

№275 АВГУСТ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: слабый спрос сдерживает цены, но перебои сокращают предложение – какой фактор перевесит?

Казахстан: дешевле и удобнее уже не значит надежнее – меняется ли философия внешней торговли?

США: экономика остывает, но нефть может вновь разогнать инфляцию – получит ли ФРС пространство для снижения ставки?

Китай: внешний спрос растет на фоне слабого внутреннего рынка – не усиливает ли Пекин зависимость от экспорта?

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$83,33–90,07 за баррель, а WTI –\$77,79–84,61



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$83,33–90,07 за баррель, а WTI – \$77,79–84,61. По итогам недели Brent выросла с \$87,72 до \$88,69 за баррель, тогда как WTI снизилась с \$82,13 до \$81,52. В начале недели котировки сдерживались увеличением добычи ОПЕК+, однако по мере ухудшения ситуации с судоходством через Ормузский пролив внимание рынка вновь сместилось к рискам сокращения фактического предложения.

В июле добыча ОПЕК выросла примерно на 1,2 млн баррелей в сутки, однако этот прирост пока не компенсирует масштаб перебоев на Ближнем Востоке. По оценке МЭА, мировое предложение нефти в 2026 году может сократиться на 4,3 млн баррелей в сутки и привести к

дефициту относительно спроса в размере 1,27 млн баррелей в сутки.

Одним из важных факторов недели вновь стала ситуация вокруг Ормузского пролива. На фоне отсутствия прогресса в переговорах между США и Ираном и новой серии атак на танкеры перевозчики стали избегать пролива: за выходные через него прошли всего пять грузовых судов в субботу и ни одного в воскресенье. Таким образом, сокращение поставок связано уже не только с политическими рисками, но и с фактическим ограничением транспортировки нефти.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Прошедшая неделя показала, что главным фактором для нефтяного рынка становится разрыв между потенциальным и фактическим предложением нефти. С одной стороны, ОПЕК+ продолжает наращивать добычу, что должно ограничивать дефицит. С другой – новая волна атак на суда и отсутствие устойчивой договоренности между США и Ираном вновь ограничивают возможность вывоза нефти из региона. Поэтому даже рост добычи производителей пока не означает соответствующего увеличения объема нефти, доступного мировому рынку.

При этом рост цен ограничивается ухудшением перспектив спроса: ОПЕК в очередной раз снизила прогноз роста мирового потребления нефти в 2026 году — до 580 тыс. баррелей в сутки, тогда как МЭА ожидает уже сокращения спроса на 1,6 млн баррелей в сутки. В результате нефтяной рынок оказался между двумя разнонаправленными силами: физическое предложение сокращается из-за геополитических ограничений, но слабый спрос сдерживает рост цен. В ближайшие недели именно скорость восстановления поставок через Ормузский пролив будет определять, сможет ли дефицит предложения перевесить риски низкого спроса и сформировать новый устойчивый ценовой импульс.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Казахстан:** увеличение стоимости перевозки нефти, диверсификация маршрутов поставки нефти и развитие цифрового коридора через Каспий
- **США:** замедление инфляции и охлаждение потребительского спроса
- **Еврозона:** рост ожиданий повышения ключевых ставок, стабилизация темпов роста экономики и энергетические риски
- **Китай:** экспорт высокотехнологической продукции и пятилетний план Народного Банка Китая
- **Россия:** давление на экспортную и энергетическую инфраструктуру, а также рост логистических издержек

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе геополитические риски вновь продемонстрировали, насколько уязвимыми могут становиться традиционные маршруты внешней торговли Казахстана. Стоимость перевозки нефти из Новороссийска в Средиземноморье достигла рекордных \$440,9 тыс. в сутки, увеличившись на 140% с начала последней волны атак, а поставки казахстанской нефти в августе, как ожидается, сократятся примерно на треть от первоначального плана. На этом фоне Казахстан уже перенаправляет часть нефтяных объемов на альтернативные направления через Актау, Атасу-Алашанькоу и Атырау-Самару, а также рассматривает увеличение поставок по Транскаспийскому маршруту. В частности, Азербайджан готов увеличить прием казахстанской нефти по маршруту Баку-Тбилиси-Джейхан с нынешних 1,2 млн до 2,2 млн тонн в год.

Одновременно Казахстан завершил ключевой этап строительства Транскаспийской волоконно-оптической линии связи: 380-километровый подводный кабель между Казахстаном и Азербайджаном проложен по дну Каспийского моря, а ввод проекта в эксплуатацию ожидается осенью. В совокупности развитие альтернативных нефтяных маршрутов и цифрового коридора через Каспий показывает, как меняется значение диверсификации для Казахстана. То, что раньше воспринималось прежде всего как экономически удобная и эффективная конфигурация транспортных и торговых связей, в условиях затяжных геополитических кризисов становится источником дополнительных издержек и рисков. Поэтому диверсификация сегодня – это уже не вопрос максимизации эффективности, а вопрос экономической безопасности.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Опубликованные на прошлой неделе макроэкономические данные дали ФРС США дополнительные основания для более осторожного подхода к денежно-кредитной политике. В июле потребительская инфляция выросла всего на 0,1% м/м, а в годовом выражении замедлилась с 3,5% до 3,4%. Базовая инфляция при этом составила 2,5% г/г. Одновременно индекс цен производителей не изменился за месяц, а его годовой рост замедлился с 5,5% до 4,7%. Параллельно потребительский спрос демонстрирует признаки охлаждения: розничные продажи в июле неожиданно снизились на 0,6% м/м – впервые за девять месяцев, а потребительские настроения в августе ухудшились. При этом июльские данные по инфляции могут не отражать последующего роста цен на нефть, который может усилить инфляционное давление в августе.

Таким образом, в экономике США с одной стороны наблюдается ослабление спроса и постепенное замедление инфляции, с другой, сохраняется риск нового инфляционного импульса со стороны энергетического рынка. В этих условиях вероятность сохранения ставки ФРС без изменений на сентябрьском заседании выросла, однако окончательное решение будет зависеть прежде всего от последующей динамике макроэкономических показателей в августе.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе ожидания дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЕЦБ усилились: согласно опросу Reuters, 83% экономистов ожидают повышения ключевых ставок в сентябре еще на 25 б.п. – до 2,50%. Главным фактором остается инфляция, которая в июле ускорилась до 2,9% против 2,8% месяцем ранее, тогда как цены на нефть остаются примерно на 25% выше довоенного уровня. При этом экономика Еврозоны пока сохраняет некоторую устойчивость: во II квартале она выросла на 0,4%, а прогноз роста на 2026 год был повышен до 0,8%.

Таким образом, ЕЦБ оказался в ситуации, когда экономика не демонстрирует перегрева, но энергетический шок вновь усиливает инфляционные риски. Более того, возвращение инфляции к целевым 2%, по оценкам экономистов, теперь ожидается только к концу 2027 года. В этих условиях сентябрьское повышение ставки может стать попыткой не допустить закрепления повышенной инфляции, однако одновременно оно создает дополнительные риски для и без того умеренного экономического роста.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе данные по внешней торговле вновь показали сильный контраст между устойчивым экспортом и слабостью внутреннего спроса. В июле экспорт Китая вырос на 23,9% г/г, а импорт – на 27,5%, при этом профицит внешней торговли составил \$112,5 млрд. Основной поддержкой экспорта остается мировой спрос на высокотехнологичную продукцию: за первые семь месяцев экспорт полупроводников почти удвоился, а экспорт высокотехнологичных товаров вырос на 40,7%. Одновременно автомобильный рынок внутри страны продолжил сокращаться: продажи легковых автомобилей в июле упали на 21,1% г/г, тогда как экспорт автомобилей вырос на 88,2%, что показывает, насколько китайские производители все сильнее ориентируются на внешние рынки для компенсации слабого внутреннего спроса.

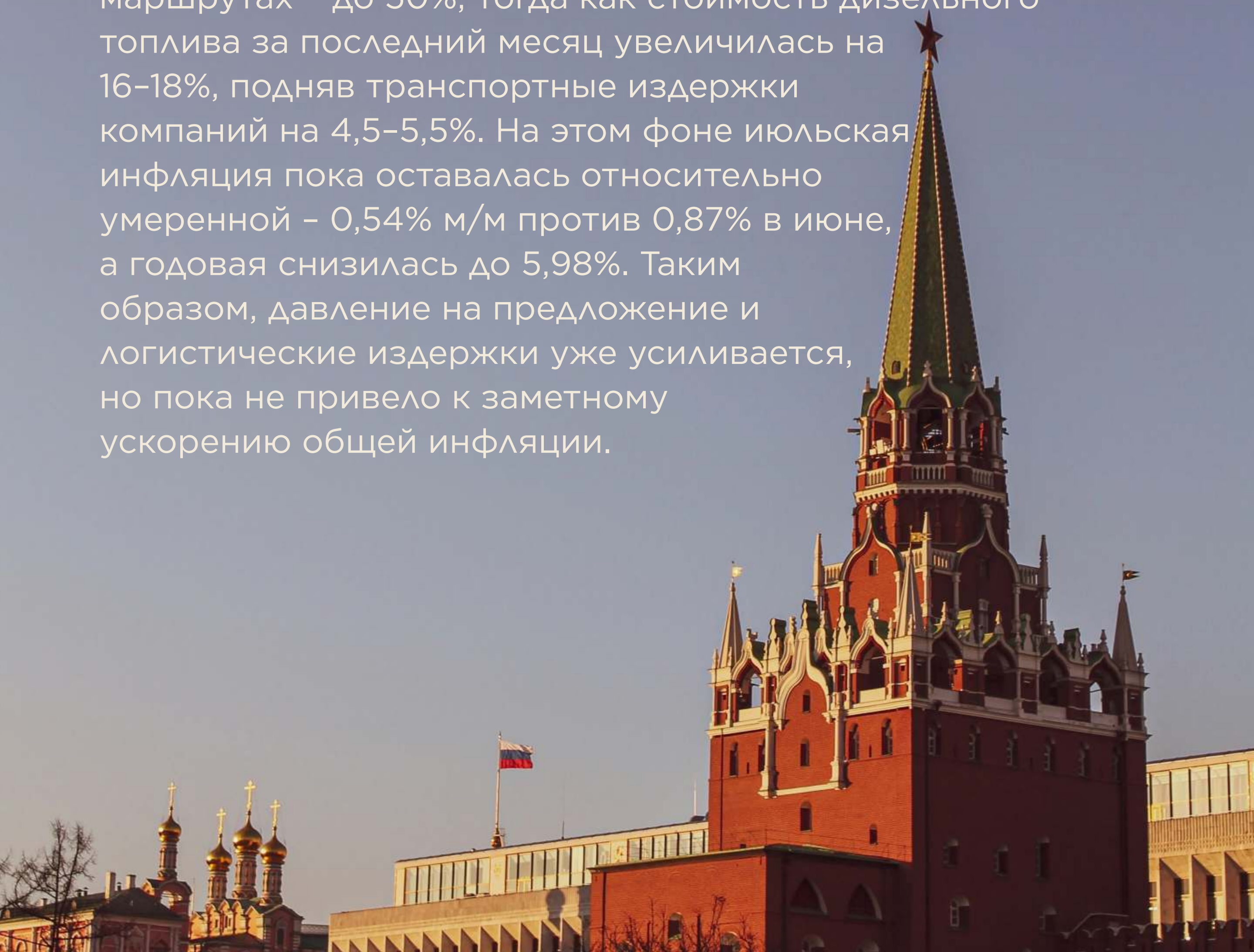
На этом фоне Народный банк Китая в рамках нового пятилетнего плана заявил о намерении сохранять относительную стабильность юаня и расширять его использование в международной торговле и инвестициях, одновременно усиливая финансовую поддержку потребления. Показательно и внимание инвесторов к новым технологическим отраслям: IPO производителя гуманоидных роботов Unitree объемом \$900 млн оказалось переподписано розничными инвесторами более чем в 8 000 раз, а вероятность получения акций составила всего около 0,018%. Таким образом, Китай одновременно сталкивается с проблемой слабого внутреннего спроса и продолжает активно развивать экспорт и высокотехнологичные отрасли, фактически делая ставку на внешнюю экспансию и технологическое обновление как источники экономического роста.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе атаки на российскую энергетическую инфраструктуру вновь усилили давление на топливный рынок. После удара 11 августа полностью остановил работу Орский НПЗ мощностью около 115 тыс. баррелей в сутки, причем, по оценке властей региона, восстановление может занять до шести месяцев из-за повреждения импортного оборудования. Одновременно морские экспортные поставки нефтепродуктов из России в июле сократились на 33,3% м/м и 54,7% г/г, до 3,93 млн тонн, на фоне внеплановых ремонтов НПЗ. Еще один удар пришелся по терминалу Шесхарис в Новороссийске, через который проходит около 700 тыс. баррелей нефти в сутки, что создает дополнительные риски для российских и казахстанских экспортных поставок.

При этом последствия топливного дефицита начинают выходить за пределы непосредственно нефтяного сектора. В июле ставки на грузоперевозки в России выросли в среднем на 12-15% м/м, а на отдельных маршрутах – до 50%, тогда как стоимость дизельного топлива за последний месяц увеличилась на 16-18%, подняв транспортные издержки компаний на 4,5-5,5%. На этом фоне июльская инфляция пока оставалась относительно умеренной – 0,54% м/м против 0,87% в июне, а годовая снизилась до 5,98%. Таким образом, давление на предложение и логистические издержки уже усиливается, но пока не привело к заметному ускорению общей инфляции.



На прошлой неделе, с 10 по 16 августа 2026 года, котировки цветных металлов продолжили преимущественно находиться на высоких уровнях при неоднородной динамике отдельных металлов.

Медь торговалась в диапазоне \$13 949,58–14 252,00 за тонну. Высокий уровень котировок отражал сохраняющиеся ожидания устойчивого спроса со стороны энергетического и промышленного сектора.

Алюминий находился в пределах \$3 222,50–3 384,65 за тонну. Широкий диапазон цен был обусловлен повышенной волатильностью на фоне неоднозначных ожиданий относительно мировой промышленной активности и перспектив спроса.

Цинк торговался в диапазоне \$3 685,95–3 784,35 за тонну, оставаясь одним из наиболее дорогих базовых металлов. Поддержку котировкам оказывали ожидания относительно ограниченного предложения и устойчивого промышленного спроса, однако высокая ценовая база сохраняет риски коррекции.

Никель находился в диапазоне \$16 608,50–17 033,63 за тонну. Котировки оставались волатильными на фоне неопределенности относительно спроса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторной продукции, а также перспектив изменения мирового предложения.

Свинец торговался в пределах \$1 884,15–1 924,98 за тонну. Динамика цен на металл остается более сдержанной по сравнению с другими базовыми металлами, при этом поддержку рынку оказывает стабильный спрос со стороны аккумуляторной промышленности.

Олово находилось в диапазоне \$55 465,00–55 636,00 за тонну. Несмотря на относительно узкий диапазон, металл оставался на высоком ценовом уровне, что указывает на сохраняющуюся напряженность на рынке и чувствительность котировок к изменениям баланса спроса и предложения.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов в середине августа сохраняет повышенную ценовую базу, однако дальнейший рост становится все более зависимым от подтверждения устойчивого промышленного спроса.

Особенно это актуально для меди и цинка, котировки которых остаются вблизи высоких уровней, тогда как широкий диапазон цен по алюминию и никелю свидетельствует о повышенной неопределенности участников рынка.

В ближайшие недели ключевыми факторами останутся состояние промышленности Китая, динамика мирового спроса, изменение курса доллара и ожидания относительно денежно-кредитной политики ведущих экономик.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 5 по 12 августа 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился. За год рост составил 2,2%, в то время как с начала года цены увеличились на 1,6%.

Умеренный рост цен отмечается на огурцы (+0,8%), баранину и помидоры (+0,7%), а также рыбу (+0,5%).

Незначительный рост цен наблюдается на рис шлифованный и сахар-песок (+0,3%), чай черный (+0,2%), а также крупу гречневую, куры, мясо кур, мясной фарш, кефир 2-3% жирности и масло подсолнечное (+0,1%).

В то же время цены снизились на картофель (-4,2%), капусту белокочанную (-1,2%), яблоки (-1,1%), лук репчатый и морковь (-1,0%), сыр твердый и полутвердый (-0,3%), творог 5-9% жирности и соль (-0,2%), а также муку пшеничную первого сорта и сметану (-0,1%).

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, говядину с костями, говядину бескостную, конину, молоко, яйца первой категории и масло сливочное остались без изменений.

Индекс цен за неделю

(5 августа – 12 августа)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,3	Рис шлифованный
100,1	Крупа гречневая
99,9	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
100,0	Говядина с костями
100,0	Говядина бескостная
100,0	Конина, включая бескостную
100,7	Баранина, включая бескостную
100,1	Куры
100,1	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,1	Мясной фарш
100,5	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,0	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,7	Сыр твердый, полутвердый
99,8	Творог 5-9% жирности
99,9	Сметана
100,1	Кефир 2-3% жирности
100,0	Яйца, 1 категории
100,1	Масло подсолнечное
100,0	Масло сливочное
98,9	Яблоки
98,8	Капуста белокочанная
100,8	Огурцы
100,7	Помидоры
99,0	Лук репчатый
99,0	Морковь
95,8	Картофель
100,3	Сахар-песок
99,8	Соль, кроме экстра
100,2	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