

№270 ИЮЛЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: ОПЕК+ отошел на второй план – рынок вновь следит за Ормузским проливом

Казахстан: новая модель валютных операций Нацбанка – станет ли курс менее зависимым от бюджетных операций?

США: инфляционные ожидания вновь растут – как сохранение высоких ставок ФРС повлияет на действия других ЦБ?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$71,02–80,59 за баррель, а WTI – \$67,82–76,08 за баррель



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$71,02–80,59 за баррель, а WTI – \$67,82–76,08 за баррель. По итогам недели Brent выросла с \$71,99 до \$78,47 за баррель, а WTI – с \$68,55 до \$73,68.

Основным фактором роста стало резкое обострение геополитической ситуации на Ближнем Востоке после новых взаимных ударов США и Ирана, которые вновь усилили опасения относительно безопасности поставок нефти через Ормузский пролив. Дополнительную поддержку котировкам оказали сообщения о перебоях в судоходстве и снижении интенсивности движения танкеров через Ормузский пролив.

При этом рост нефтяных цен происходил несмотря на сохраняющиеся ожидания увеличения мирового предложения. Решение ОПЕК+ о дальнейшем наращивании добычи и постепенное восстановление поставок с Ближнего Востока временно отошли на второй план, поскольку участники рынка вновь сосредоточились на рисках физических перебоев в поставках нефти. Одновременно аналитики отмечают, что после нескольких недель постепенного снижения геополитической премии рынок вновь начал учитывать вероятность затяжной нестабильности в регионе.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Произошедшие события на прошлой неделе фактически подтвердили вывод предыдущего обзора о том, что говорить об окончательной стабилизации нефтяного рынка пока преждевременно. Еще неделю назад внимание инвесторов постепенно смещалось к фундаментальным факторам – решениям ОПЕК+ и перспективам мирового баланса спроса и предложения. Однако новое обострение ситуации между США и Ираном вновь показало, что геополитические риски остаются одним из ключевых факторов ценообразования и способны в короткие сроки изменить настроения участников рынка.

Это позволяет предположить, что повышенная волатильность нефтяных цен может сохраниться и в ближайшие месяцы. Пока ситуация на Ближнем Востоке остается нестабильной, а риски перебоев поставок через Ормузский пролив полностью не устранены, рынок, вероятно, продолжит чередовать периоды повышенного внимания к фундаментальным факторам с резкими реакциями на новые геополитические события. Иными словами, даже при ожиданиях более сбалансированного мирового рынка нефти во втором полугодии геополитическая премия может периодически вновь возвращаться в нефтяные котировки.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Казахстан:** Национальный банк переходит к более гибкой модели валютного регулирования
- **США:** инфляционные ожидания усиливают аргументы в пользу сохранения высоких ставок
- **Еврозона:** инфляционные риски сохраняют неопределенность для политики ЕЦБ
- **Китай:** отказ от целевых ориентиров по занятости отражает рост структурной неопределенности
- **Россия:** топливный кризис начинает отражаться на макроэкономических показателях

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе Национальный банк Казахстана объявил об изменении порядка проведения валютных операций с Национальным фондом. Теперь средства, направляемые на финансирование гарантированного трансферта в республиканский бюджет, будут сначала конвертироваться в золотовалютные резервы Национального банка, после чего их продажа на внутреннем валютном рынке будет осуществляться равномерно в течение года. Одновременно регулятор сообщил о намерении отменить требование об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора, введенное в конце 2024 года как антикризисная мера.

Происходящие изменения могут свидетельствовать о постепенном переходе Национального банка от административных методов регулирования валютного рынка к более гибким рыночным механизмам сглаживания колебаний обменного курса. Такой подход позволяет снизить влияние бюджетных операций на динамику курса тенге и повысить предсказуемость валютной политики. Вместе с тем новый механизм не устраняет влияние фундаментальных факторов, определяющих динамику обменного курса, включая состояние платежного баланса, внешнеторговые потоки и изменения курса российского рубля.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе внимание инвесторов вновь было сосредоточено на инфляционных рисках и перспективах денежно-кредитной политики США. Согласно опросу ФРС США, инфляционные ожидания населения на ближайший год в июне выросли с 3,2% до 3,5%, тогда как ожидания на трех- и пятилетнем горизонтах практически не изменились. Одновременно член Совета управляющих ФРС Кристофер Уоллер заявил, что баланс рисков по-прежнему смещен в сторону более высокой инфляции, подчеркнув необходимость сохранения ограничительной денежно-кредитной политики до появления более убедительных признаков устойчивого замедления роста цен.

В результате участники рынка продолжают пересматривать ожидания относительно сроков смягчения политики ФРС. Более продолжительный период высоких процентных ставок в США может ограничивать возможности для более быстрого снижения ставок центральными банками других стран.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе внимание ЕЦБ было сосредоточено на сохраняющихся инфляционных рисках, несмотря на недавнее замедление роста цен в Еврозоне. Согласно опубликованному протоколу июньского заседания, руководство ЕЦБ ожидает, что инфляция останется выше целевого уровня в 2% как минимум до первой половины 2027 года, даже с учетом ожидаемого дальнейшего повышения процентных ставок. Одновременно представители ЕЦБ отметили, что последствия недавнего конфликта на Ближнем Востоке для экономики региона еще не исчерпаны: цены на газ остаются примерно на 40% выше доконфликтного уровня, а сохраняющаяся геополитическая напряженность продолжает создавать риски нового усиления инфляционного давления.

В этих условиях перед ЕЦБ сохраняется сложный выбор между необходимостью сдерживать инфляцию и поддерживать экономический рост. Хотя последние данные указывают на постепенное ослабление ценового давления, высокая неопределенность вокруг ситуации на энергетических рынках не позволяет регулятору преждевременно перейти к более мягкой денежно-кредитной политике. В результате дальнейшие решения ЕЦБ, вероятно, будут в большей степени зависеть от развития внешних шоков, чем от заранее заданной траектории изменения процентных ставок.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе Китай впервые за несколько десятилетий отказался от установления количественной цели по созданию новых рабочих мест в пятилетнем плане социально-экономического развития на 2026–2030 годы. Вместо прежнего ориентира в виде более 55 млн новых рабочих мест за пятилетний период власти ограничились задачей поддерживать занятость на «значительном уровне». При этом в документе отмечается, что развитие искусственного интеллекта, демографические изменения и усиление внешних экономических рисков создают новые вызовы для рынка труда.

Это решение может свидетельствовать о росте неопределенности в отношении долгосрочных перспектив рынка труда Китая. Если раньше занятость рассматривалась как один из ключевых количественных ориентиров экономической политики, то теперь власти, вероятно, предпочитают сохранить большую гибкость при реализации экономической стратегии в условиях структурной перестройки экономики. Это также указывает на то, что поддержание высокой занятости становится все более сложной задачей на фоне замедления экономического роста, распространения технологий искусственного интеллекта и продолжающейся трансформации модели развития Китая.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе последствия топливного кризиса впервые начали проявляться в макроэкономических показателях России. По данным Росстата, годовая инфляция в июне ускорилась с 5,3% до 6,0%, а месячный рост потребительских цен составил 0,87% после 0,17% в мае.

Если ускорение инфляции действительно связано с сохраняющимся дефицитом топлива, то следующим этапом могут стать уже не только ценовые последствия, но и перебои в работе отраслей экономики, критически зависящих от стабильных поставок ГСМ, прежде всего транспорта, сельского хозяйства, промышленности и торговли. В случае дальнейшего сохранения ограничений в нефтепереработке это способно привести к падению экономической активности. При этом сохраняющиеся риски новых повреждений объектов нефтепереработки не позволяют пока говорить о скорой нормализации ситуации на топливном рынке.



На прошлой неделе, с 6 по 12 июля 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали смешанную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) рынок продолжал находиться под влиянием осторожных ожиданий относительно перспектив мировой промышленности, динамики спроса со стороны Китая и изменения настроений инвесторов после недавней коррекции.

Медь торговалась в диапазоне \$13 154,88–13 562,68 за тонну, оставаясь устойчивой благодаря сохраняющемуся спросу со стороны промышленного сектора, несмотря на периодическую фиксацию прибыли участниками рынка.

Алюминий находился в пределах \$3 095,83–3 213,05 за тонну, демонстрируя умеренную волатильность на фоне стабильного баланса спроса и предложения и ожиданий дальнейшего восстановления промышленной активности.

Цинк колебался в диапазоне \$3 516,13–3 639,95 за тонну, оставаясь одним из наиболее сильных металлов недели благодаря сохраняющемуся спросу со стороны металлургической отрасли и ограниченному предложению.

Никель торговался в диапазоне \$16 196,13–16 769,63 за тонну, оставаясь под давлением неопределенности относительно спроса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторной промышленности, однако существенного ухудшения рыночных настроений не наблюдалось.

Свинец находился в пределах \$1 876,60–1 907,33 за тонну, демонстрируя сравнительно низкую волатильность и стабильную динамику на фоне сбалансированного спроса на аккумуляторную продукцию.

Олово торговалось в диапазоне \$51 727,00–53 273,00 за тонну, оставаясь одним из наиболее волатильных металлов вследствие чувствительности рынка к изменениям предложения и активности инвесторов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов на прошедшей неделе сохранял относительную устойчивость после недавней коррекции. Несмотря на сохраняющуюся осторожность инвесторов, существенных признаков ухудшения фундаментальной конъюнктуры не наблюдается. Поддержку рынку продолжают оказывать ожидания восстановления промышленного спроса, прежде всего в Китае, тогда как сдерживающим фактором остаются неопределенность относительно темпов роста мировой экономики и перспектив денежно-кредитной политики ведущих центральных банков.

В ближайшие недели динамика котировок, вероятнее всего, будет определяться поступающими макроэкономическими данными, состоянием промышленного производства и изменением настроений на сырьевых рынках.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 1 по 8 июля 2026 года **общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился. 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 (+3,9%), лук репчатый (+1,1%), а также рожки и сахар-песок (+1,0%).

Умеренный рост цен отмечается на яблоки (+0,9%), муку пшеничную первого сорта (+0,8%), баранину, молоко, сметану и соль, кроме экстра (+0,6%).

Незначительно цены выросли на масло подсолнечное и масло сливочное (+0,5%), кефир 2-3% жирности и картофель (+0,4%), крупу гречневую и конину, включая бескостную (+0,3%), хлеб пшеничный из муки первого сорта, куры, мясо кур, мясной фарш и чай черный (+0,2%), **а также на** рис шлифованный, сыр твердый и полутвердый, творог 5-9% жирности (+0,1%).

В то же время цены снизились на огурцы (-6,5%), помидоры (-4,1%), морковь (-2,1%), говядину бескостную и яйца первой категории (-0,6%), говядину с костями (-0,3%), а также рыбу (-0,1%).

Индекс цен за неделю

(1 июля – 8 июля)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,1	Рис шлифованный
100,3	Крупа гречневая
100,8	Мука пшеничная первого сорта
100,2	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
101,0	Рожки
99,7	Говядина с костями
99,4	Говядина бескостная
100,3	Конина, включая бескостную
100,6	Баранина, включая бескостную
100,2	Куры
100,2	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,2	Мясной фарш
99,9	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,6	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,1	Сыр твердый, полутвердый
100,1	Творог 5-9% жирности
100,6	Сметана
100,4	Кефир 2-3% жирности
99,4	Яйца, 1 категории
100,5	Масло подсолнечное
100,5	Масло сливочное
100,9	Яблоки
103,9	Капуста белокочанная
93,5	Огурцы
95,9	Помидоры
101,1	Лук репчатый
97,9	Морковь
100,4	Картофель
101,0	Сахар-песок
100,6	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