

№243 ЯНВАРЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: 2026 год начинается под знаком профицита – геополитические всплески все быстрее «продаются», не меняя базовый медвежий настрой?

США: спокойный старт 2026 года и умеренный рост индексов – отражение уверенности в прибыли корпораций или эффект праздничной низкой ликвидности?

Россия: снижение потребительской активности – эффект высокой ключевой ставки или признак структурного ослабления внутреннего спроса?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 29 декабря по 4 января, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$60,01 – 62,32 за баррель, а WTI – \$56,60 – 58,55



На прошлой неделе, с 29 декабря по 4 января, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$60,01–62,32 за баррель, а WTI – \$56,60–58,55. Котировки Brent и WTI завершили 2025 год с заметным годовым снижением, отражая опасения по поводу профицита на рынке нефти и недостатка устойчивых драйверов роста в среднесрочной перспективе.

В начале недели цены на нефть получили умеренную поддержку на фоне усиления геополитической напряженности. Ключевым фактором стало то, что переговорный процесс по Украине оказался под угрозой срыва после того, как Кремль обвинил Киев в атаке беспилотника на резиденцию президента России Владимира Путина. Одновременно обострилась ситуация на Ближнем Востоке: эскалация военного противостояния в Йемене и рост напряженности в отношениях

между Саудовской Аравией, Объединенными Арабскими Эмиратами и йеменскими силами усилили опасения относительно безопасности региональных поставок нефти.

Однако во второй половине недели котировки нефти развернулись в сторону снижения. Ожидания сохранения избыточного предложения нефти в 2026 году и слабый рост мирового спроса подталкивали участников рынка к фиксации прибыли на фоне приближения сезона низкой ликвидности.

Важным сигналом для рынка стало подтверждение ОПЕК+ решения сохранить действующие уровни добычи без изменений в первом квартале 2026 года, что снизило риск резкого наращивания поставок, но и не добавило существенного оптимизма участникам рынка.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Движение нефтяных котировок на прошлой неделе показало сочетание краткосрочного геополитического давления и фундаментальных ограничений роста цен. Усиление напряженности вокруг Украины и Ближнего Востока создавало временную премию за риск, что способствовало умеренному росту котировок в начале недели. Однако влияние этих факторов носило ограниченный характер и быстро нивелировалось на фоне сохранения ожиданий структурного профицита нефти в 2026 году и умеренного мирового спроса.

Подтверждение решения ОПЕК+ сохранить текущие уровни добычи в первом квартале 2026 года подтвердило умеренный характер предложения, но не привело к росту оптимизма у участников рынка. В целом рынок оставался ориентирован на фиксацию прибыли и торговлю в узких диапазонах, отражая низкую ликвидность конца года и доминирующий фундаментальный фон. В ближайшие недели нефтяные цены будут по-прежнему чувствительны к оперативным геополитическим событиям, однако среднесрочные драйверы роста остаются ограниченными.

Отдельным фактором краткосрочной и умеренной поддержки цен в предстоящую неделю может стать геополитическая неопределенность вокруг Венесуэлы. Военная операция США, арест президента Венесуэлы и заявления Трампа о намерении США вернуть контроль на нефтяными месторождениями страны может несколько усилить тревогу участников рынка относительно стабильности региональных поставок нефти.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ





СТРАНЫ

- **США:** перспективы развития экономики США в 2026 году усиливаются благодаря налоговым льготам
- **Еврозона:** промышленность Европейского союза продолжает испытывать трудности
- **Китай:** рост индекса деловой активности в обрабатывающей промышленности после восьми месяцев спада
- **Россия:** потребительская активность снижается на фоне санкционного давления и сокращения работников в секторе услуг

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США экономисты видят налоговые изменения, заложенные в закон «One Big Beautiful Bill», как один из ключевых драйверов роста экономики США в 2026 году, ожидая, что снижение налогов для домохозяйств и бизнеса подстегнет потребительские расходы и инвестиции, а также повысит экономическую активность в начале года. В то же время фондовые рынки США закрыли 2025 год ниже рекордных максимумов, при этом основные индексы за год показали значительный рост, несмотря на коррекцию технологического сектора, а золото и облигации отреагировали на сезонно низкий объем торгов и ожидания по денежно-кредитной политике.

Переходя к 2026 году, инвесторы и аналитики реагируют на геополитические события и инфляционные ожидания: возможное влияние событий в Венесуэле на поставки нефти и нефтяной сектор может привести к повышению цен на энергоносители, а публикация минут заседания ФРС показала, что участники рынка продолжают внимательно отслеживать путь монетарной политики и структуру процентных ставок на фоне высоких долговых уровней и умеренного роста экономики. Выходные дни и праздничная торговля дали рынкам относительно спокойный старт года, а индекс Dow и S&P500 начали 2026 год с умеренного роста, отражая сохранение уверенности инвесторов в перспективы роста корпоративных доходов и устойчивости финансовых рынков.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В декабре производственная активность в Еврозоне продолжила сокращаться: индекс PMI в обрабатывающем секторе снизился до 48,8 с 49,6 в ноябре, достигнув самого низкого уровня за девять месяцев и оказавшись ниже предварительной оценки. В этом плане Германия демонстрирует наибольшие трудности, Италия и Испания вернулись в зону спада, тогда как во Франции индекс PMI поднялся до 42-месячного максимума.

Слабый спрос вынудил заводы уже 31-й месяц подряд сокращать рабочие места и снижать цены на продукцию в попытке стимулировать продажи. Главный экономист Hamburg Commercial Bank Сайрус де ла Рубиа отметил, что компании сохраняют осторожность и не готовы наращивать темпы роста, что сдерживает экономику. По его мнению, стимулирующая фискальная политика могла бы поддержать промышленный сектор в 2026 году, несмотря на сохраняющиеся трудности и спад производственного сектора.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика Китая продемонстрировала первые признаки стабилизации после продолжительного затяжного спада: официальный индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности в декабре вырос до 50,1, что свидетельствует о возобновлении расширения промышленной активности, впервые за восемь месяцев. Производство и новые заказы увеличились, чему способствовали предновогодние запасы и умеренное оживление внутреннего спроса. Однако многие аналитики предупреждают, что этот рост в основном сезонный и краткосрочный, поскольку экспортные заказы остаются слабыми, а внутреннее потребление остается проблемной областью экономики.

Параллельно правительство Китая утвердило масштабный инвестиционный план на 2026 год – это включает около 295 млрд юаней (42,21 млрд долларов) на ключевые инфраструктурные и экологические проекты, что должно поддержать экономику и заложить основу для реализации нового пятилетнего плана развития. Кроме того, президент Си Цзиньпин подтвердил курс на более проактивную макроэкономическую политику в 2026 году, направленную на стимулирование внутреннего спроса, потребления и инвестиций, несмотря на существующие риски, такие как хронически слабый сектор недвижимости, низкий уровень потребительского доверия и сохраняющиеся структурные проблемы.



РОССИЯ | ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Потребительская активность в России продолжает находиться под сильным давлением: несмотря на снижение годовой инфляции до уровня ниже 6%, многие россияне сокращают новогодние расходы из-за экономической неопределенности, что указывает на низкую уверенность домохозяйств в стабильности доходов.

В то же время, индекс деловой активности в секторе услуг показал самый быстрый рост в декабре с января 2025 года, частично компенсируя спад в промышленности. Тем не менее работодатели продолжают сокращать персонал, а экспортные доходы остаются под давлением, что указывает на сохраняющиеся серьезные структурные проблемы в экономике.



На прошлой неделе, с 29 декабря 2025 года по 4 января 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалось устойчивое давление на некоторые металлы на фоне фиксации прибыли и закрытия позиций в конце года, тогда как другие поддерживались ограничением предложения и ожиданиями нового промышленного спроса.

Медь колебалась в диапазоне \$12 153,55–12 966,25 за тонну, показывая умеренное снижение в начале недели и восстановление к концу периода, отражая осторожность участников рынка после значительного роста в предыдущие недели.

Алюминий торговался в пределах \$2 940,95–3 023,9 за тонну, демонстрируя умеренный рост на фоне ограничений производства и стабильного спроса со стороны строительного и транспортного секторов.

Цинк находился в диапазоне \$3 081,48–3 146 за тонну, отражая баланс между умеренным спросом и наличием запасов на складах LME.

Цены на **никель** показывали наиболее широкую амплитуду – \$15 526,5–16 929,38 за тонну, оставаясь чувствительным к новостям о поставках и ожиданиям промышленного спроса, особенно со стороны производителей нержавеющей стали.

Стоимость **свинца** колебалась в пределах \$1 991,78–2 030,55 за тонну, демонстрируя относительную стабильность на фоне умеренного спроса со стороны аккумуляторного сегмента.

Олово торговалось на уровне \$40 556–42 895 за тонну, сохранив высокий ценовой диапазон из-за ограниченного предложения и активной спекулятивной поддержки.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов в прошлую неделю продемонстрировал смешанную динамику: медь и алюминий отреагировали на сезонное снижение активности и фиксацию прибыли, в то время как никель и олово остались чувствительными к фундаментальным дисбалансам предложения и спроса. Высокая волатильность на отдельных сегментах подчеркивает структурные ограничения в поставках и необходимость внимательного мониторинга запасов.

В краткосрочной перспективе котировки будут зависеть от восстановления ликвидности после праздников, реакции промышленных потребителей на цены и макроэкономических сигналов из Китая и США.





Индекс потребительских цен

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

За неделю с 23 по 30 декабря 2025 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился, в то время как за год рост составил 8,6%.

Цены выросли на капусту белокочанную (+3,1%), лук репчатый (+0,4%), соль (+0,3%), масло подсолнечное и морковь (+0,2%), масло сливочное несоленое, мясо кур и кефир 2,5% (+0,1%).

В то же время цены снизились на рис (-0,5%), рожки и яйца первой категории (-0,2%), а также на муку пшеничную первого сорта, картофель и сахар-песок (-0,1%).

При этом цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, крупу гречневую, говядину лопаточно-грудную часть, молоко пастеризованное 2,5% и творог **не изменились**.

Индекс цен за неделю

(23 декабря – 30 декабря)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
99,9	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,8	Рожки
99,5	Рис
100,0	Крупа гречневая
100,2	Масло подсолнечное
100,1	Масло сливочное несоленое
100,0	Говядина лопаточно-грудная часть
100,1	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,1	Кефир 2,5%
100,0	Творог
99,9	Картофель
100,2	Морковь
100,4	Лук репчатый
103,1	Капуста белокочанная
99,9	Сахар-песок
99,8	Яйца, I категория
100,3	Соль

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