

№248 ФЕВРАЛЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Глобальная нефть на перекрестке: премия за риск поддерживает цены, но избыток предложения давит – к чему готовиться рынку?

США: рост настроения богатых домохозяйств против тревоги остальных – какие перспективы это сулит внутреннему спросу?

Китай: Укрепления юаня и рост ЗВР на фоне снижение PMI – признаки оздоровления экономики или сохранения прежних проблем?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 2 по 8 февраля, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$65,19 – 69,76 за баррель, а WTI – \$61,12 – 65,53 за баррель



На прошлой неделе, с 2 по 8 февраля, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$65,19 – 69,76 за баррель, а WTI – \$61,12 – 65,53 за баррель. По итогам недели котировки показали умеренный рост.

Основное влияние на динамику цен оказывали геополитические события и новости о потенциальной перестройке глобальных торговых потоков. В первой половине недели котировки Brent и WTI получили поддержку на фоне усиления напряженности вокруг Ирана. Сообщения о действиях США против иранских беспилотников и военно-морских инцидентах в регионе усилили опасения относительно стабильности поставок через стратегические маршруты, включая Ормузский пролив, и способствовали росту премии за риск в ценах.

Одновременно участники рынка оценивали перспективы увеличения добычи нефти в Венесуэле. Работа американского правительства над выдачей общей лицензии для компаний, позволяющей расширять производство в стране, вызвала неопределенность относительно будущей структуры предложения и инвестиций в регионе.

Во второй половине недели рост котировок продолжился на фоне сочетания геополитических рисков и дипломатических сигналов о переговорах между США и Ираном. Дополнительное внимание привлекли изменения в торговых потоках российской нефти: сообщения о том, что индийские НПЗ избегают закупок российской нефти в рамках подготовки торговых договоренностей с США, усилили неопределенность в оценках будущего спроса и структуры мирового рынка.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика нефтяных котировок на прошлой неделе подтверждает, что краткосрочные геополитические триггеры продолжают оказывать значительное влияние на рынок, в то время как фундаментальные факторы спроса и предложения остаются сдерживающими. Напряженность вокруг Ирана и потенциальная эскалация на Ближнем Востоке обеспечили краткосрочную премию за риск, поддержав цены на нефть.

События вокруг Венесуэлы и перестройка торговых потоков российского сырья усилили неопределенность и волатильность, но пока не изменили глобальное предложение. В ближайшие недели котировки, вероятно, останутся чувствительными к новостям геополитического характера и заявлениям о политике США в отношении ключевых производителей. Среднесрочный фундаментальный фон – умеренный спрос и риски избытка предложения – продолжает ограничивать потенциал устойчивого роста цен.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ





СТРАНЫ

- **США:** повышенная неопределенность, низкая потребительская уверенность и неоднозначный внешнеэкономический фон
- **Еврозона:** осмотрительная позиция ЕЦБ, внешнеэкономические риски и меры по укреплению международной роли евро
- **Китай:** сохранение дисбаланса между внешним и внутренним спросом, укрепления юаня и краткосрочный стимул для потребительского спроса
- **Россия:** обвал нефтегазового экспорта, рост давления на бюджет и снижение долгосрочного потенциала роста

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США сохраняется фон повышенной экономической неопределенности. Очередная приостановка финансирования федерального правительства привела к переносу публикации отчета по рынку труда за январь, которая должна была состояться 6 февраля. Кроме того, согласно данным опроса Мичиганского университета, индекс потребительских настроений в январе незначительно поднялся до 57,3, что является наиболее высоким показателем за последние 6 месяцев. Однако рост индекса обусловлен улучшением настроений домохозяйств, владеющих большим портфелем акций, в то время как у остальных домохозяйств потребительские настроения остались на прежнем уровне. При этом по-прежнему, риски потери рабочего места остаются один из главных источников неопределенности для населения.

В внешнеэкономическом секторе наблюдаются как позитивные, так и негативные новости. Позитивные новости связаны с тем, что Европейский союз отложил введение тарифов на импортируемые товары из США в размере \$109,8 млрд. и тем, что планируется до марта подписание соглашения об углублении экономического сотрудничества и снижении тарифов с Индией. Негативной новостью служит подписание Трампом указа о возможном введении 25-процентных пошлин в отношении стран, экономически сотрудничающих с Ираном, что усиливает риски фрагментации мировой торговли и повышает геоэкономическую неопределенность.

С макроэкономической точки зрения, задержка выхода отчета по рынку труда усиливает неопределенность для бизнеса и усложняет планирование и принятие решений как для фирм, так и для ФРС США. Рост настроений у домохозяйств, владеющих значительным портфелем акций, на фоне стабильного уровня уверенности у остальных групп ограничивает потенциал расширения потребительского спроса и повышает риски асимметричного восстановления. При этом индекс потребительских настроений, несмотря на рост, остается в зоне пониженной уверенности. Внешнеэкономические новости имеют смешанный эффект: отложение тарифов со стороны ЕС и возможное соглашение с Индией поддерживают перспективы экспорта и роста ВВП, тогда как возможные пошлины в связи с Ираном увеличивают риски торговой напряженности, что сдерживает перспективы экономического роста США.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Инфляция в Еврозоне по итогам января снизилась до 1,7% г/г на фоне снижения цен на энергоресурсы. При этом базовая инфляция (за исключением таких волатильных товаров как продукты питания, алкоголь, сигареты и энергия) снизилась всего на 0,1 п.п., что указывает на ее устойчивость. В итоге, учитывая стабилизацию инфляции у таргета и сохраняющиеся риски в виде глобальной неопределенности и геополитической напряженности, ЕЦБ решил оставить ключевые процентные ставки без изменения.

В то же время, евроинституты рассматривают меры по усилению глобальной роли евро. Министры финансов стран Еврозоны обсуждают использование евро-стейблкойнов, цифровых активов и выпуск совместного долга для поддержки общих проектов и экономической безопасности региона. Параллельно ЕЦБ рассматривает вопрос расширение доступности финансовых инструментов для международных банков с целью стимулирования спроса на евро и укрепления экономического влияния ЕС на глобальной арене.

Таким образом, ЕС ищет способы смягчения внешних шоков и укрепления макроэкономической независимости. Укрепление валюты под контролем Евроинститутов позволяет снизить давление на экспорт, сохранить конкурентоспособность предприятий и поддержать финансовую стабильность.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае официальный индекс деловой активности (PMI) в обрабатывающей промышленности снизился в январе до 49,3. При этом частный PMI показал расширение промышленной активности выше 50, чему способствовал рост экспортных заказов и подготовка к сезону праздников Китайского Нового года. Несмотря на неоднозначную картину с деловой активностью, юань укрепился на фоне сильного экспорта и притока валюты, однако Народный банк Китая продолжает осторожно управлять курсом и усиливать контроль над криптовалютами и токенами, привязанными к реальным активам. Золотовалютные резервы продолжили рост 15-й месяц подряд, а интерес частных инвесторов к безопасным активам, включая инвестиционные слитки и монеты, остается высоким.

В то же время, потребительский сектор получил краткосрочный импульс на фоне подготовки к празднованию Китайского Нового года, включая рост бронирований туров и авиабилетов. Крупнейшие туристические платформы сообщили, что количество бронирований на Китайский Новый год 2026 уже превысило прошлогодние показатели. По данным Flight Master, по состоянию на середину января количество бронирований внутренних рейсов на этот период превысило 4,13 млн., что примерно на 21% больше, чем годом ранее.

В целом, новостной фон в Китае вероятно указывает на то, что экспорт остается ключевым драйвером экономики на фоне структурных проблем с внутренним спросом. Празднование Нового Года простимулирует потребительский спрос, однако эффект будет временным и ограниченным.



РОССИЯ | ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России сохраняется фон усиливающихся экономических трудностей. В результате нарастающего санкционного давления, более низких мировых цен на нефть и укрепления рубля в январе текущего года государственные доходы от нефти и газа сократились почти вдвое по сравнению с январем 2025-го и достигли самого низкого уровня с июля 2020 года – около 393,3 млрд рублей (\$5,1 млрд). Одновременно аналитики, близкие к правительству, сообщили Reuters, что падение доходов от нефти и газа может привести к росту бюджетного дефицита до 3,5-4,4% ВВП в 2026 году, что почти в три раза превышает официальный план (1,6%). На этом фоне первый заместитель председателя Банка России Алексей Заботкин заявил, что перспективы российского экспорта в первом квартале 2026 года будут хуже, чем в последних кварталах 2025 года. Особенno сильное давление оказывается со стороны снижения поставок нефти в Индию, что усугубляет ситуацию с валютной выручкой и бюджетом.

При этом вице-премьер Александр Новак сообщил, что рост российского ВВП в 2026 году ожидается в диапазоне 1%-1,3%. Учитывая, что и в прошлом году наблюдались такие же низкие темпы роста экономики, такая ситуация может указывать на долгосрочное ограничение потенциала роста экономики.

Таким образом, новости прошедшей недели указывают на существенное ухудшение внешнеэкономического контура для России и сокращения возможностей смягчения негативных последствий санкций.



На прошлой неделе, с 2 по 8 февраля 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалось сочетание коррекции после сильного роста в январе и укрепления доллара, что ограничивало дальнейшее движение вверх по ряду металлов.

Медь колебалась в диапазоне примерно \$12 840–\$13 295 за тонну в ходе недели, отражая умеренное давление на цены после продолжительного ралли и фиксацию прибыли участниками рынка при ослаблении промышленного спроса.

Алюминий торговался в пределах \$3 045–\$3 103 за тонну, демонстрируя относительную стабильность на фоне сбалансированного спроса и предложения.

Цинк находился в диапазоне около \$3 290–\$3 322 за тонну, отражая умеренное восстановление после коррекции и сбалансированность базового спроса.

Никель был заметно волатильным – примерно \$16 800–\$17 175 за тонну, реагируя на сигналы со стороны металлургического сектора и ожидания по спросу на нержавеющую сталь.

Свинец торговался в диапазоне около \$1 906–\$1 978 за тонну, показывая умеренное движение без яркого тренда.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На этой неделе рынок цветных металлов демонстрирует фазу консолидации после сильных ценовых скачков в январе, когда медь и другие металлы достигали рекордных уровней. Снижение или умеренное движение цен по меди, алюминию и цинку отражает фиксацию прибыли и осторожность инвесторов на фоне укрепления доллара и слабых данных по производственной активности в ряде регионов. В то же время высокая волатильность никеля указывает на сохраняющееся напряжение в цепочках поставок и структурные дисбалансы в спросе на пластичные и высокотехнологичные металлы.

В краткосрочной перспективе рынок останется чувствительным к данным по промышленному производству, сигналам центральных банков и динамике валютных курсов, прежде всего курса доллара США.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,2%**

За неделю с 28 января по 4 февраля 2026 года общий уровень цен на социально значимые товары увеличился на 0,2%. В то время как за год рост составил 6,9%, а с начала года - 0,4%.

Наибольший рост цен зафиксирован на помидоры (+2,5%) и морковь (+1,0%). Умеренное повышение цен также отмечено на хлеб пшеничный из муки первого сорта (+0,8%), баранину, включая бескостную (+0,5%), сметану (+0,4%), сыр твердый и полутвердый, рожки, масло подсолнечное и яблоки (+0,3%), а также на муку пшеничную первого сорта, говядину с костями, масло сливочное, картофель, сахар-песок и чай черный (+0,2%).

Незначительный рост цен наблюдался на конину, включая бескостную, мясной фарш, творог 5-9% жирности и кефир 2-3% жирности (+0,1%).

Снижение цен в наибольшей степени зафиксировано на рыбу свежую, охлажденную и мороженую (-0,6%) и огурцы (-0,5%). Также подешевели крупа гречневая и яйца 1 категории (-0,3%), лук репчатый и куры (-0,1%).

Цены на рис шлифованный, говядину бескостную, мясо кур (бедро, голень, окорочка), молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности), капусту белокочанную и соль, кроме экстра, **остались на прежнем уровне.**

Индекс цен за неделю (28 января – 4 февраля)

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