

№264 ИЮНЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: мировые цены на нефть остаются зависимыми от ситуации на Ближнем Востоке – какие факторы могут также повлиять на цены на нефть?

Казахстан: новые возможности для торговли и кооперации в рамках Евразийского экономического форума

США: экономический рост демонстрирует устойчивость – какие риски сохраняются для инфляции?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$91,44–100,73 за баррель, а WTI – \$86,35–94,70 за баррель



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$91,44–100,73 за баррель, а WTI – \$86,35–94,70 за баррель. По итогам недели нефтяные котировки продемонстрировали снижение.

Мировые цены на нефть по-прежнему в значительной степени зависят от развития ситуации на Ближнем Востоке. Любые изменения, связанные с безопасностью судоходства в районе Ормузского пролива, продолжают вызывать существенные колебания цен на мировом нефтяном рынке.

Наиболее заметное снижение цен произошло в начале недели на фоне сообщений о возможном прогрессе в переговорах между США и Ираном. Однако оптимистичные настроения участников рынка быстро

сменились опасениями после новых ударов и обострения геополитической напряженности в середине недели.

Важным фактором для нефтяного рынка на текущей неделе станет заседание группы стран ОПЕК+, которое состоится 7 июня. В ходе встречи крупнейшие экспортеры нефти обсудят параметры добычи на следующий месяц. В случае сохранения действующих ограничений на добычу нефти мировые цены могут получить дополнительную поддержку. Напротив, решение об увеличении добычи или ослаблении действующих ограничений способно оказать понижающее давление на нефтяные котировки.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Нефтяной рынок продолжает демонстрировать высокую чувствительность к развитию геополитической ситуации на Ближнем Востоке. Даже сообщения о возможных дипломатических договоренностях способны существенно повысить оптимизм участников рынка, тогда как эскалация военных действий и рост региональной напряженности практически мгновенно усиливают опасения относительно стабильности мировых поставок нефти. Несмотря на преобладающую на текущей неделе тенденцию к снижению цен, динамика нефтяных котировок остается крайне волатильной и во многом определяется политическими, а не фундаментальными экономическими факторами.

Дополнительным ключевым фактором для мирового нефтяного рынка является предстоящее решение семи стран ОПЕК+ относительно объемов добычи нефти. Итоги переговоров будут иметь существенное значение для баланса спроса и предложения на мировом рынке. Сохранение действующих ограничений на добычу может оказать поддержку нефтяным котировкам, тогда как увеличение объемов производства способно усилить давление на цены и привести к их дальнейшему снижению. В связи с этим решение ОПЕК+ будет находиться в центре внимания участников рынка и может определить направление движения цен на нефть в краткосрочной перспективе.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Казахстан:** Евразийский экономический форум и расширение внешнеэкономического сотрудничества ЕАЭС
- **США:** пересмотр темпов экономического роста и сохранение инфляционного давления
- **Еврозона:** ускорение интеграции рынков капитала для стимулирования экономического роста
- **Китай:** замедление промышленной активности и необычные меры Народного банка Китая
- **Россия:** снижение инфляции и обсуждение новых санкций со стороны ЕС и стран G7 на фоне конфликта на ближнем востоке

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе в Астане состоялся Евразийский экономический форум, в котором приняли участие делегаты более чем из 70 стран, около 1250 представителей международного бизнеса, а также высшие должностные лица государств-членов ЕАЭС. Основное внимание форума было сосредоточено на вопросах ускорения экономического роста, расширения торгово-экономического сотрудничества и укрепления интеграционных процессов на евразийском пространстве.

В рамках обсуждений особое внимание было уделено развитию внешнеторговых связей ЕАЭС. В частности, рассматривались перспективы заключения и расширения соглашений о свободной торговле с такими странами, как Тунис, Сербия, Иран и Объединенные Арабские Эмираты. Реализация данных соглашений способна создать дополнительные возможности для экспорта казахстанской продукции за счет снижения торговых барьеров и расширения доступа на новые рынки. При этом Тунис рассматривается как один из ключевых партнеров благодаря его стратегическому положению и потенциалу использования в качестве точки выхода на рынки африканского континента.

Кроме того, были достигнуты дополнительные договоренности с Китаем, направленные на углубление сотрудничества в сферах цифровизации, технологического развития и промышленной кооперации. Ожидается, что данные инициативы будут способствовать повышению конкурентоспособности экономик стран ЕАЭС и дальнейшему развитию производственных и логистических цепочек в регионе.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе были опубликованы уточненные данные по экономическому росту США за первый квартал 2026 года. Согласно второй оценке, реальный ВВП вырос на 1,6% в годовом выражении, что оказалось ниже первоначальной оценки в 2,0%. Основной причиной пересмотра стали более слабые показатели инвестиций и потребительских расходов.

В то же время экономика США продолжает демонстрировать устойчивость благодаря росту экспорта, государственных расходов и инвестиционной активности. Однако инфляционное давление остается высоким: базовый индекс потребительских расходов (Core PCE) сохранился на уровне 4,4%, что существенно превышает целевой показатель Федеральной резервной системы.

Таким образом, опубликованные данные указывают на сохранение умеренного экономического роста в США, однако устойчиво высокая инфляция и замедление потребительской активности остаются ключевыми рисками для экономики и могут повлиять на дальнейшие решения ФРС в области денежно-кредитной политики.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе шесть крупнейших экономик Европейского союза, а именно Германия, Франция, Италия, Испания, Польша и Нидерланды, выступили с совместным призывом ускорить создание Союза рынков капитала. По мнению стран-участниц, более глубокая интеграция финансовых рынков позволит увеличить инвестиционную активность, стимулировать экономический рост и повысить конкурентоспособность европейской экономики.

Основной целью инициативы является снижение фрагментации финансовых рынков ЕС. В настоящее время регулирование рынков капитала во многом остается на национальном уровне, что затрудняет движение капитала между странами и ограничивает доступ бизнеса к финансированию.

Для решения данной проблемы страны Е6 предлагают расширить полномочия общеевропейских финансовых регуляторов и ускорить принятие необходимых законодательных изменений. В случае успешной реализации данных мер Европейский союз сможет эффективнее привлекать внутренние инвестиционные ресурсы для финансирования промышленного развития, цифровой трансформации и других стратегических проектов.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае усиливаются признаки замедления промышленной активности на фоне ослабления спроса. В мае официальный индекс деловой активности в промышленности (PMI) снизился до 50,0 пункта против 50,3 месяцем ранее. Давление на промышленность оказывает снижение новых экспортных заказов, слабый внутренний спрос и сохраняющийся рост издержек предприятий. При этом рост прибыли остается сконцентрированным в ограниченном числе отраслей: по итогам января-апреля прибыль промышленных компаний выросла на 18,2% г/г, однако основной вклад обеспечили высокотехнологичные сектора, связанные с искусственным интеллектом, электроникой и отдельными сегментами добычи сырья, тогда как значительная часть традиционной промышленности продолжает сталкиваться с неблагоприятной конъюнктурой.

На этом фоне внимание привлекли сообщения Reuters со ссылкой на анонимные источники о том, что Народный банк Китая дал государственным банкам указание активизировать кредитование в мае. Данный сигнал выглядит примечательным, поскольку ключевые ставки в стране уже длительное время остаются на относительно низком уровне – 3,45% по годовому кредитному ориентиру (LPR) и 3,95% по пятилетнему. Сам факт появления подобных указаний выглядит необычным на фоне сохраняющегося пространства для дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики и может свидетельствовать о наличии дополнительных ограничений, которые не устраняются одним лишь снижением процентных ставок. Это делает особенно актуальным вопрос о том, какие факторы продолжают сдерживать кредитную активность и внутренний спрос в китайской экономике.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России продолжается постепенное ослабление инфляционного давления. По данным Росстата, годовая инфляция снизилась до 5,36%, а в мае индекс потребительских цен по отдельным наблюдениям временно опускался ниже отметки 100%, что также указывает на замедление роста цен. На этом фоне усиливаются ожидания начала смягчения денежно-кредитной политики: часть аналитиков допускает снижение ключевой ставки Банком России с 14,5% до 14%. Тем не менее регулятор пока сохраняет осторожную позицию, стремясь закрепить дезинфляционный тренд, особенно с учетом сохраняющейся высокой инфляции в секторе услуг.

В то же время страны G7 и Евросоюз начали обсуждение возможности сохранения действующего потолка цен на российскую нефть на уровне около \$44 за баррель, несмотря на рост мировых нефтяных котировок. Поводом для дискуссии стало то, что действующий механизм автоматически привязывает предельную цену к рыночной стоимости нефти Urals. В условиях роста мировых цен это приводит к автоматическому повышению потолка и, соответственно, увеличению экспортных доходов России.



В период с 25 по 31 мая 2026 года на рынке цветных металлов наблюдалась преимущественно нейтральная динамика.

Котировки **меди** колебались в диапазоне \$13 465,80–\$13 749,08 за тонну и завершили неделю на уровне \$13 617,00 за тонну, сохраняя высокие ценовые значения на фоне устойчивого промышленного спроса.

Алюминий торговался в диапазоне \$3 616,85–\$3 708,50 за тонну и закрыл неделю на отметке \$3 675,00 за тонну, что свидетельствует о сохранении относительного баланса между спросом и предложением на мировом рынке.

Цинк демонстрировал минимальные ценовые изменения, находясь в диапазоне \$3 497,20–\$3 601,95 за тонну, а его цена к концу недели составила \$3 534,40 за тонну, отражая стабильные ожидания участников рынка относительно перспектив промышленного производства.

Никель колебался в пределах \$18 532,50–\$19 128,38 за тонну и завершил неделю на уровне \$18 968,38 за тонну, чему способствовал сохраняющийся спрос со стороны производителей аккумуляторов и нержавеющей стали.

Свинец торговался в диапазоне \$1 996,88–\$2 035,63 за тонну, завершив неделю на отметке \$2 019,93 за тонну, что указывает на отсутствие существенных изменений в рыночной конъюнктуре.

Олово находилось в диапазоне \$54 285,00–\$54 939,00 за тонну и закрыло неделю на максимальном значении \$54 939,00 за тонну, чему способствовал устойчивый спрос со стороны электронной промышленности.

В целом рынок цветных металлов характеризовался низкой волатильностью и отсутствием выраженного ценового тренда, что свидетельствует о сохранении относительной стабильности на фоне умеренной деловой активности в мировой экономике.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Текущая динамика цветных металлов свидетельствует о сохранении баланса между спросом и предложением на мировом рынке.

Низкая волатильность котировок указывает на отсутствие значимых шоков со стороны как производителей, так и потребителей, тогда как высокие цены на отдельные металлы продолжают отражать структурный спрос со стороны промышленности и сектора «зеленой» энергетики.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 20 по 26 мая 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился. В годовом выражении рост составил 3,3%, с начала года - 1,5%.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на картофель (+5,7%), морковь (+5,4%), баранину (+2,5%) и лук репчатый (+1,2%).

Умеренное увеличение цен отмечается на хлеб пшеничный из муки первого сорта (+0,8%), соль (+0,6%), крупу гречневую и чай черный (+0,5%).

Незначительно цены выросли на рожки и сахар-песок (+0,4%), конину и мясо кур (+0,3%), говядину с костями, творог 5-9% жирности, яблоки и огурцы (+0,2%), а также на куры, мясной фарш и кефир 2-3% жирности (+0,1%).

В то же время цены снизились на помидоры (-10,5%), капусту белокочанную (-8,1%), рис шлифованный и яйца первой категории (-0,4%), сыр твердый и полутвердый (-0,3%), масло подсолнечное (-0,2%), а также рыбу (-0,1%).

При этом цены на муку пшеничную первого сорта, говядину бескостную, молоко, сметану и масло сливочное **не изменились.**

Индекс цен за неделю

(20 мая – 26 мая)

Индекс	Товар
100,0	Социально-значимые продовольственные товары
99,6	Рис шлифованный
100,5	Крупа гречневая
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,8	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,4	Рожки
100,2	Говядина с костями
100,0	Говядина бескостная
100,3	Конина, включая бескостную
102,5	Баранина, включая бескостную
100,1	Куры
100,3	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,1	Мясной фарш
99,9	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,0	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,7	Сыр твердый, полутвердый
100,2	Творог 5-9% жирности
100,0	Сметана
100,1	Кефир 2-3% жирности
99,6	Яйца, 1 категории
99,8	Масло подсолнечное
100,0	Масло сливочное
100,2	Яблоки
91,9	Капуста белокочанная
100,2	Огурцы
89,5	Помидоры
101,2	Лук репчатый
105,4	Морковь
105,7	Картофель
100,4	Сахар-песок
100,6	Соль, кроме экстра
100,5	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