

№272 ИЮЛЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: рынок балансирует между надеждами на деэскалацию и рисками новых перебоев поставок

Казахстан: экономика сохраняет высокие темпы роста – появится ли пространство для дальнейшего снижения ставки?

США: новые тарифы и дорогая нефть вновь усиливают инфляционные риски – что это значит для ФРС?

Китай: замедление экономики усиливает ожидания новых стимулов – на что сделают ставку власти?

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$84,37–95,30 за баррель, а WTI – \$79,58–88,07.



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$84,37–95,30 за баррель, а WTI – \$79,58–88,07. По итогам недели Brent незначительно выросла с \$87,14 до \$87,51 за баррель, а WTI – с \$82,48 до \$84,62. Мировой нефтяной рынок сохранял повышенную волатильность на фоне продолжающейся эскалации конфликта на Ближнем Востоке.

Основным фактором динамики цен оставались геополитические риски. На фоне атак на саудовские нефтяные объекты и угроз нарушения поставок через Красное море участники рынка вновь усилили опасения относительно надежности мировых поставок нефти и нефтепродуктов. Одновременно появились сообщения о том, что страны ОПЕК+ рассматривают возможность очередного

увеличения целевых объемов добычи с сентября, однако эти ожидания не смогли полностью нивелировать влияние сохраняющейся геополитической напряженности.

Особенностью прошедшей недели стало усиление внимания рынка к рискам транспортировки и нефтепереработки. Аналитики отмечают, что перебои в работе нефтеперерабатывающих предприятий, ограничения морских перевозок и увеличение логистических издержек могут поддерживать напряженность на рынке нефтепродуктов даже при постепенном восстановлении добычи нефти.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Несмотря на ожидаемое увеличение добычи нефти странами ОПЕК+, мировая конъюнктура нефтяного рынка продолжает определяться преимущественно геополитическими факторами.

Если ранее основное внимание участников рынка было сосредоточено на рисках сокращения добычи сырой нефти, то в настоящее время все большее значение приобретают ограничения в сфере транспортировки и нефтепереработки.

В случае дальнейшей эскалации конфликта дефицит отдельных видов нефтепродуктов может сохраняться даже при достаточном предложении сырой нефти, что будет способствовать сохранению высокой волатильности цен и усилению инфляционных рисков для мировой экономики.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Казахстан:** осторожное смягчение политики на фоне устойчивого экономического роста
- **США:** инфляционные риски сохраняют осторожность ФРС
- **Еврозона:** энергетические риски поддерживают выжидательную позицию ЕЦБ
- **Китай:** ожидания новых стимулов смещаются в сторону структурной поддержки экономики
- **Россия:** ухудшение макроэкономических прогнозов подтверждает усиление негативных тенденций

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Национальный Банк снизил базовую ставку до 16,75%, отметив продолжение дезинфляции: в июне годовая инфляция замедлилась до 10,3% против 10,4% месяцем ранее. Вместе с тем регулятор считает, что говорить об устойчивом снижении инфляции пока преждевременно. На это указывают ускорение месячной инфляции, рост инфляционных ожиданий населения до 13,4%, а также сохраняющиеся внешние и внутренние риски, включая ситуацию на мировых сырьевых рынках, возможный рост тарифов и цен на ГСМ. Иными словами, хотя инфляция постепенно снижается, факторов, способных вновь ускорить рост цен, по-прежнему достаточно, что требует сохранения осторожного подхода к денежно-кредитной политике.

При этом экономика продолжает демонстрировать достаточно высокие темпы роста даже в условиях относительно жесткой денежно-кредитной политики. По итогам первого полугодия ВВП вырос на 4,1%, а инвестиции в основной капитал – на 9,6%, при этом капитальные вложения в несырьевой сектор без учета бюджетных средств увеличились сразу на 28,9%. Дополнительно Национальный Банк совместно с Правительством и холдингом «Байтерек» скорректировал параметры квазифискального стимулирования, сместив акцент на финансирование крупных инвестиционных проектов, расширяющих производственные мощности. Такой подход направлен на поддержку экономической активности за счет финансирования крупных инвестиционных проектов при одновременном ограничении инфляционных рисков, связанных с квазифискальным стимулированием.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе внимание участников рынка было сосредоточено на сигналах, которые могут повлиять на дальнейшие решения ФРС. Несмотря на ускорение деловой активности в июле (сводный индекс PMI вырос до 53,6 пункта), аналитики S&P Global связывают улучшение прежде всего с временным увеличением потребительской активности на фоне проведения Чемпионата мира по футболу и праздничных мероприятий. Вместе с тем число первичных заявок на пособие по безработице сократилось до 187 тыс., что свидетельствует о сохранении устойчивой ситуации на рынке труда и может поддерживать осторожный подход ФРС к смягчению денежно-кредитной политики.

Дополнительным фактором неопределенности стало очередное обострение ситуации на Ближнем Востоке, спровоцировавшее рост мировых цен на нефть, которые лишь частично скорректировались к концу недели после появления сигналов о деэскалации. Одновременно администрация США завершила действие временного универсального тарифа в размере 10%, заменив его новыми импортными пошлинами в отношении около 60 стран, а также сохранив повышенные тарифы на импорт из Канады и Бразилии. Это свидетельствует о сохранении курса на ужесточение торговой политики и поддерживает неопределенность относительно дальнейшей динамики мировой торговли и инфляции.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе Европейский центральный банк сохранил депозитную ставку на уровне 2,25%, заняв выжидательную позицию в условиях сохраняющейся неопределенности. С одной стороны, слабые темпы экономического роста ограничивают возможности для дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. С другой стороны, периодическое обострение ситуации на Ближнем Востоке продолжает создавать риски роста цен на энергоносители и усиления инфляционного давления.

При этом глава ЕЦБ Кристин Лагард отметила, что чем дольше сохраняются высокие цены на энергоносители, тем выше вероятность распространения инфляционного давления на более широкий круг товаров и услуг через вторичные эффекты. В этих условиях решение сохранить процентные ставки без изменений отражает стремление регулятора оценить устойчивость инфляционных рисков перед принятием дальнейших решений.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе внимание инвесторов оставалось сосредоточено на ожиданиях заседания Политбюро ЦК КПК, которое должно определить дальнейшие приоритеты экономической политики. Поводом для этого стали опубликованные ранее данные о замедлении роста экономики Китая во II квартале до 4,3% в годовом выражении, а также сохраняющаяся слабость внутреннего спроса и инвестиционной активности.

При этом большинство аналитиков ожидают, что власти продолжат курс на поддержку высокотехнологичных отраслей и промышленной модернизации, воздерживаясь от масштабных мер стимулирования потребительского спроса. В результате инвесторы ожидают скорее уточнения долгосрочных приоритетов экономической политики, чем объявления новых масштабных мер поддержки экономики.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе Банк России ухудшил прогноз развития экономики на 2026 год, снизив ожидаемые темпы роста ВВП до 0,0–1,0% и одновременно повысив прогноз инфляции до 6–7%. Пересмотр прогнозов отражает признание усиления негативных тенденций в экономике на фоне продолжающегося топливного и бюджетного кризиса, а также сохраняющегося инфляционного давления.

Дополнительным фактором неопределенности остаются продолжающиеся атаки на объекты инфраструктуры, которые требуют дополнительных затрат на восстановление и могут создавать риски для функционирования отдельных отраслей экономики. В совокупности это указывает на сохранение неблагоприятных условий для восстановления экономической активности и повышение рисков дальнейшего замедления экономического роста.



На прошлой неделе, с 20 по 26 июля 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали преимущественно устойчивую динамику с умеренным ростом отдельных металлов. На Лондонской бирже металлов (LME) поддержку рынку продолжали оказывать ожидания сохранения промышленного спроса, прежде всего со стороны Китая, тогда как неопределенность относительно перспектив мировой экономики и денежно-кредитной политики ведущих центральных банков ограничивала дальнейший рост котировок.

Медь торговалась в диапазоне \$13 487,80–13 933,00 за тонну, сохраняя восходящий импульс благодаря устойчивому спросу со стороны промышленного сектора и ожиданиям постепенного сокращения предложения на мировом рынке.

Алюминий находился в пределах \$3 119,00–3 211,15 за тонну, демонстрируя сравнительно низкую волатильность на фоне сбалансированного спроса и предложения, а также сохранения стабильной активности в промышленности.

Цинк колебался в диапазоне \$3 502,10–3 624,50 за тонну, оставаясь на высоких уровнях благодаря ограниченному предложению и устойчивому спросу со стороны металлургического сектора.

Никель торговался в диапазоне \$16 858,38–17 486,38 за тонну, оставаясь одним из наиболее волатильных металлов недели. Колебания цен отражали сохраняющуюся неопределённость относительно перспектив спроса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторной продукции.

Свинец находился в пределах \$1 867,88–1 915,33 за тонну, демонстрируя умеренные ценовые колебания на фоне стабильного спроса со стороны производителей аккумуляторов и отсутствия существенных изменений в балансе рынка.

Олово торговалось в диапазоне \$52 712,00–53 750,00 за тонну, оставаясь волатильным металлом вследствие чувствительности рынка к изменениям предложения и активности инвестиционных участников.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов сохраняет относительную устойчивость, несмотря на сохраняющуюся неопределенность в мировой экономике.

Высокие ценовые уровни меди и цинка свидетельствуют о сохранении благоприятной фундаментальной конъюнктуры, тогда как динамика котировок никеля и олова продолжает отражать повышенную чувствительность этих рынков к изменениям ожиданий инвесторов и промышленного спроса.

В ближайшие недели ключевое влияние на котировки будут оказывать новые макроэкономические данные из Китая, динамика мировой промышленной активности и сигналы ведущих центральных банков относительно дальнейшей денежно-кредитной политики.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 15 по 22 июля 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары снизился на 0,1%. За год рост составил 2,5%, в то время как с начала года цены увеличились на 1,7%.

Умеренное повышение цен было зафиксировано на сахар-песок (+0,9%), а также яйца первой категории (+0,6%).

Незначительный рост цен отмечается на масло подсолнечное (+0,3%), рожки, рыбу и чай черный (+0,2%), а также говядину с костями, говядину бескостную, конину, баранину, мясной фарш, кефир 2-3% жирности и морковь (+0,1%).

В то же время цены снизились на огурцы (-4,3%), капусту белокочанную (-1,5%), картофель (-1,4%), помидоры (-0,8%), яблоки (-0,7%), куры и лук репчатый (-0,4%), творог 5-9% жирности (-0,3%), рис шлифованный, крупу гречневую, сыр твердый и полутвердый, а также соль (-0,1%).

Цены на муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные), молоко, сметану и масло сливочное **остались без изменений.**

Индекс цен за неделю

(15 июля – 22 июля)

99,9	Социально-значимые продовольственные товары
99,9	Рис шлифованный
99,9	Крупа гречневая
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,2	Рожки
100,1	Говядина с костями
100,1	Говядина бескостная
100,1	Конина, включая бескостную
100,1	Баранина, включая бескостную
99,6	Куры
100,0	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,1	Мясной фарш
100,2	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,0	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,9	Сыр твердый, полутвердый
99,7	Творог 5-9% жирности
100,0	Сметана
100,1	Кефир 2-3% жирности
100,6	Яйца, 1 категории
100,3	Масло подсолнечное
100,0	Масло сливочное
99,3	Яблоки
98,5	Капуста белокочанная
95,7	Огурцы
99,2	Помидоры
99,6	Лук репчатый
100,1	Морковь
98,6	Картофель
100,9	Сахар-песок
99,9	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