

№247 ФЕВРАЛЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Геополитическая премия вновь в игре, а фундамент сдерживает рост – цены на нефть закрепятся выше \$70 или вернутся к \$60?

США: ФРС сохраняет ставку на фоне политического давления – сигнал стабильности или источник институциональной неопределенности?

Еврозона: экономика расширяется, евро укрепляется – выгода для внутреннего спроса или давление на экспорт?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 26 января по 1 февраля, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$65,00 – 71,89 за баррель, а WTI – \$60,14 – 66,48 за баррель



На прошлой неделе, с 26 января по 1 февраля, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$65,00 – 71,89 за баррель, а WTI – \$60,14 – 66,48 за баррель. По итогам недели котировки показали заметный рост.

Основным драйвером роста цен стало усиление геополитических рисков. Котировки Brent и WTI укрепились в начале недели из-за напряженности вокруг Ирана: опасения возможного военного удара США по Ирану и соответственно перебоев в поставках через стратегические маршруты, включая Ормузский пролив, повысили премию за риск и подтолкнули цены к максимумам за несколько месяцев.

Во второй половине недели котировки продолжили оставаться на повышенных уровнях, частично поддерживаемые ожиданиями, что ОПЕК+ сохранит паузу в наращивании добычи на март 2026 года. В воскресенье ОПЕК+ своим решением подтвердило эти ожидания.

Однако фундаментальный прогноз остается сдерживающим для устойчивого роста. Опрос аналитиков Reuters показал, что избыток предложения и слабый рост спроса остаются ключевыми факторами давления на рынок, и большинство экспертов ожидают, что цены будут оставаться близко к уровню около \$60 за баррель в 2026 году.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика нефтяных котировок на прошлой неделе отражает доминирование геополитической неопределенности над фундаментальными факторами спроса и предложения. Геополитические риски, особенно связанные с ситуацией вокруг Ирана и возможностью эскалации между Вашингтоном и Тегераном, обеспечили значительную краткосрочную поддержку ценам и способствовали достижению недельных максимумов. Однако эти факторы носят временный характер и не устраняют структурных тенденций рынка, характеризующихся избытком предложения и умеренным мировым спросом.

Решение ОПЕК+ сохранить паузу в наращивании добычи до марта добавило дополнительный фактор стабильности, но само по себе не создает фундаментальных предпосылок для продолжительного роста котировок. В текущем контексте рынок по-прежнему уязвим к изменениям в глобальном предложении и спросе, и нефть, вероятно, останется чувствительна к оперативным новостям и геополитике, тогда как среднесрочный фундаментальный фон продолжает сдерживать устойчивый восходящий тренд.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ





СТРАНЫ

- **США:** ФРС сохранила ставку без изменений на фоне продолжения инфляции выше цели и стабильного рынка труда
- **Еврозона:** умеренный рост экономики, укрепление евро и озабоченность ЕЦБ по курсу валют
- **Китай:** рост прибыли промышленных предприятий, меры по укреплению юаня на международных рынках и отмена политики «трех красных линий»
- **Россия:** усиление санкционного давления и консолидация стратегической инфраструктуры

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Совет управляющих ФРС на заседании 28 января сохранил ключевую процентную ставку в диапазоне 3,50%-3,75%, сославшись на «все еще несколько повышенную инфляцию» и стабилизирующийся рынок труда – такой шаг был ожидаем рынком и отражает осторожный подход регулятора к дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики. При этом председатель ФРС подчеркнул необходимость сохранять независимость центрального банка, несмотря на политическое давление со стороны администрации Трампа и призывы к более агрессивному снижению ставок.

Эта сохраняющаяся неопределенность вокруг денежно-кредитной политики оказала влияние на финансовые рынки: инвесторы и трейдеры отреагировали как на ожидания паузы в цикле смягчения, так и на политическую динамику – в том числе на назначение Кевина Уорша в качестве следующего кандидата на пост председателя ФРС, что усилило волатильность акций и укрепило доллар на валютных рынках. Несмотря на более мягкие ожидания по снижению ставки в ближайшие месяцы, рынки также оценивают будущие шаги ФРС через призму политических сигналов и геополитических рисков, что повышает неопределенность монетарного курса и подчеркивает важность институциональной независимости регулятора.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Согласно последним данным, ВВП Еврозоны в четвертом квартале 2025 года вырос на 0,3%, превысив ожидания экономистов и отметив девятое подряд расширение экономики региона, при этом рост замедлился лишь умеренно в условиях внешних торговых вызовов. Ведущие страны региона, включая Германию, Францию и Испанию, показали положительную динамику, а Испания укрепила лидерство по темпам расширения экономики.

При этом, несмотря на позитивные данные по ВВП, безработица в Германии осталась на многолетнем максимуме, что указывает на сохранение давления на рынке труда. Помимо этого, представители ЕЦБ выразили озабоченность по поводу резкого укрепления евро относительно доллара, так как это может ослабить экспортный спрос и создать дополнительное давление на инфляцию, уже находящуюся вблизи целевых уровней.

Таким образом, последние данные подтверждают умеренный рост экономики Еврозоны, однако регион все еще сталкивается со структурными вызовами и внешними рисками.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае стали заметны первые признаки макроэкономической стабилизации в промышленном секторе, хотя ситуация остается все еще сложной. По данным официальной статистики прибыль промышленных предприятий выросла в 2025 году на 0,6% по сравнению с 2024 годом - это первое годовое увеличение за четыре года, чему способствовали государственные меры по ограничению ценовых войн, смягчение некоторых тарифных барьеров и рост экспорта, компенсировавший слабый внутренний спрос. Несмотря на это, прибыль государственных предприятий продолжала падать, а у частных была почти неизменной, что отражает сохраняющиеся структурные трудности в промышленном секторе и необходимость стимулирования внутреннего потребления.

В финансовой сфере Центральный банк Китая подтвердил намерение укреплять связи с рынком Гонконга, расширяя сотрудничество материковых китайских учреждений с гонконгскими рынками капитала. Это включает усиление роли юаня на международных рынках и более глубокую интеграцию финансовых инструментов между материком и Гонконгом, что может способствовать привлечению инвестиций и повышению доверия к финансовой инфраструктуре Китая.

Помимо вышеперечисленного, власти Китая продолжают оказывать поддержку рынку недвижимости, испытывающему многолетний кризис. Китайское правительство фактически отказалось от ограничений на наращивание долговой нагрузки застройщиков, известных как политика «трех красных линий». Эти требования, введенные в 2020 году, устанавливали жесткие лимиты по трем ключевым финансовым показателям: соотношение долга к денежным средствам, соотношение долга к активам и соотношение долга к собственному капиталу. Однако на практике эти ограничения привели к ухудшению ликвидности в секторе, остановке проектов и дефолтам ряда крупных строительных компаний. Отмена этих ограничений была воспринята рынком как сигнал смягчения регуляторного давления: акции таких компаний, как China Overseas Land и Longfor, продемонстрировали заметный рост. Вместе с тем эксперты предостерегают, что эффект от этого шага может быть ограниченным, поскольку отрасль сталкивается с глубокими структурными проблемами, а наиболее рискованные компании уже допустили дефолты.



РОССИЯ | ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия сталкивается с усилением санкционного давления. ЕС окончательно одобрил закон о запрете импорта российского газа, который должен полностью вступить в силу к концу 2027 года: новые контракты будут запрещены сразу, а действующие поставки сжиженного газа и трубопроводного – поэтапно прекращены к установленным датам с возможностью продления до ноября 2027-го, что еще значительнее сузит европейский рынок для российских энергоносителей и снизит доходы бюджета от экспорта энергоресурсов.

На фоне этого отмечаются признаки усугубления проблем с экспортом углеводородов на ключевые рынки. Данные отслеживания судов и отраслевые источники подтвердили, что экспорт мазута из России в Азию в начале 2026 года существенно упал – почти вдвое по сравнению с январем прошлого года – из-за усиления санкционного надзора и ущерба инфраструктуре в результате ударов по нефтеперерабатывающим объектам. Одновременно Urals – основной экспортный сорт российской нефти – торгуется на индийском рынке с самыми широкими дисконтами со времен 2022 года, что отражает необходимость предлагать товар по низким ценам, чтобы сохранять рынки сбыта.

Внутри страны на прошлой неделе также произошло заметное движение государственных активов: российское правительство продало национализированный аэропорт Домодедово дочерней компании Шереметьево. Данная сделка отражает процесс консолидации стратегической инфраструктуры, усиления контроля государства над ключевыми активами и адаптации экономики к сужающемуся внутреннему рынку в условиях санкций и ограничений внешних инвестиций.

Все эти тенденции указывают на то, что внешнеэкономические ограничения для российской экономики становятся все более ощутимыми, снижая экспортные доходы, валютную выручку и, соответственно, макроэкономическую устойчивость страны.



На прошлой неделе, с 26 января по 1 февраля 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалось укрепление цен на большинство базовых металлов, обусловленное оживлением промышленного спроса, ростом спекулятивной активности и продолжающейся обеспокоенностью относительно ограниченности поставок.

Медь колебалась в диапазоне \$12 896–14 531,70 за тонну, завершив неделю ростом, что отражает укрепление спроса со стороны промышленных потребителей и ожидания сокращения запасов.

Алюминий торговался в пределах \$3 060–3 355,35 за тонну, показывая значительный рост на фоне устойчивого спроса и опасений по поводу ограничений производства в ключевых регионах.

Цинк находился в диапазоне \$3 268,05–3 579,25 за тонну, демонстрируя активное восстановление после краткосрочной коррекции, поддерживаемое балансом спроса и предложения.

Никель оставался высоковолатильным металлом – \$17 484–19 137,50 за тонну, реагируя на сильный промышленный спрос и структурное сокращение предложений.

Свинец колебался в пределах \$1 992,15–2 069,68 за тонну, демонстрируя умеренный рост на фоне стабилизации спроса на аккумуляторные материалы.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов в последнюю неделю января 2026 года отражает сочетание высокого спроса и ограниченности предложения. Котировки меди, алюминия и цинка демонстрируют значительный рост, что связано с оживлением промышленного производства и ожиданиями снижения запасов, тогда как никель остается чувствительным к структурным дисбалансам и глобальным колебаниям спроса на сталь и батарейные материалы.

Высокие уровни цен указывают на сохраняющуюся напряженность в цепочках поставок, а рынок останется чувствительным к дальнейшим сигналам по промышленной активности, валютным колебаниям и монетарной политике ключевых экономик.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 21 по 28 января 2026 года общий уровень цен на социально значимые товары не изменился. В то время как за год рост составил 7,1%, а с начала года – 0,3%.

Наибольший рост цен зафиксирован на морковь (+2,5%), капусту белокочанную (+2,2%), картофель (+1,6%) и курицу (+1,5%). Умеренное повышение цен отмечено на кефир 2-3% жирности (+0,7%), творог 5-9% жирности и чай черный (+0,6%), рожки (+0,5%), а также масло подсолнечное и сахар-песок (+0,3%). **Незначительный рост цен наблюдался на** муку пшеничную первого сорта и масло сливочное (+0,2%), а также на рис шлифованный, конину, баранину, сметану, лук репчатый и соль (по +0,1%).

Снижение цен в наибольшей степени зафиксировано на огурцы (-2,5%) и рыбу свежую, охлажденную и мороженую (-1,4%). Также подешевели яблоки (-0,5%), мясной фарш (-0,3%), крупа гречневая и говядина бескостная (-0,2%), сыр твердый и полутвердый, а также яйца 1 категории (-0,1%).

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, говядину с костями, мясо кур (бедро, голень, окорочка), молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности) и помидоры **остались на прежнем уровне.**

Индекс цен за неделю (21 января – 28 января)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,1	Рис шлифованный
99,8	Крупа гречневая
100,2	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,5	Рожки
100,0	Говядина с костями
99,8	Говядина бескостная
100,1	Конина, включая бескостную
100,1	Баранина, включая бескостную
101,5	Куры
100,0	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
99,7	Мясной фарш
98,6	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
100,6	Творог 5-9% жирности
100,1	Сметана
100,7	Кефир 2-3% жирности
99,9	Яйца, 1 категории
100,3	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное
99,5	Яблоки
102,2	Капуста белокочанная
97,5	Огурцы
100,0	Помидоры
100,1	Лук репчатый
102,5	Морковь
101,6	Картофель
100,3	Сахар-песок
100,1	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/>

ECONO
RESEAR
INSTITI