

№269 ИЮЛЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: ОПЕК+ наращивает добычу – выдержит ли рынок растущее предложение?

Казахстан: ускоренный рост прибыли ломбардов – адаптация финансового рынка к макропруденциальным мерам или сигнал роста долговой нагрузки домохозяйств?

США: рынок труда охлаждается – станет ли это стимулом для смягчения денежно-кредитной политики?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$70,14–73,64 за баррель, а WTI – \$67,04–71,60 за баррель



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$70,14–73,64 за баррель, а WTI – \$67,04–71,60 за баррель. По итогам недели Brent снизилась с \$73,15 до \$71,59 за баррель, а WTI – с \$70,75 до \$68,25.

Основным фактором давления на котировки стало решение ОПЕК+ пятый месяц подряд увеличить квоты на добычу нефти – с августа еще на 188 тыс. баррелей в сутки, а также постепенное восстановление добычи странами Персидского залива после ослабления перебоев в поставках через Ормузский пролив. Одновременно июньский опрос Reuters зафиксировал заметный рост добычи нефти странами ОПЕК благодаря восстановлению производства в странах региона.

Дополнительное влияние на рынок оказало смещение внимания инвесторов от геополитических рисков к перспективам баланса спроса и предложения. Несмотря на то, что мировой рынок смог относительно быстро адаптироваться к крупнейшему за последние десятилетия перебою поставок нефти, аналитики Reuters отмечают, что восстановление было обеспечено во многом за счет использования стратегических запасов и переориентации экспортных потоков. При этом низкий уровень мировых запасов нефти сохраняет повышенную чувствительность рынка к возможным новым перебоям в поставках, даже несмотря на ожидаемый рост добычи ОПЕК+.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

На нефтяном рынке постепенно завершается переход от оценки геополитических рисков к анализу фундаментальных факторов. Если еще несколько недель назад основным драйвером цен выступали опасения перебоев поставок через Ормузский пролив, то теперь внимание инвесторов смещается к темпам восстановления добычи, решениям ОПЕК+ и перспективам мирового спроса. Это свидетельствует о постепенном снижении геополитической премии, которая ранее была заложена в нефтяные котировки.

Вместе с тем говорить об окончательной стабилизации рынка пока преждевременно. Значительная часть мировых резервов нефти была использована для компенсации перебоев поставок, а их восстановление потребует времени. В этих условиях рынок становится менее чувствительным к текущим геополитическим событиям, однако потенциально более уязвимым к новым неожиданным шокам предложения. Именно поэтому, несмотря на ожидания более сбалансированного рынка во втором полугодии, риски повышенной волатильности нефтяных цен остаются.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Казахстан:** ускоренный рост небанковского кредитования как новый фактор финансового рынка
- **США:** рынок труда постепенно охлаждается при сохранении устойчивости экономики
- **Еврозона:** замедление инфляции при сохраняющейся слабости экономической активности
- **Китай:** промышленный рост поддерживается экспортом, но сохраняются риски замедления
- **Россия:** ухудшение экономических ожиданий населения

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе внимание привлекла динамика небанковского сегмента кредитования. По итогам 1-го квартала чистая прибыль ломбардов увеличилась в 2,2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и достигла рекордных 54,7 млрд тенге. Одновременно портфель потребительских микрокредитов ломбардов вырос на 15,3%, тогда как потребительское кредитование банков за тот же период увеличилось лишь на 2%. При этом объем кредитного портфеля банков по-прежнему остается значительно выше — около 17 трлн тенге против 1,4 трлн тенге у организаций, осуществляющих микрофинансовую деятельность.

Сама по себе такая динамика еще не позволяет сделать однозначные выводы о причинах происходящих изменений, однако поднимает несколько важных вопросов. С одной стороны, ускоренный рост небанковского кредитования может отражать адаптацию финансового рынка к ужесточению макропруденциальных требований в банковском секторе. С другой — он также может указывать на рост спроса населения на небольшие краткосрочные займы на фоне сохраняющегося давления на реальные доходы отдельных групп домохозяйств. В этой связи ключевое значение приобретает оценка того, сопровождается ли развитие альтернативных сегментов кредитования общим снижением долговой нагрузки населения и потребительского спроса либо происходит лишь перераспределение части заемщиков между различными участниками финансового рынка.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе опубликованные данные указали на постепенное охлаждение американского рынка труда при сохранении его общей устойчивости. В июне экономика США создала 57 тыс. новых рабочих мест против ожидавшихся 110 тыс., при этом данные за апрель и май были пересмотрены вниз в совокупности на 74 тыс. рабочих мест. Несмотря на это, уровень безработицы снизился с 4,3% до 4,2%, в том числе вследствие сокращения уровня участия населения в рабочей силе до 61,5% – минимального значения с марта 2021 года. Одновременно темпы найма в частном секторе продолжили замедляться, тогда как масштабных увольнений по-прежнему не наблюдается.

Опубликованная статистика свидетельствует о постепенном переходе рынка труда от состояния перегрева к более сбалансированному состоянию. Замедление темпов создания новых рабочих мест снижает риски дальнейшего усиления инфляционного давления со стороны рынка труда, однако сохранение низкой безработицы указывает на продолжающуюся устойчивость экономики. В результате вероятность дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ФРС несколько снизилась, однако говорить о скором переходе к ее смягчению пока преждевременно.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе опубликованные данные указали на постепенное ослабление инфляционного давления в Еврозоне при сохранении слабой экономической активности. По предварительным данным, годовая инфляция в июне замедлилась с 3,2% до 2,8%, а базовая инфляция – с 2,6% до 2,4%, что оказалось лучше ожиданий рынка. Одновременно композитный индекс PMI повысился с 48,5 до 50,0 пункта, впервые с марта достигнув нейтральной отметки, тогда как производственный PMI сохранился выше уровня 50 (51,4 пункта), а индекс деловой активности в сфере услуг вырос с 47,7 до 49,4 пункта, оставаясь при этом в зоне сокращения. На фоне более быстрого замедления инфляции представители ЕЦБ отметили отсутствие необходимости в дальнейшем поспешном ужесточении денежно-кредитной политики.

Таким образом, более быстрое, чем ожидалось, замедление инфляции позволяет ЕЦБ занять выжидательную позицию в отношении дальнейших решений по денежно-кредитной политике. Вместе с тем деловая активность остается неоднородной: восстановление промышленности пока лишь частично компенсирует сохраняющуюся слабость сферы услуг. В результате, несмотря на признаки стабилизации, говорить о переходе экономики Еврозоны к устойчивому росту пока преждевременно.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае опубликованные на прошлой неделе данные подтвердили сохранение роста промышленного сектора: официальный PMI в июне повысился до 50,1 пункта, а индекс Caixin – до 51,7 пункта, максимального уровня за семь месяцев. Вместе с тем Reuters обращает внимание, что дополнительную поддержку промышленному производству оказывает перенос экспортных заказов из США на более ранние сроки в ожидании возможного повышения импортных пошлин.

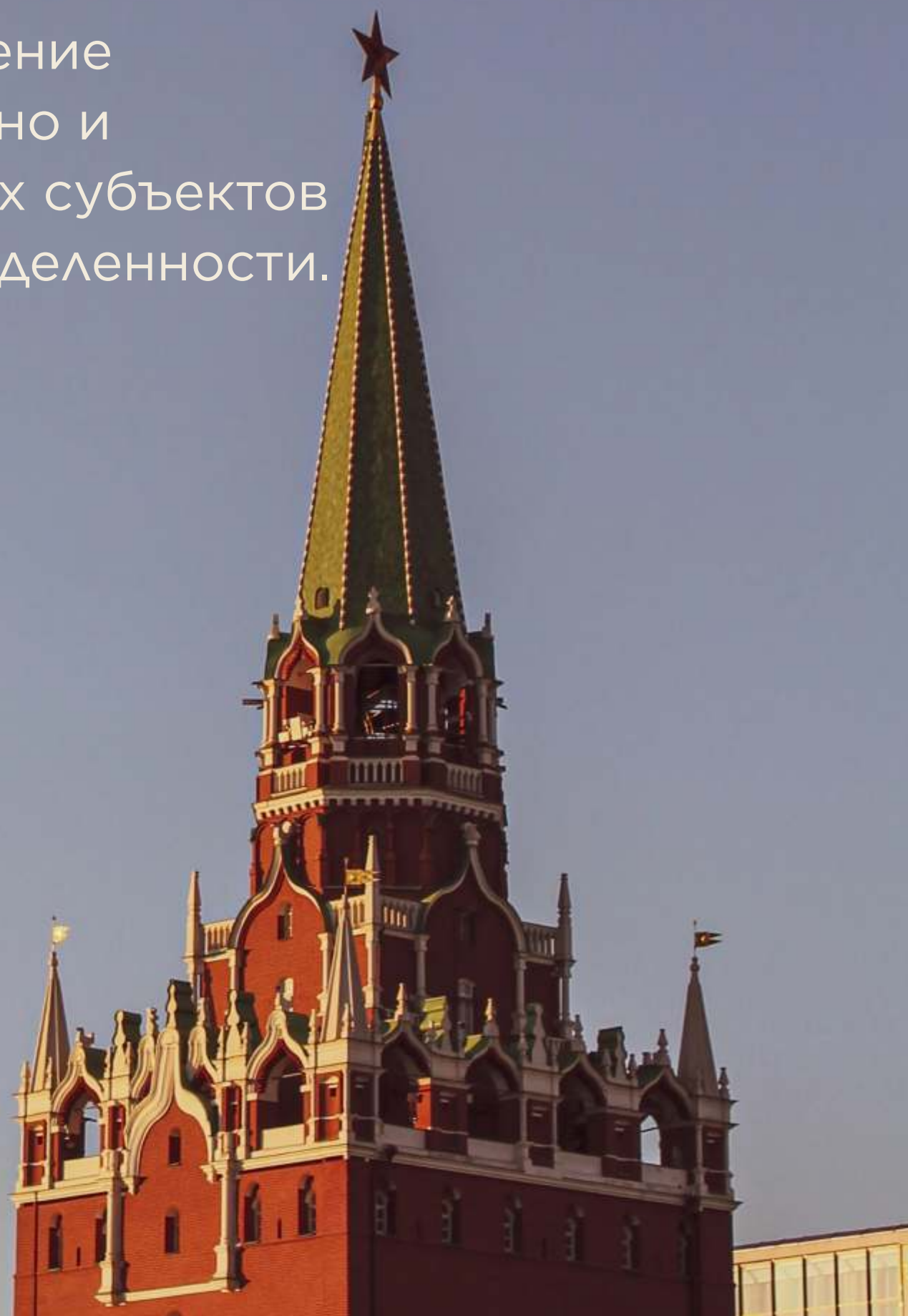
Это означает, что часть текущего роста экспорта может носить временный характер. Если значительная часть зарубежного спроса уже была реализована авансом, во втором полугодии темпы экспортных поставок могут оказаться более сдержанными. В этих условиях для Китая по-прежнему сохраняется задача поиска более устойчивых внутренних источников экономического роста.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе опубликованные данные указали на ухудшение экономических ожиданий в России. Согласно опросу Gallup, 60% россиян считают, что экономическая ситуация ухудшается, а 56% отмечают снижение уровня жизни – это самый высокий уровень экономического пессимизма как минимум за последние 20 лет. При этом опрос проводился еще до наиболее острой фазы топливного кризиса. Одновременно второй по величине банк страны ВТБ сообщил о планах увеличить резервы во втором полугодии, ожидая усиления инфляционного давления вследствие роста цен на топливо и сохранения высоких процентных ставок. По оценке банка, стоимость кредитного риска может увеличиться с 0,9% кредитного портфеля в первом полугодии до 1,1% к концу года.

Опубликованные данные свидетельствуют о том, что последствия топливного кризиса постепенно начинают отражаться не только на отдельных секторах экономики, но и на экономических ожиданиях населения и финансовых институтов. Рост инфляционных рисков, сохранение жестких денежно-кредитных условий и ухудшение потребительских настроений способны дополнительно ограничивать экономическую активность. В результате одним из ключевых вызовов для российской экономики становится уже не только преодоление текущих отраслевых дисбалансов, но и сохранение доверия экономических субъектов в условиях усиливающейся неопределенности.



На прошлой неделе, с 29 июня по 5 июля 2026 года, котировки цветных металлов преимущественно снижались. На Лондонской бирже металлов (LME) участники рынка фиксировали прибыль после предыдущего роста, тогда как дополнительное давление на цены оказывали осторожные ожидания относительно темпов восстановления мировой промышленности и сохраняющаяся неопределенность в отношении перспектив спроса на сырьевые товары.

Медь торговалась в диапазоне \$13 109,13–13 458,00 за тонну, оставаясь на относительно высоких уровнях, однако демонстрируя признаки коррекции после достижения многомесячных максимумов.

Алюминий находился в пределах \$3 042,50–3 207,15 за тонну, снизившись на фоне ослабления рыночной активности и фиксации прибыли участниками рынка.

Цинк колебался в диапазоне \$3 438,55–3 562,48 за тонну, отражая умеренное снижение цен при сохранении сбалансированного спроса и предложения.

Никель торговался в диапазоне \$16 119,63–16 864,75 за тонну, оставаясь одним из наиболее волатильных металлов недели. Давление на котировки сохранялось на фоне осторожных ожиданий относительно спроса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторной продукции.

Свинец находился в пределах \$1 857,35–1 915,78 за тонну, демонстрируя снижение вслед за общей коррекцией на рынке цветных металлов.

Олово торговалось в диапазоне \$50 097,00–52 276,00 за тонну, оставаясь волатильным, однако также завершив неделю в условиях ослабления ценового импульса.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Коррекция цен на большинство цветных металлов в начале июля, вероятно, отражает временное охлаждение рыночных настроений после продолжительного роста котировок.

При этом снижение носит преимущественно технический характер и пока не свидетельствует о кардинальном ухудшении фундаментальной конъюнктуры.

В ближайшие недели динамика рынка будет определяться поступающими макроэкономическими данными, состоянием промышленного спроса в Китае, а также изменением ожиданий относительно денежно-кредитной политики ведущих центральных банков.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **99,9%**

За неделю с 24 июня по 1 июля 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары снизился на 0,1%. За год рост составил 2,9%, в то время как с начала года цены увеличились на 1,9%.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на капусту белокочанную (+7,9%), картофель и лук репчатый (+1,9%), а также сахар-песок (+1,6%).

Умеренный рост цен отмечается на конину, включая бескостную и творог 5-9% жирности (+0,9%), баранину, включая бескостную (+0,8%), куры (+0,7%), рожки (+0,6), крупу гречневую и говядину бескостную (+0,5%).

Незначительно цены выросли на масло сливочное и чай черный (+0,4%), мясо кур (+0,3%), муку пшеничную первого сорта и мясной фарш (+0,2%), говядину с костями, сыр твердый и полутвердый, сметану, морковь, а также соль, кроме экстра (+0,1%).

В то же время цены снизились на помидоры (-8,5%), огурцы (-8,3%), яйца первой категории (-1,5%), яблоки (-1,1%), рыбу (-0,4%), масло подсолнечное (-0,2%) и кефир 2-3% жирности (-0,1%).

При этом цены на рис шлифованный, хлеб пшеничный из муки первого сорта и молоко **остались неизменными.**

Индекс цен за неделю

(24 июня – 1 июля)

99,9	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Рис шлифованный
100,5	Крупа гречневая
100,2	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,6	Рожки
100,1	Говядина с костями
100,5	Говядина бескостная
100,9	Конина, включая бескостную
100,8	Баранина, включая бескостную
100,7	Куры
100,3	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,2	Мясной фарш
99,6	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,0	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,1	Сыр твердый, полутвердый
100,9	Творог 5-9% жирности
100,1	Сметана
99,9	Кефир 2-3% жирности
98,5	Яйца, 1 категории
99,8	Масло подсолнечное
100,4	Масло сливочное
98,9	Яблоки
107,9	Капуста белокочанная
91,7	Огурцы
91,5	Помидоры
101,9	Лук репчатый
100,1	Морковь
101,9	Картофель
101,6	Сахар-песок
100,1	Соль, кроме экстра
100,4	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