 за баррель, а WTI – \$77,78–86,87



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$81,93–93,60 за баррель, а WTI – \$77,78–86,87. По итогам недели Brent снизилась с \$88,36 до \$83,90 за баррель, а WTI – с \$82,61 до \$80,76.

Несмотря на сохраняющуюся напряженность на Ближнем Востоке, нефтяной рынок постепенно снижал геополитическую премию. По мнению аналитиков Reuters, это связано не столько с ожиданиями скорого урегулирования конфликта, сколько с тем, что участники рынка все больше закладывают способность мировой нефтяной системы адаптироваться к сохраняющимся геополитическим рискам и обеспечивать относительную устойчивость поставок.

Дополнительным фактором для рынка стали сообщения о том, что страны ОПЕК+ после запланированного сентябрьского увеличения добычи, вероятнее всего, приостановят дальнейшее наращивание производства. Это свидетельствует о стремлении производителей сохранить баланс между поддержкой цен и предотвращением формирования избыточного предложения. Вместе с тем краткосрочная динамика нефтяных котировок по-прежнему во многом определяется развитием ситуации на Ближнем Востоке, тогда как фундаментальные факторы постепенно начинают возвращаться в фокус внимания участников рынка.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

События прошедшей недели могут свидетельствовать о постепенном изменении поведения нефтяного рынка. Если в начале конфликта между США и Ираном практически каждое обострение сопровождалось резким ростом цен, то теперь участники рынка все чаще оценивают не вероятность скорого завершения конфликта, а способность мировой системы добычи, транспортировки и торговли нефтью функционировать в условиях сохраняющейся геополитической напряженности. По мере такой адаптации влияние отдельных политических событий на нефтяные котировки может постепенно снижаться.

Вместе с тем говорить об исчезновении геополитической премии пока преждевременно. Сохраняющиеся риски для судоходства и экспортной инфраструктуры на Ближнем Востоке по-прежнему способны вызывать резкие ценовые колебания. В этих условиях в ближайшие месяцы динамика нефтяного рынка, вероятнее всего, будет определяться сочетанием двух факторов: скорости адаптации участников рынка к новым условиям и дальнейшего развития геополитической ситуации в регионе.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Казахстан:** адаптация нефтяного экспорта на фоне сохраняющихся внешних рисков и накопление Нацбанком золота
- **США:** устойчивый внутренний спрос ограничивает пространство для смягчения политики ФРС
- **Еврозона:** рост инфляционного давления вновь усиливает ожидания ужесточения политики ЕЦБ
- **Китай:** замедление экономики не меняет долгосрочные приоритеты развития
- **Россия:** топливный кризис усиливает административное регулирование экономики на более длительный срок

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе вновь обострились риски для основного экспортного маршрута казахстанской нефти. После очередной атаки беспилотников на танкеры у терминала Каспийского трубопроводного консорциума (КТК) под Новороссийском отгрузка нефти была временно приостановлена уже в третий раз за последний месяц. На этом фоне стало известно, что «Тенгизшевройл» после трехмесячного перерыва возобновил экспорт нефти через грузинский порт Батуми. Несмотря на то, что альтернативный маршрут пока не способен заменить КТК по объемам перевозок, его повторное использование свидетельствует о постепенной адаптации нефтяных компаний к возросшим геополитическим рискам и стремлении диверсифицировать экспортные поставки.

Одновременно, согласно данным Всемирного золотого совета (World Gold Council), Национальный Банк Казахстана во втором квартале увеличил золотые резервы сразу на 15 тонн, вновь войдя в число крупнейших покупателей золота среди центральных банков мира. На фоне роста геополитической неопределенности и сохраняющейся волатильности на мировых финансовых рынках продолжение накопления золота можно рассматривать как часть политики по укреплению устойчивости международных резервов и снижению их зависимости от отдельных валютных активов.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе опубликованные макроэкономические данные указали на неоднозначную ситуацию в экономике США. Во II квартале 2026 года темпы роста ВВП замедлились с 2,1% до 1,5% в пересчете на годовой темп (на основе сезонно очищенных квартальных данных). При этом основной причиной замедления стало ухудшение чистого экспорта, тогда как внутренний спрос сохранил высокую устойчивость. Это свидетельствует о сохранении высокой экономической активности внутри страны, несмотря на некоторое замедление общего экономического роста.

Одновременно годовая инфляция продолжила снижаться, однако аналитики отмечают, что достигнутый прогресс может оказаться неустойчивым. Сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке, способная вновь привести к росту цен на энергоносители, а также продолжающееся ужесточение импортной тарифной политики США могут усилить инфляционное давление во второй половине года. В этих условиях, несмотря на признаки замедления экономического роста, пространство для быстрого смягчения денежно-кредитной политики ФРС, вероятнее всего, останется ограниченным.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Инфляционное давление в экономике Еврозоны сохраняется. В июле годовая инфляция ускорилась до 2,9%, что усилило ожидания дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЕЦБ. Одновременно представители регулятора, включая главу Национального банка Словакии Петера Казимира, заявили, что даже в случае некоторого улучшения макроэкономической ситуации повышение процентных ставок в сентябре остается вероятным. Это свидетельствует о том, что ЕЦБ по-прежнему рассматривает инфляцию как основной риск для экономики региона.

Дополнительное внимание на прошлой неделе привлек опубликованный ЕЦБ аналитический материал, согласно которому рост цен на топливо в Европе объясняется не только удорожанием нефти, но и увеличением маржи нефтепереработки. Это повышает вероятность распространения энергетического шока на более широкий круг товаров и услуг через вторичные инфляционные эффекты. Таким образом, несмотря на сохраняющиеся слабые темпы экономического роста, пространство для смягчения денежно-кредитной политики в Еврозоне по-прежнему ограничено.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе появились новые признаки замедления экономической активности в Китае. По итогам июля официальный индекс деловой активности в промышленности (PMI) снизился с 50,3 до 49,2 пункта, впервые за пять месяцев опустившись ниже отметки 50, что свидетельствует о сокращении производственной активности. Основными причинами стали сохраняющаяся слабость внутреннего спроса и снижение новых заказов. Вместе с тем прибыль промышленных предприятий по итогам первого полугодия выросла на 18,7% в годовом выражении, что указывает на сохраняющуюся устойчивость экспортноориентированных и высокотехнологичных отраслей, несмотря на сохраняющиеся трудности в секторах, ориентированных на внутренний рынок.

На этом фоне Народный банк Китая подтвердил готовность при необходимости своевременно корректировать инструменты денежно-кредитной политики для поддержки экономики. Вместе с тем власти дали понять, что не намерены менять действующую модель экономического развития, сохраняя приоритет за промышленностью, высокотехнологичными производствами и экспортом вместо масштабного стимулирования внутреннего потребления. Это свидетельствует о стремлении Пекина сохранить долгосрочные структурные приоритеты даже в условиях постепенного замедления экономического роста.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе правительство России продлило ограничения на экспорт бензина и дизельного топлива до конца января 2027 года, одновременно приняв дополнительные меры по обеспечению топливом отрасли сельского хозяйства, а также государственные учреждения. Такие решения свидетельствуют о том, что власти рассматривают сохраняющийся дефицит топлива не как краткосрочную проблему, а как более длительный фактор, требующий дальнейшего административного регулирования внутреннего рынка.

Одновременно производственный PMI в июле вырос до 50,7 пункта – максимального уровня за последние 18 месяцев, однако рост обеспечивался преимущественно внутренним спросом, тогда как экспортные заказы продолжили снижаться, а деловые ожидания опустились до минимального уровня с 2020 года. Дополнительное давление создают продолжающиеся атаки на логистическую инфраструктуру Wildberries, которые затрагивают внутренние цепочки поставок и работу тысяч продавцов. В совокупности это указывает на сохранение высокой неопределенности для российского бизнеса, несмотря на отдельные признаки улучшения текущей производственной активности.



На прошлой неделе, с 27 июля по 2 августа 2026 года, котировки цветных металлов изменялись незначительно, колеблясь вблизи многомесячных максимумов. На Лондонской бирже металлов (LME) поддержку рынку продолжали оказывать ожидания устойчивого промышленного спроса, прежде всего со стороны Китая, тогда как укрепление доллара и сохраняющаяся неопределенность относительно перспектив мировой экономики ограничивали потенциал дальнейшего роста цен.

Медь торговалась в диапазоне \$13 568,00–13 887,68 за тонну, оставаясь на высоких уровнях благодаря устойчивому спросу со стороны промышленности и ожиданиям сохранения ограниченного предложения на мировом рынке.

Алюминий находился в пределах \$3 132,00–3 210,03 за тонну, демонстрируя умеренную волатильность на фоне сбалансированной рыночной конъюнктуры и стабильного спроса со стороны производственного сектора.

Цинк колебался в диапазоне \$3 559,45–3 649,95 за тонну, сохраняя устойчивые позиции благодаря ограниченному предложению и сохраняющемуся спросу со стороны металлургической промышленности.

Никель торговался в диапазоне \$16 820,63–17 418,13 за тонну, оставаясь одним из наиболее волатильных металлов недели. Ценовые колебания были обусловлены неопределенностью относительно перспектив спроса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторной продукции.

Свинец находился в пределах \$1 880,03–1 919,90 за тонну, демонстрируя сравнительно стабильную динамику на фоне устойчивого спроса со стороны производителей аккумуляторов и отсутствия существенных изменений в балансе рынка.

Олово торговалось в диапазоне \$53 504,00–54 700,00 за тонну, сохраняя повышенную волатильность вследствие чувствительности рынка к изменениям предложения и сохраняющегося интереса со стороны инвестиционных участников.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов сохраняет устойчивость, несмотря на сохраняющуюся неопределенность в мировой экономике. Поддержку котировкам продолжают оказывать высокий уровень промышленного спроса и ограниченное предложение по ряду металлов, тогда как укрепление доллара и осторожные ожидания относительно темпов роста мировой экономики сдерживают дальнейшее повышение цен.

В ближайшие недели динамика рынка будет зависеть от новых макроэкономических данных из Китая и крупнейших мировых экономик, а также от изменений ожиданий относительно денежно-кредитной политики ведущих центральных банков, которые продолжат определять настроения участников сырьевых рынков.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **99,9%**

За неделю с 22 по 29 июля 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары снизился на 0,1%. За год рост составил 2,4%, в то время как с начала года цены увеличились на 1,7%.

Умеренно-повышенный рост цен зафиксирован на лук репчатый (+2,3%) и рубу (+0,8%).

Незначительный рост цен отмечается на яйца первой категории (+0,5%), масло сливочное (+0,4%), рожки (+0,3%), баранину, масло подсолнечное и соль (+0,2%), а также рис шлифованный, крупу гречневую, говядину бескостную, куры, мясной фарш, творог 5-9% жирности, капусту белокочанную и сахар-песок (+0,1%).

В то же время цены снизились на картофель (-2,8%), помидоры (-2,4%), яблоки (-1,9%), огурцы (-1,2%), сметану, морковь и чай черный (-0,2%), а также мясо кур, сыр твердый и полутвердый, кефир 2-3% жирности (-0,1%).

Цены на муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, говядину с костями, конину и молоко **остались без изменений.**

Индекс цен за неделю

(22 июля – 29 июля)

99,9	Социально-значимые продовольственные товары
100,1	Рис шлифованный
100,1	Крупа гречневая
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,3	Рожки
100,0	Говядина с костями
100,1	Говядина бескостная
100,0	Конина, включая бескостную
100,2	Баранина, включая бескостную
100,1	Куры
99,9	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,1	Мясной фарш
100,8	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,0	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,9	Сыр твердый, полутвердый
100,1	Творог 5-9% жирности
99,8	Сметана
99,9	Кефир 2-3% жирности
100,5	Яйца, 1 категории
100,2	Масло подсолнечное
100,4	Масло сливочное
98,1	Яблоки
100,1	Капуста белокочанная
98,8	Огурцы
97,6	Помидоры
102,3	Лук репчатый
99,8	Морковь
97,2	Картофель
100,1	Сахар-песок
100,2	Соль, кроме экстра
99,8	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/>

ECONO
RESEAR
INSTITUT