

№244 ЯНВАРЬ 2026

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**Рынок нефти: Brent и WTI растут несмотря на профицит предложения – сигнал тактических колебаний или новый виток нестабильности?**

**США: рынок труда теряет импульс** – эффект тарифного давления или первые признаки структурных сдвигов под влиянием ИИ?

**Россия: сокращения экспорта газа в ЕС** – временная утрата рынка или новая долгосрочная реальность?

**С3ПТ:** Что происходит с ценами?  
Узнайте, что дешевеет и что дорожает

# Рынок нефти

На прошлой неделе, с 5 по 11 января, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$59,75 – 63,97 за баррель, а WTI – \$55,76 – 59,77 за баррель



**На прошлой неделе, с 5 по 11 января, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$59,75 – 63,97 за баррель, а WTI – \$55,76 – 59,77 за баррель. По итогам недели котировки продемонстрировали умеренный рост.**

В начале недели нефтяные цены находились под давлением фундаментальных факторов. Рынок реагировал на публикации аналитических обзоров и прогнозов, указывавших на сохранение избытка предложения в 2026 году и ограниченный потенциал роста спроса. Эти ожидания сдерживали рост котировок, несмотря на сохраняющуюся геополитическую неопределенность.

Во второй половине недели динамика цен сместилась в сторону роста на фоне развития событий вокруг Венесуэлы. Участники рынка оценивали последствия политического кризиса и активных действий США в отношении венесуэльского нефтяного сектора. Переговоры

между США и Венесуэлой о возможных поставках нефти, а также сообщения о перераспределении экспортных потоков усилили неопределенность относительно будущей структуры предложения. Дополнительным фактором поддержки стали перебои с поставками венесуэльской нефти в страны Азии, зафиксированные по данным судоходной статистики, что усилило опасения краткосрочных сбоев экспорта.

В то же время заявления представителей американских нефтяных компаний о том, что администрация США не консультировалась с отраслью по вопросам возвращения венесуэльской нефти на рынок, подчеркнули институциональную и регуляторную неопределенность вокруг этого процесса. На этом фоне геополитическая премия вновь стала играть более заметную роль в ценах, позволив котировкам завершить неделю ростом, несмотря на сохраняющийся профицит предложения.



# ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика нефтяных котировок на прошедшей неделе показала, что рынок по-прежнему находится в состоянии баланса между фундаментальным избытком предложения и краткосрочными геополитическими рисками. Прогнозы, указывающие на сохранение профицита нефти в 2026 году, продолжают ограничивать потенциал устойчивого роста цен и формируют осторожные ожидания инвесторов.

События вокруг Венесуэлы стали ключевым источником краткосрочной поддержки рынка. Неопределенность в отношении будущих объемов экспорта, возможного перераспределения потоков между регионами и роли США в управлении венесуэльским нефтяным сектором усилила чувствительность цен к новостному фону. Однако пока эти факторы носят преимущественно ожидательный характер и не привели к существенным фактическим изменениям глобального предложения.

В краткосрочной перспективе нефтяные котировки, вероятно, сохранят повышенную реакцию на политические и регуляторные сигналы, прежде всего связанные с Венесуэлой и санкционной политикой США. При этом в среднесрочном горизонте фундаментальный фон – избыток предложения и умеренный рост спроса – продолжит выступать сдерживающим фактором для формирования устойчивого восходящего ценового тренда.

”

# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ



## СТРАНЫ

- **США:** слабая промышленность, медленный рынок труда и политическое давление на ФРС – экономическая неопределенность формирует старт года
- **Еврозона:** ценовая стабилизация на фоне умеренного роста экономики, а также вступление Болгарии в зону евро
- **Китай:** запуск мер по стимулированию внутреннего спроса и рост потребительской инфляции
- **Россия:** сокращение экспорта газа на европейский рынок



# США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США наблюдаются признаки замедления деловой активности и охлаждения рынка труда. Согласно данным ISM, производственный сектор в декабре сократился десятый месяц подряд, а индекс деловой активности опустился до минимального уровня за 14 месяцев, что отражает слабый спрос, снижение новых заказов и сохраняющееся давление издержек на фоне тарифов и проблем в цепочках поставок. Одновременно статистика по рынку труда показала замедление роста занятости в декабре при небольшом снижении безработицы до 4,4%, что указывает на постепенное ослабление импульса в экономике и более сдержанную динамику найма со стороны бизнеса. По мнению экономистов, сдержанная динамика занятости может отражать рост издержек бизнеса на фоне тарифной политики администрации Трампа, а также структурные изменения, связанные с ускоренным внедрением технологий искусственного интеллекта.

На этом фоне участники рынка и экономисты все чаще ожидают, что ФРС возьмет более длительную паузу в снижении процентных ставок, оценивая баланс между замедлением роста и рисками возобновления инфляционного давления. Дополнительную нервозность рынкам добавили заявления главы ФРС Джером Пауэлл о политическом давлении со стороны администрации, что усилило дискуссии о независимости регулятора и краткосрочно повлияло на настроения инвесторов. В совокупности эти факторы формируют осторожный старт года для экономики США, при котором внимание рынков сосредоточено на дальнейших сигналах от ФРС, устойчивости рынка труда и способности экономики избежать резкого замедления.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В декабре 2025 года инфляция в Еврозоне впервые с лета достигла уровня 2% – таргета ЕЦБ. Основным драйвером стало снижение энергетических цен, а также умеренный рост потребительских цен в других категориях. Базовая инфляция также ослабла, но остается заметно выше таргета в сегменте услуг. Это укрепляет ожидания на рынке того, что ЕЦБ удержит ставки на текущем уровне и не будет спешить с новыми снижениями.

Представитель ЕЦБ Альваро Сантос Перейра отметил, что монетарная политика «выполнила свою задачу», и ставки менять не нужно на данном этапе. Регулятор намерен поддерживать денежно-кредитные условия на текущем уровне до конца 2026 года. Прогноз роста еврозоны на 2026 год пересмотрен в сторону умеренного роста (~1,2 %), а инфляция может опуститься ниже 2 % прежде чем вернуться к таргету в среднесрочной перспективе. Также он отметил, что умеренные темпы экономического роста в Еврозоне не связаны с политикой ЕЦБ и призвал правительствам стран Еврозоны и Европейский союз ускорить проведение структурных реформ. В частности он призвал глубить единый рынок в таких областях, как услуги, транспорт и электроэнергетика, чтобы в полной мере использовать потенциал 450 миллионов европейских потребителей для ускорения экономического роста.

Важным событием для Еврозоны стало вступление Болгарии в валютный союз с 1 января 2026 года, что сделало ее 21-м членом зоны евро. Решение было принято после подтверждения выполнения Маастрихтских критериев, включая устойчивую инфляцию, бюджетную дисциплину и стабильность финансовой системы. Для Еврозоны в целом эффект носит преимущественно долгосрочный характер: расширение валютного союза способствует углублению экономической интеграции, снижению валютных рисков и транзакционных издержек, а также укрепляет роль евро как региональной и международной валюты. В краткосрочной перспективе макроэкономическое влияние ограничено из-за сравнительно небольшого масштаба болгарской экономики, однако в институциональном плане событие усиливает целостность и устойчивость Еврозоны.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Правительство Китая провело заседание, посвященное реализации пакета фискальных и финансовых мер по стимулированию внутреннего спроса, включая инициативы по стимулированию потребления домохозяйств в 2026 году. Кабинет министров под председательством премьер-министра Ли Цяна заявил, что меры будут включать в себя поддержку расходов домохозяйств, расширение кредитования сервисных предприятий и субсидии для покупки бытовой техники и электромобилей, а также механизмы для вовлечения частного капитала в инвестиционные и потребительские проекты – все это должно помочь «разогреть» спрос на фоне слабых показателей конца года.

При этом данные по инфляции и активности частного сектора показывают смешанную картину восстановления: в декабре годовая инфляция потребительских цен достигла 34-месячного максимума, главным образом за счет роста цен на продукты питания, но общий уровень инфляции остается низким, что указывает на слабый внутренний спрос и потребительскую осторожность. Это в свою очередь указывает на то, что несмотря на определенные позитивные признаки, ситуация в экономике Китая все еще далека от устойчивого роста внутреннего спроса.



# РОССИЯ | ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия по итогам 2025 года сократила экспорт газа в Европейский Союз до 37,99 млрд кубометров, что почти на треть меньше, чем в 2024 году, и привело к снижению доли страны на европейском рынке до 12,1% с 18,3% годом ранее. Наибольшие поставки ЕС получил от Норвегии и США, чьи доли в импорте выросли. Сокращение экспорта газа отражает как последствия санкционного давления, так и структурные изменения в энергетическом спросе ЕС, создавая долгосрочные вызовы для валютных поступлений и доходов России от экспорта.



**H**а прошлой неделе, с 15 по 11 января 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалось восстановление цен после праздничного периода, при этом отдельные металлы показывали значительную волатильность под влиянием укрепления промышленного спроса и макроэкономических сигналов.

**Медь** колебалась в диапазоне \$12 517,90–13 390 за тонну, завершив неделю на высоком уровне, что отражает активное восстановление спроса со стороны промышленных потребителей и спекулятивную поддержку.

**Алюминий** торговался в пределах \$3 048,90–3 161,25 за тонну, демонстрируя умеренный рост на фоне стабильного спроса и ожиданий ограничений производства в Китае.

**Цинк** находился в диапазоне \$3 123,55–3 269,15 за тонну, показывая восстановление после краткосрочной коррекции, поддерживаемое балансом спроса и ограниченным предложением.

**Никель** оставался наиболее волатильным металлом – \$16 692,63–18 760,50 за тонну, реагируя на новости о производственных планах и сильный спрос со стороны производителей нержавеющей стали.

**Свинец** колебался в пределах \$2 008,15–2 087,30 за тонну, демонстрируя умеренный рост под влиянием стабильного спроса на аккумуляторные материалы.

**Олово** торговалось в диапазоне \$42 406–44 441 за тонну, оставаясь на высоких уровнях из-за ограниченного предложения и сохраняющейся спекулятивной активности.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов в первую неделю января 2026 года демонстрирует восстановление после конца года: котировки меди, алюминия и цинка реагируют на оживление промышленного спроса и фиксацию прибыли после праздников, тогда как цены на никель и олово остаются чувствительными к структурным дисбалансам предложения и спроса. Высокие уровни котировок указывают на ограниченность запасов и сохраняющуюся напряженность в поставках.

В краткосрочной перспективе динамика рынка будет зависеть от активности промышленных потребителей, колебаний курса доллара и сигналов по монетарной политике США и Китая.





# Индекс потребительских цен

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

**За неделю с 30 декабря 2025 года по 8 января 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары увеличился на 0,2%, в то время как за год рост составил 8,5%.**

**Цены выросли на** капусту белокочанную (+3,2%), картофель (+1,9%), хлеб пшеничный из муки первого сорта (+1,8%), морковь (+1,1%), масло подсолнечное и масло сливочное (+0,7%), крупу гречневую (+0,6%), лук репчатый (+0,5%), курицу (+0,5%), творог 5-9% жирности (+0,3%), яйца 1 категории (+0,4%), говядину бескостную (+0,2%), говядину с костями (+0,1%), баранину, включая бескостную (+0,1%), рожки (+0,1%), молоко пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное 2,2-6% жирности (+0,1%), сахар-песок (+0,2%).

**В то же время цены снизились на** яблоки (-0,5%), муку пшеничную первого сорта (-0,3%), сыр твердый и полутвердый (-0,3%), соль, кроме экстра (-0,2%), чай черный (-0,2%), рис шлифованный (-0,1%), рыбу свежую, охлажденную и мороженую (-0,1%), огурцы (-0,4%), помидоры (-0,4%), сметану (-0,1%).

**При этом цены не изменились на** конину, включая бескостную, мясо кур, мясной фарш и кефир 2-3% жирности.

## Индекс цен за неделю

(30 декабря – 8 января)

100,2	<b>Социально-значимые продовольственные товары</b>
99,9	Рис шлифованный
100,6	Крупа гречневая
99,7	Мука пшеничная первого сорта
101,8	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
99,9	Говядина с костями
100,2	Говядина бескостная
100,0	Конина, включая бескостную
100,1	Баранина, включая бескостную
100,5	Куры
100,0	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,0	Мясной фарш
99,9	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,1	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,7	Сыр твердый, полутвердый
100,3	Творог 5-9% жирности
99,9	Сметана
100,0	Кефир 2-3% жирности
100,4	Яйца, 1 категории
100,7	Масло подсолнечное
100,7	Масло сливочное
99,5	Яблоки
103,2	Капуста белокочанная
99,6	Огурцы
99,6	Помидоры
100,5	Лук репчатый
101,1	Морковь
101,9	Картофель
100,2	Сахар-песок
99,8	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://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