

№266 ИЮНЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: Brent потеряла более 10% за неделю

– не слишком ли рано рынок поверил в соглашение США и Ирана?

Казахстан: доступность жилья снижается – возникает ли разрыв между статистикой и восприятием населения?

США: экономика сохраняет устойчивость, а инфляция ускоряется – меняются ли ожидания по ставкам?

СЗПТ: Что происходит с ценами?

Узнайте, что дешевеет и что дорожает

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$83,54-98,08 за баррель, а WTI - \$80,28-95,47 за баррель



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$83,54-98,08 за баррель, а WTI \$80,28-95,47 за баррель. На прошлой неделе нефтяной рынок отыграл значительную часть геополитической премии, накопленной с февральской эскалации конфликта на Ближнем Востоке. Котировки Brent просели с \$94,25 до \$83,81 за баррель, потеряв за неделю порядка 11%, WTI снизился со \$91,30 до \$80,98 при сопоставимом темпе падения. Основным драйвером снижения стали все более конкретные сигналы о приближении соглашения между США и Ираном, способного открыть путь к восстановлению судоходства через Ормузский пролив.

Заявление Дональда Трампа о возможности подписания мирного соглашения уже на

ближайших выходных и параллельная отсрочка ранее планировавшихся военных ударов привели к резкому сжатию в цене. Дополнительное давление на котировки оказало подтверждение со стороны иранской дипломатии того, что переговорный процесс находится на финальной стадии. При этом единого понимания условий сделки стороны так и не продемонстрировали, публикация в иранских СМИ проекта документа с требованием вывода американских войск и выплаты компенсаций была опровергнута Белым домом, что в моменте вернуло часть упавшей премии обратно в цены. Сдерживающим фактором также выступили сообщения о перехвате американскими ВМС иранских беспилотников вблизи коммерческих судов, напоминающие о сохраняющихся рисках в зоне пролива.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Прошедшая неделя показала высокую зависимость нефтяного рынка от геополитических ожиданий. Снижение Brent более чем на 10% было связано прежде всего с сигналами о возможном соглашении между США и Ираном и ожиданиями восстановления поставок через Ормузский пролив. В результате рынок быстро сократил значительную часть ранее накопленной геополитической премии.

Однако текущая реакция выглядит несколько преждевременной. Переговоры остаются сложными, а даже в случае достижения соглашения восстановление поставок потребует времени. Поэтому дальнейшая динамика цен будет зависеть не столько от политических заявлений, сколько от фактического увеличения экспорта нефти из региона.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

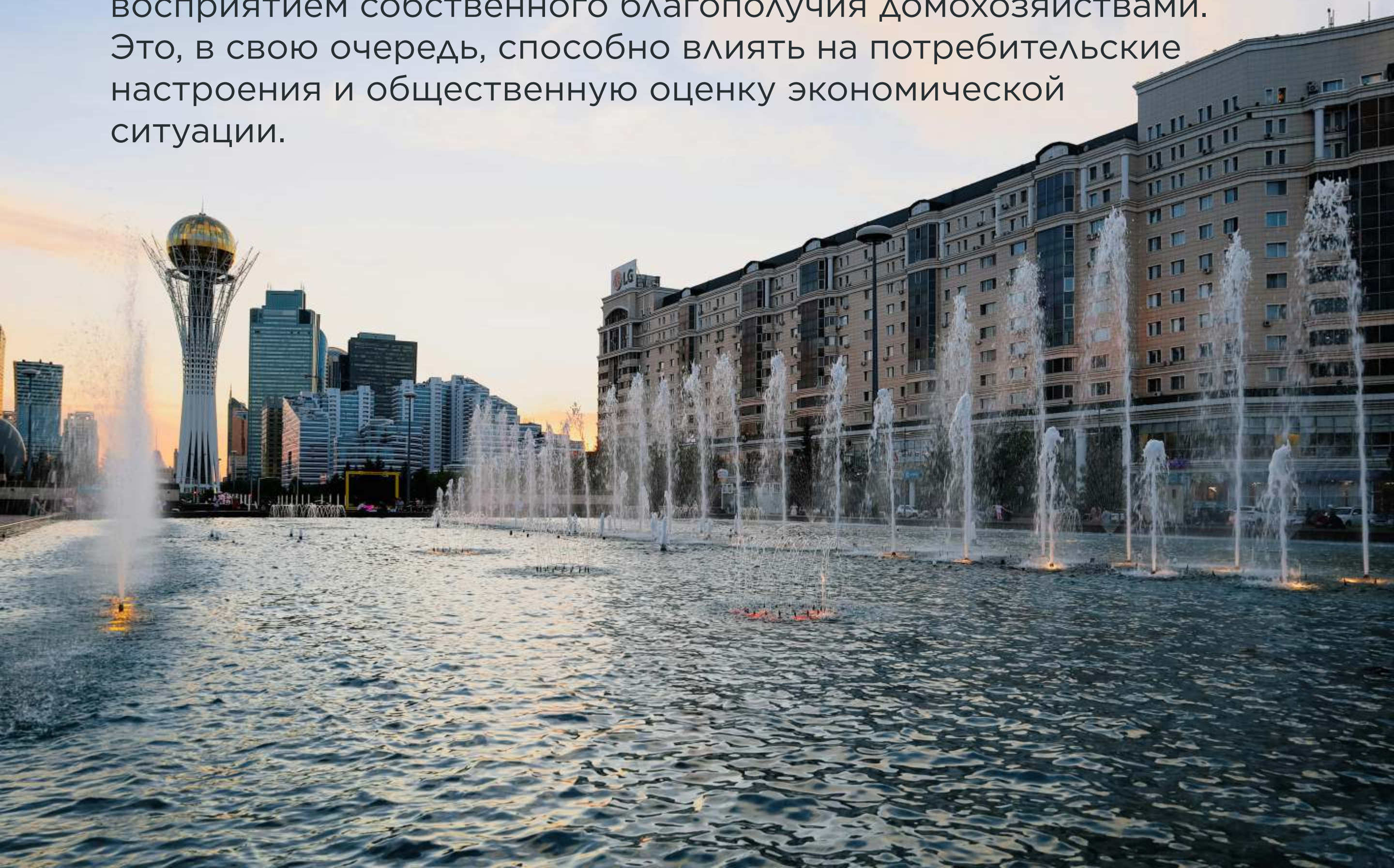
- **Казахстан:** рынок жилья – охлаждение без серьезного торможения экономики
- **США:** усиление инфляционного давления и устойчивость рынка труда
- **Еврозона:** ЕЦБ впервые с 2023 года повысил ставки на 25 б.п. на фоне ускорения инфляции до 3,2% и роста цен на энергоносители на 10,9% г/г
- **Китай:** сильные торговые данные за июнь скрывают слабость внутреннего спроса: экспорт и профицит поддержаны разовыми факторами, тогда как рост PPI при сдержанном CPI усиливает давление на маржу производителей
- **Россия:** замедление инфляции до 5,31%; экономика все ближе подходит к стагфляционному сценарию слабого роста и устойчивого инфляционного давления

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На рынке недвижимости Казахстана продолжают отмечаться признаки охлаждения спроса. По данным Бюро национальной статистики, в мае количество сделок купли-продажи жилья сократилось на 10,5% г/г, а представители строительной отрасли сообщают о продолжающемся снижении продаж и росте объема непроданных квартир. Давление на рынок оказывают ужесточение условий ипотечного кредитования, ограничение использования пенсионных накоплений для покупки жилья и снижение реальных доходов населения.

Вместе с тем текущая ситуация на рынке жилья пока не указывает на широкое замедление экономической активности: инвестиции в основной капитал растут, а ряд ключевых отраслей, включая транспорт, строительство и обрабатывающую промышленность, сохраняют высокие темпы роста.

Однако для большинства домохозяйств именно доступность жилья остается одним из главных индикаторов личного благополучия, а не динамика ВВП или инвестиционной активности. Ужесточение ипотечных условий и ограничение использования пенсионных накоплений имеют под собой макропруденциальную логику и направлены на снижение долгосрочных рисков для экономики. Вместе с тем, если долгосрочные преимущества таких мер не станут очевидны для населения, может усиливаться расхождение между позитивной динамикой макроэкономических показателей и восприятием собственного благополучия домохозяйствами. Это, в свою очередь, способно влиять на потребительские настроения и общественную оценку экономической ситуации.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США опубликованная на прошлой неделе статистика указывает на сохранение устойчивой экономической активности при одновременном усилении инфляционного давления. В мае потребительская инфляция ускорилась до 4,2% г/г – максимального уровня за последние три года, тогда как цены производителей выросли на 6,5% г/г, что стало самым высоким показателем за 3,5 года. Основным фактором ускорения инфляции остается рост цен на энергоносители на фоне напряженности на Ближнем Востоке. При этом инфляция в целом соответствовала ожиданиям рынка, а базовые показатели пока не демонстрируют столь же резкого ухудшения ситуации.

Вместе с тем рынок труда продолжает демонстрировать устойчивость. Число первичных обращений за пособием по безработице увеличилось лишь до 229 тыс., оставаясь вблизи уровней, характерных для стабильного рынка труда. Однако отдельные опережающие индикаторы начинают сигнализировать о большей осторожности бизнеса: индекс настроений малого бизнеса в мае снизился, а планы компаний по найму работников опустились до минимальных значений за последние шесть лет. В результате американская экономика по-прежнему выглядит достаточно устойчивой, однако сочетание ускоряющейся инфляции и постепенного ухудшения деловых настроений усложняет задачу ФРС и усиливает неопределенность относительно дальнейшей траектории денежно-кредитной политики.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе ключевым событием для Еврозоны стало решение ЕЦБ впервые с 2023 года повысить ключевые ставки на 25 базисных пунктов. Депозитная ставка с 17 июня составит 2,25%, ставка по основным операциям рефинансирования 2,40%. Решение принято на фоне ускорения майской инфляции до 3,2% (максимум с сентября 2023 года) и роста базовой инфляции до 2,5% с 2,2% в апреле, при этом энергетическая составляющая прибавила 10,9% год к году показывая самый резкий рост с февраля 2023 года, что прямо связано с эскалацией на Ближнем Востоке и перебоями судоходства через Ормузский пролив. Одновременно ЕЦБ повысил прогноз инфляции на 2026 год до 3,0% с предыдущих 2,6% и понизил оценку роста ВВП до 0,8% с 0,9%, фактически признав, что текущий шок цен оказался более устойчивым, чем регулятор предполагал три месяца назад.

Сложившаяся конфигурация ставит ЕЦБ в положение, типичное для стагфляционных эпизодов: ужесточение политики на фоне стагнирующей экономики усиливает рецессионные риски, тогда как пассивная реакция на ценовой шок угрожает закреплением инфляционных ожиданий выше целевого уровня и может потребовать еще более жесткого монетарного ответа во втором полугодии.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Прошлая неделя вновь показала неоднородность восстановления китайской экономики. Внешний сектор остается сильным: в мае экспорт вырос на 19,4% г/г, импорт – на 27,4%, а торговый профицит достиг \$105,4 млрд. Однако инфляционные данные указывают на сохраняющуюся слабость внутреннего спроса: ИПЦ составил лишь 1,2% г/г, тогда как индекс цен производителей ускорился до 3,9%.

При этом сильная торговая статистика во многом отражает временные факторы – опережающие закупки на фоне геополитических рисков, а также устойчивый спрос на полупроводники и оборудование для ИИ-инфраструктуры. Более тревожным сигналом выглядит расхождение между ИПЦ и индексом цен производителей: рост производственных издержек опережает рост потребительских цен, что усиливает давление на рентабельность бизнеса.

Поэтому главный вопрос ближайших месяцев заключается не в риске резкого замедления экономики, а в том, насколько долго экспорт и ИИ-сектор смогут компенсировать слабость внутреннего спроса. Без дополнительных мер стимулирования потребления риски замедления роста во втором полугодии будут постепенно нарастать.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Прошедшая неделя подтвердила, что инфляционное давление в России остается устойчивым, несмотря на замедление годовой инфляции до 5,31%. Значительная часть этого снижения связана с эффектом высокой базы прошлого года, тогда как текущие темпы роста цен по-прежнему превышают уровень, совместимый с целевыми 4%. Дополнительное давление продолжают создавать высокие бюджетные расходы, рост тарифов и цен на топливо.

На этом фоне Банк России, вероятно, снизит ставку 19 июня на 50 б.п. до 14%, однако пространство для дальнейшего смягчения остается ограниченным. Позицию регулятора подтверждают заявления первого зампреда ЦБ Алексея Заботкина о сохраняющихся проинфляционных рисках и отсутствии ожидаемого дезинфляционного эффекта со стороны бюджета.

При этом ключевой риск для экономики связан не столько с уровнем процентных ставок, сколько с ухудшением макроэкономических показателей. Замедление роста ВВП, ослабление инвестиционной и потребительской активности, а также сохраняющееся инфляционное давление повышают вероятность стагфляционного сценария. В этих условиях дальнейшая динамика экономики будет зависеть прежде всего от способности властей восстановить бюджетную устойчивость и сформировать новые источники роста.



На прошлой неделе, с 8 по 14 июня 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали преимущественно восходящую динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) рынок оставался под влиянием ожиданий устойчивого промышленного спроса, ограниченности предложения по отдельным металлам и сохраняющейся неопределенности в мировой экономике.

Медь торговалась в диапазоне \$13 378,40–13 809,83 за тонну, оставаясь вблизи многомесячных максимумов благодаря устойчивому спросу со стороны электроэнергетического сектора, производителей оборудования и инфраструктурных проектов.

Алюминий находился в диапазоне \$3 378,40–3 809,83 за тонну, демонстрируя сохранение высоких цен на фоне стабильного потребления в строительной и транспортной отраслях, а также ограничений производственных мощностей в отдельных регионах.

Цинк колебался в пределах \$3 440,30–3 595,35 за тонну, отражая устойчивый спрос со стороны металлургического сектора и производителей оцинкованной продукции.

Никель оставался одним из наиболее волатильных металлов недели, торгуясь в диапазоне \$17 479,13–18 746,00 за тонну. Поддержку котировкам оказывали ожидания высокого спроса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторной промышленности.

Свинец находился в диапазоне \$1 942,98–2 010,85 за тонну, демонстрируя относительно стабильную динамику благодаря сбалансированности спроса и предложения на рынке аккумуляторных материалов.

Олово торговалось в пределах \$51 600,00–52 493,00 за тонну, сохраняя высокие ценовые уровни на фоне ограниченного предложения и устойчивого спроса со стороны электронной промышленности.

В целом рынок цветных металлов характеризовался отсутствием выраженного ценового тренда. Колебания котировок носили преимущественно коррекционный характер и отражали сохраняющуюся неопределенность относительно перспектив мировой экономики, в том числе динамики промышленной активности в Китае - крупнейшем потребителе большинства промышленных металлов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов в середине июня 2026 года сохраняет устойчивость благодаря сочетанию высокого промышленного спроса и сохраняющихся ограничений предложения по ряду металлов.

Высокие котировки меди, никеля и олова свидетельствуют о сохранении активности в высокотехнологичных и инфраструктурных секторах мировой экономики. При этом значительная волатильность цен на никель указывает на чувствительность рынка к изменениям ожиданий относительно спроса со стороны производителей аккумуляторов и нержавеющей стали.

В ближайшей перспективе динамика цен будет определяться макроэкономическими данными крупнейших экономик, состоянием промышленного сектора Китая и изменениями денежно-кредитной политики ведущих центральных банков.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,1%**

За неделю с 8 июня по 14 июня 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары увеличился на 0,1%.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на лук репчатый (+6,9%), капусту белокочанную (+5,0%), баранину, включая бескостную и картофель (+1,2%).

Умеренно-низкий рост цен отмечен на масло сливочное (+0,4%) и сахар-песок (+0,4%).

Незначительно подорожали яблоки (+0,3%), творог 5-9% жирности (+0,2%) и морковь (+0,2%). **Рост на 0,1% зафиксирован на** конину, включая бескостную.

В то же время цены снизились на помидоры (-1,2%), яйца первой категории (-0,9%), огурцы (-0,9%), крупу гречневую (-0,3%) и рис шлифованный (-0,2%). **На 0,1% подешевели** говядина бескостная, куры, рыба свежая, охлажденная и мороженая, сметана, масло подсолнечное и чай черный.

При этом цены на муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, говядину с костями, мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные), мясной фарш, молоко, сыр твердый и полутвердый, кефир 2-3% жирности и соль **за отчетный период не изменились.**

Индекс цен за неделю

(8 июня – 14 июня)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
99,8	Рис шлифованный
99,7	Крупа гречневая
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
100,0	Говядина с костями
99,9	Говядина бескостная
100,1	Конина, включая бескостную
101,2	Баранина, включая бескостную
99,9	Куры
100,0	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,0	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)
100,0	Сыр твердый, полутвердый
100,2	Творог 5-9% жирности
99,9	Сметана
100,0	Кефир 2-3% жирности
99,1	Яйца, 1 категории
99,9	Масло подсолнечное
100,4	Масло сливочное
100,3	Яблоки
105,0	Капуста белокочанная
99,1	Огурцы
98,8	Помидоры
106,9	Лук репчатый
100,2	Морковь
101,2	Картофель
100,4	Сахар-песок
100,0	Соль, кроме экстра
99,9	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/>

ECONOMY
RESEARCH
INSTITUTE