

№267 ИЮНЬ 2026

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**Нефть: ожидания дефицита сменяются прогнозами профицита – что изменилось всего за месяц?**

**Казахстан: дешевый бензин – народное благо или структурная ловушка?**

**США: экономика не падает, но и не разгоняется – ФРС в ловушке?**

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

# Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$76,36–85,40 за баррель, а WTI – \$72,83–81,00 за баррель



**Н**а прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$76,36–85,40 за баррель, а WTI – \$72,83–81,00 за баррель. Несмотря на значительную внутринедельную волатильность, по итогам недели Brent снизилась с \$82,24 до \$81,00 за баррель, а WTI – с \$79,44 до \$77,69.

Основным фактором динамики нефтяного рынка оставались переговоры между США и Ираном. В первой половине недели цены оказались под давлением после появления новых деталей возможного соглашения, предусматривающего нормализацию судоходства через Ормузский пролив и постепенное восстановление иранского нефтяного экспорта. На этом фоне Citi существенно пересмотрел свои ожидания по нефтяному рынку, снизив прогноз средней цены Brent на III квартал 2026 года до \$75 за баррель, на IV квартал – до \$70 за баррель, а прогноз на 2027

год – до \$65 за баррель против прежних \$80. Банк объяснил пересмотр ожиданиями восстановления торговых потоков через Ормузский пролив уже во второй половине июля.

Вместе с тем по мере появления противоречивых сигналов относительно условий будущего соглашения часть снижения была отыграна обратно. Дополнительную поддержку ценам оказали заявления представителей США и Ирана о сохраняющихся разногласиях по отдельным положениям сделки, а также сообщения о сохраняющейся напряженности в регионе. В результате нефтяной рынок завершил неделю в состоянии повышенной неопределенности: участники рынка уже начали закладывать в цены сценарий частичной нормализации поставок, однако окончательные параметры соглашения и сроки его реализации остаются неясными.



# ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

На прошлой неделе нефтяной рынок продолжил закладывать в цены сценарий постепенной нормализации поставок через Ормузский пролив на фоне переговоров между США и Ираном.

Вместе с тем сохраняющиеся разногласия между сторонами и отсутствие окончательных договоренностей указывают на то, что путь к устойчивому урегулированию остается неопределенным. В этих условиях рынок, вероятно, уже частично заложил в цены благоприятный сценарий развития событий, тогда как риски новых осложнений в переговорном процессе по-прежнему сохраняются.

”

# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN



## СТРАНЫ

- **Казахстан:** проблемы на рынке топлива России вновь поднимают вопрос устойчивости рынка ГСМ
- **США:** устойчивый спрос поддерживает экономику, несмотря на усиление инфляционного давления
- **Еврозона:** сохраняются риски устойчивого инфляционного давления
- **Китай:** промышленность растет быстрее потребления, усиливая дисбалансы экономики
- **Россия:** дефицит на рынке топлива и новые инфляционные риски

# КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Ситуация на российском рынке топлива, где на фоне сокращения производства и роста цен власти были вынуждены смягчить требования к качеству нефтепродуктов и обсуждают дополнительные ограничения экспорта, представляет интерес и для Казахстана. Несмотря на то, что непосредственных рисков дефицита топлива на внутреннем рынке страны пока не наблюдается, происходящее вновь обращает внимание на сохраняющийся разрыв цен на ГСМ между Казахстаном и Россией, а также на зависимость внутреннего рынка от административных ограничений на вывоз топлива.

В более широком контексте текущая ситуация поднимает вопрос о долгосрочной устойчивости рынка нефтепродуктов в Казахстане и существующей модели его регулирования. На протяжении многих лет относительно низкие внутренние цены поддерживали доступность топлива для населения и бизнеса, однако одновременно ограничивали рентабельность нефтепереработки, инвестиционные стимулы в отрасли и возможности дальнейшего наращивания перерабатывающих мощностей. Если различия в ценах с соседними странами сохранятся или увеличатся, давление в пользу дальнейшей либерализации рынка ГСМ может усилиться. В этом случае ключевое значение будет иметь не только ценовая политика, но и создание механизмов эффективной адресной поддержки наиболее уязвимых групп населения, позволяющих снизить социальные издержки таких реформ.



## США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США отмечаются признаки устойчивости внутреннего спроса, несмотря на сохраняющееся инфляционное давление и жесткие финансовые условия. В мае объем розничных продаж вырос на 0,9% м/м при ожиданиях роста на 0,5%, что свидетельствует о сохраняющейся активности потребителей и поддерживает экономический рост во II квартале. В этих условиях ФРС сохранила базовую ставку на уровне 3,50–3,75%, однако повысила прогноз инфляции на конец 2026 года с 2,7% до 3,6%, указав на более устойчивый характер ценового давления. Дополнительным источником инфляционных рисков стало ускорение роста импортных цен: в мае они увеличились на 1,9% м/м, а годовой рост достиг 6,7%, отражая удорожание энергоносителей и инвестиционных товаров.

В то же время наиболее чувствительный к процентным ставкам жилищный сектор продолжает демонстрировать признаки охлаждения. В мае объем жилищного строительства сократился на 15,4% м/м, а строительство индивидуальных домов опустилось до минимального уровня за восемь месяцев. Индекс настроений строительных компаний снизился до 35 пунктов, оставаясь значительно ниже нейтральной отметки в 50 пунктов. Таким образом, американская экономика демонстрирует все более выраженное расхождение между устойчивым потребительским спросом и ослаблением процентно-чувствительных отраслей. Такая комбинация поддерживает экономическую активность, но одновременно затрудняет возвращение инфляции к целевому уровню и повышает вероятность сохранения жесткой денежно-кредитной политики на более длительный срок.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Евроне на прошлой неделе представители ЕЦБ обращали внимание на то, что даже в случае нормализации поставок через Ормузский пролив инфляция может снижаться медленнее, чем ожидают рынки. Помимо переноса ранее выросших издержек в цены товаров и услуг, регулятор также указывает на риск вторичных эффектов, связанных с изменением ценовых и инфляционных ожиданий бизнеса. Одновременно Банк Франции ухудшил прогноз роста экономики на 2026 год с 0,9% до 0,5% и повысил прогноз инфляции до 2,5%, что указывает на сохраняющееся давление энергетического шока на экономику региона.

Таким образом, ключевым вопросом для Евроне становится не только дальнейшая динамика цен на энергоносители, но и то, насколько устойчивым окажется их влияние на инфляцию и экономический рост.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае на прошлой неделе опубликованная статистика вновь указала на сохраняющуюся несбалансированность экономического роста. В мае рост промышленного производства ускорился до 6,1% г/г против 5,7% г/г месяцем ранее, тогда как розничные продажи впервые более чем за три года продемонстрировали снижение в годовом выражении. Одновременно продолжилось ухудшение ситуации на рынке недвижимости: цены на новое жилье снизились наиболее быстрыми темпами за последние месяцы, а инвестиции в основной капитал оказались слабее ожиданий. Это свидетельствует о том, что основным драйвером роста по-прежнему остаются промышленность и экспортноориентированные отрасли, тогда как внутренний спрос и рынок жилья остаются наиболее уязвимыми сегментами экономики.

На этом фоне показательным стало заявление Министерства промышленности Китая, призвавшего чиновников оценивать состояние экономики не только по темпам роста, но и по качеству экономической динамики. Фактически власти признают, что высокие темпы роста промышленности могут скрывать сохраняющиеся проблемы в потребительском секторе и на рынке недвижимости. В результате ключевым вопросом для Китая остается способность снизить зависимость роста от промышленности и внешнего спроса при сохранении слабого потребления и продолжающегося спада на рынке недвижимости.



# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России на прошлой неделе одной из наиболее заметных экономических тем стала ситуация на рынке топлива. По данным российских СМИ, производство бензина в июне оказалось примерно на 25% ниже уровня прошлого года, тогда как оптовые цены на бензин и дизельное топливо за первую половину июня выросли примерно на 10%. На этом фоне власти временно смягчили требования к качеству топлива для предотвращения локальных дефицитов в отдельных регионах страны. Кроме того, ЕС утвердил очередной пакет санкций в отношении российского финансового и транспортного сектора, что продолжает повышать издержки внешней торговли и логистики.

На фоне замедления экономической активности ситуация на рынке топлива указывает на то, что отдельные структурные ограничения в экономике продолжают сохраняться, несмотря на ослабление внутреннего спроса. Рост цен на нефтепродукты способен постепенно переноситься на транспортные расходы и себестоимость продукции в различных секторах экономики. В результате для Банка России все большую актуальность приобретает задача контроля инфляционных рисков, связанных не столько с динамикой спроса, сколько с издержками и состоянием инфраструктуры.



**Н**а 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 устойчивого промышленного спроса, ограниченности предложения по отдельным металлам и ожиданий дальнейшего восстановления производственной активности в крупнейших экономиках мира. Большинство металлов торговалось вблизи высоких значений, что свидетельствует о сохраняющемся интересе со стороны промышленных потребителей.

**Медь** торговалась в диапазоне \$13 528,48–13 874,30 за тонну, сохраняя высокие уровни благодаря устойчивому спросу со стороны энергетического сектора, строительства и производителей промышленного оборудования.

**Алюминий** находился в пределах \$3 333,75–3 512,50 за тонну, демонстрируя уверенную динамику на фоне стабильного спроса со стороны транспортной отрасли и сохраняющихся ограничений предложения на мировом рынке.

**Цинк** колебался в диапазоне \$3 538,20–3 655,50 за тонну, отражая устойчивый спрос со стороны производителей оцинкованной стали и сектора инфраструктуры.

**Никель** оставался одним из наиболее волатильных металлов недели, торгуясь в пределах \$17 508,75–18 166,13 за тонну. Поддержку рынку оказывали ожидания высокого спроса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторной продукции.

Котировки **свинца** находились в диапазоне \$1 956,13–1 991,88 за тонну, демонстрируя относительно стабильную динамику благодаря сбалансированности спроса и предложения на рынке аккумуляторных материалов.

**Олово** торговалось в пределах \$54 917,00–55 161,00 за тонну, оставаясь на высоких уровнях вследствие ограниченного предложения и устойчивого спроса со стороны электронной промышленности.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов в середине июня оставался устойчивым и характеризовался сохранением высоких цен по большинству позиций.

Поддержку котировкам оказывают активность в инфраструктурных проектах, спрос со стороны энергетического перехода и ограниченные возможности быстрого наращивания добычи и переработки ряда металлов.

При этом высокая стоимость сырья повышает чувствительность рынка к изменениям глобального экономического роста и денежно-кредитной политики.

В краткосрочной перспективе ключевыми факторами для рынка останутся динамика промышленного производства в Китае, состояние мировой торговли и колебания курса доллара США.



# Индекс потребительских цен

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

**За неделю с 10 по 17 июня 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары увеличился на 0,1%. За год рост составил 3,2%, в то время как с начала года цены увеличились на 1,8%.**

**Наибольшее повышение цен зафиксировано на** капусту белокочанную (+13,8%), лук репчатый (+6,0%), картофель (+2,4%), морковь (+2,2%) и баранину, включая бескостную (+1,5%).

**Умеренный рост цен отмечается на** масло сливочное (+0,8%) и молоко (+0,6%).

**Незначительно цены выросли на** муку пшеничную первого сорта, сыр твердый и полутвердый, кефир 2-3% жирности и соль, кроме экстра (0,4%), рожки, говядину с костями и говядину бескостную (+0,3%), масло подсолнечное, огурцы и сахар-песок (+0,2%), также на конину, мясо кур и сметану (+0,1%).

**В то же время цены снизились на** помидоры (-8,8%), яйца первой категории (-1,2%), чай черный (-0,9%), рис шлифованный (-0,8%), крупу гречневую (-0,5%), куры (-0,4%), и рыбу (-0,3%).

**При этом цены на** хлеб пшеничный из муки первого сорта, мясной фарш, творог 5-9% жирности и яблоки **остались неизменными.**

## Индекс цен за неделю

(10 июня – 17 июня)

<b>100,1</b>	<b>Социально-значимые продовольственные товары</b>
99,2	Рис шлифованный
99,5	Крупа гречневая
100,4	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,3	Рожки
100,3	Говядина с костями
100,3	Говядина бескостная
100,1	Конина, включая бескостную
101,5	Баранина, включая бескостную
99,6	Куры
100,1	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,0	Мясной фарш
99,7	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,6	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,4	Сыр твердый, полутвердый
100,0	Творог 5-9% жирности
100,1	Сметана
100,4	Кефир 2-3% жирности
98,9	Яйца, 1 категории
100,2	Масло подсолнечное
100,8	Масло сливочное
100,0	Яблоки
113,8	Капуста белокочанная
100,2	Огурцы
91,2	Помидоры
106,0	Лук репчатый
102,2	Морковь
102,4	Картофель
100,2	Сахар-песок
100,4	Соль, кроме экстра
99,1	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://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