

№245 ЯНВАРЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: геополитика подбрасывает искру, новые баррели выходят на рынок — возвращается баланс или это пауза перед новым падением?

США: инфляция остывает, безработица на минимумах — мягкая посадка экономики или цифры искажают реальную картину?

Китай: экспорт спасает рост, а потребление буксует — как долго внешние рынки смогут компенсировать слабый внутренний спрос?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 12 по 18 января, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$62,76 – 66,82 за баррель, а WTI – \$58,45 – 62,36 за баррель.



На прошлой неделе, с 12 по 18 января, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$62,76 - 66,82 за баррель, а WTI - \$58,45 - 62,36 за баррель. По итогам недели котировки обеих марок практически не изменились: Brent завершила неделю на уровне \$63,77 против \$63,87 в начале недели, а WTI - \$58,97 против \$59,50, продемонстрировав слабую отрицательную динамику.

В начале недели нефтяной рынок находился под влиянием геополитических факторов. Рост напряженности вокруг Ирана, а также сообщения о рекордных объемах иранской нефти, находящейся в плавучих хранилищах, усиливали опасения возможных перебоев поставок и способствовали росту цен. Дополнительную поддержку котировкам оказывали новости с Ближнего Востока, включая боевые действия и смену контроля над нефтегазовой инфраструктурой в восточной Сирии, что повышало геополитическую премию в ценах.

В середине недели ценовая динамика сместилась в сторону коррекции. Рынок отреагировал на сигналы о снижении рисков прямого военного столкновения вокруг Ирана, а также на заявления представителей США, смягчившие риторику в отношении санкционного давления. На этом фоне часть геополитической премии была отыграна, что привело к снижению котировок после достижения недельных максимумов.

Во второй половине недели внимание участников рынка вновь переключилось на фундаментальные факторы предложения. Новости о фактическом возвращении венесуэльской нефти на мировой рынок и предложениях трейдеров по поставкам в Азию усилили ожидания роста доступных объемов сырья в ближайшие месяцы. Эти факторы, в сочетании с сохраняющимися прогнозами профицита предложения в 2026 году, ограничили потенциал восстановления цен и привели к завершению недели вблизи уровней ее начала.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика нефтяных котировок на прошедшей неделе показала, что рынок по-прежнему балансирует между геополитическими рисками и устойчиво сдерживающим фундаментальным фоном. Краткосрочные всплески цен, вызванные событиями вокруг Ирана и Ближнего Востока, носят преимущественно новостной характер и пока не трансформируются в устойчивые перебои поставок.

Фактор Венесуэлы остается одним из ключевых источников неопределенности. Потенциальное увеличение экспорта и перераспределение потоков в сторону азиатских рынков усиливают ожидания роста предложения и оказывают понижательное давление на котировки, особенно в условиях слабого роста спроса.

В краткосрочной перспективе нефтяные цены, вероятно, сохранят боковую динамику с повышенной чувствительностью к геополитическим сигналам. В среднесрочном горизонте фундаментальные ожидания профицита предложения и умеренных темпов роста мировой экономики продолжат ограничивать формирование устойчивого восходящего тренда на рынке нефти.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ





СТРАНЫ

- **США:** инфляция остывает, безработица на минимумах – мягкая посадка экономики или цифры искажают реальную картину?
- **Еврозона:** оптимизм ЕЦБ против падающих PMI – устойчивость экономики или тревожный сигнал замедления?
- **Китай:** экспорт спасает рост, а потребление буксует – как долго внешние рынки смогут компенсировать слабый внутренний спрос?
- **Россия:** рост теряет темп, условия смягчаются – почувствует ли рынок эффект или импульс окажется слабым?

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США фокус рынков был на инфляции: глава ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс сказал, что политика «хорошо позиционирована», ожидая рост ВВП в 2026 на уровне 2% и возвращение к таргету к 2027 году, что в целом укладывается в сценарий паузы по ставке. Стали известны данные по инфляции за декабрь: общая инфляция удержалась на 2,7%, базовая – на 2,6%. Внутри отчета заметно, что жилье (shelter) прибавило 3,2%, а продовольствие на +0,7% и +3,1%, поэтому ощущение «полного спокойствия» по ценам не формируется. Дополнительно, оптовая инфляция (PPI) за ноябрь показала +0,2% и +3,0%, рост был в основном за счет товаров (+0,9%), где цены на энергию подпрыгнули на 4,6%, тогда как цены на услуги в целом не изменились.

На стороне спроса и реального сектора картина выглядела скорее в пользу «мягкой посадки»: розничные продажи за ноябрь выросли на +0,6% (официальная оценка Census), а Reuters отдельно подчеркивал рост «core / control group» на 0,4%, что обычно трактуют как более прямой вклад в расчет ВВП. Промышленное производство в декабре прибавило +0,4%, а выпуск в обрабатывающей промышленности на +0,2% (релиз ФРС G.17 от 16 января).



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе 12–18 января фокус в еврозоне был на сочетании более оптимистичных опросов и «жесткой» статистики, которая выглядит чуть лучше осенних провалов. Опрос Sentix показал, что мораль инвесторов на старте 2026 года заметно улучшилась: индекс поднялся до -1,8 в январе с -6,2 в декабре, при резком росте компонента ожиданий. Eurostat сообщил о росте выпуска услуг в октябре (+0,3% м/м) и неожиданно неплохой динамике промышленности в ноябре (+0,7% м/м). При этом во внешней торговле профицит сократился: в ноябре он составил 9,9 млрд евро, а экспорт в годовом выражении снизился.

В денежно-кредитной повестке доминировала мысль, что ЕЦБ не видит причин резко менять курс: главный экономист Филип Лейн сказал, что сейчас банк ожидает «ровную траекторию» ставок, если не придут новые шоки, и отдельно подчеркнул внешний риск – возможную турбулентность из-за политического давления на ФРС США и переоценки глобальных премий за риск (это потенциально может ударить и по еврозоне через финансовые условия). Этую линию дополняли комментарии члена Совета ЕЦБ Мартина Казакса о том, что атаке на независимость ФРС нельзя «давать разрастись», потому что это повышает глобальные инфляционные/ставочные риски. На фискальном фронте тревогу усилила Франция: Вильруа де Гало предупредил, что дефицит выше 5% ВВП в 2026 будет восприниматься как «зона опасности» для рынков и кредиторов.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай завершил 2025 год на сильной ноте во внешней торговле: по данным таможенной статистики, год закрылся рекордным профицитом \$1,189 трлн, а декабрьские показатели оказались лучше ожиданий: экспорт в долларах вырос на 6,6%, импорт на 5,7%. Еще в начале недели рынки настраивались на очень крупный декабрьский профицит (в прогнозах – около \$113,6 млрд) и отмечали, что производители активнее наращивают поставки на рынки вне США, смягчая эффект американского давления на двустороннюю торговлю.

На внутреннем контуре, напротив, сигналов устойчивого разворота спроса меньше: новые банковские кредиты за 2025 год составили 16,27 трлн юаней (минимум с 2018), хотя в декабре выдача ускорилась до 910 млрд юаней и превысила прогнозы, что связали с действием стимулов.

В ответ на слабость кредитного цикла центральный банк КНР объявил о снижении ставок по ряду “структурных” инструментов на 25 б.п. (с 19 января) и расширении льготного фондирования для техинноваций, стараясь поддерживать приоритетные сектора без резкого общего смягчения.



РОССИЯ | ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Американский инвестфонд Noble Capital RSD подал в федеральный суд США иск к Российской Федерации, Минфину, Банку России и ФНБ на \$225 млрд, заявив права требования по облигациям Российской империи 1916 года и настаивая, что обязательства по ним перешли к РФ; фонд просит суд признать возможность погашения долга за счет суверенных активов России, заблокированных из-за санкций, а также добивается запрета на распоряжение этими активами до выплаты и назначения внешнего управляющего для контроля в случае их разблокировки.

Олег Дерипаска в своем телеграм-канале заявил, что сочетание «занышенного» курса рубля и высоких ставок по кредитам госбанков может «бесславно закончиться банкротством» для тысяч компаний, поскольку укрепление рубля, по его словам, уже привело к падению конкурентоспособности экономики; он также отметил недоумение бизнеса по поводу перспектив снижения цен и назвал происходящее «запредельно примитивным экспериментом»



На прошлой неделе, с 12 по 18 января 2026 года, котировки цветных металлов на LME демонстрировали разнонаправленную динамику, при этом большинство позиций завершили неделю снижением.

Трехмесячный контракт на медь снизился на 2,7% с \$13 164,08 до \$12 806,85 за тонну (диапазон недели \$12 701,55-13 408,35).

Алюминий подешевел на 1,5% до \$3 140,70 за тонну (максимум \$3 215,00, минимум \$3 115,00).

Цинк почти не изменился и прибавил 0,2% до \$3 208,95 за тонну, торгуясь в коридоре \$3 158,05-3 354,05.

Свинец снизился на 0,4% до \$2 040,23 за тонну (диапазон \$2 039,98-2 101,23).

Никель просел на 1,3% до \$17 671,38 за тонну (максимум \$18 154,38, минимум \$17 423,88).

Наиболее сильную динамику показало **олово**: рост на 8,5% с \$47 870,00 до \$51 921,00 за тонну, оттолкнувшись от недельного минимума \$47 870,00 и приблизившись к максимуму \$53 361,00.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Сочетание снижения по меди, алюминию и никелю при относительной устойчивости цинка и свинца указывает на осторожный промышленный спрос и выборочное давление на цены. Резкий рост олова выделяется как признак локальной напряженности по предложению и повышенной волатильности: при сохранении чувствительности к новостному фону именно олово может оставаться главным драйвером колебаний в секторе.

В краткосрочной перспективе динамика базовых металлов будет во многом зависеть от сигналов по глобальным финансовым условиям и ожиданий по спросу, тогда как олово останется наиболее зависимым от факторов поставок.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 12 по 18 января 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился (индекс - 100,0%).

Цены выросли на капусту белокочанную (+3,8%), картофель (+1,4%), кефир 2,5% (+1,3%), крупу гречневую, морковь и лук репчатый (по +1,1%), масло подсолнечное (+0,7%), творог и яйца I категории (по +0,6%), муку пшеничную первого сорта (+0,5%), рожки и соль (по +0,4%), а также на масло сливочное несоленое и сахар-песок (по +0,2%).

В то же время цены снизились на хлеб пшеничный из муки первого сорта (-1,5%), рис и молоко пастеризованное 2,5% (по -0,5%), а также на мясо кур (бедренная и берцовая кость) (-0,1%).

При этом цены на говядину (лопаточно-грудная часть) не изменились.

Индекс цен за неделю

(12 января – 18 января)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,5	Мука пшеничная первого сорта
98,5	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,4	Рожки
99,5	Рис
101,1	Крупа гречневая
100,7	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное несоленое
100,0	Говядина лопаточно-грудная часть
99,9	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
99,5	Молоко пастеризованное 2,5%
101,3	Кефир 2,5%
100,6	Творог
101,4	Картофель
101,1	Морковь
101,1	Лук репчатый
103,8	Капуста белокочанная
100,2	Сахар-песок
100,6	Яйца, I категория
100,4	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