

№268 ИЮНЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: рынок вновь возвращается к фундаментальным факторам – надолго ли?

Казахстан: добыча нефти не гарантирует топливную независимость – готова ли страна к новым рискам?

США: экономика сильнее, чем кажется, а потребитель – осторожнее, чем раньше

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

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$71,93–81,65 за баррель, а WTI – \$68,56–78,96 за баррель



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$71,93–81,65 за баррель, а WTI – \$68,56–78,96 за баррель. По итогам недели Brent снизилась с \$77,52 до \$72,99 за баррель, а WTI – с \$74,82 до \$69,76.

Основным фактором снижения стало постепенное восстановление судоходства через Ормузский пролив после достижения договоренностей между США и Ираном, что привело к дальнейшему сокращению геополитической премии в нефтяных котировках. Вместе с тем отдельные инциденты в регионе и сохраняющиеся риски для морской логистики не позволили этой премии полностью исчезнуть из цен на нефть.

Дополнительное давление на котировки оказал июньский обзор IEA, согласно которому мировой рынок нефти во втором полугодии может столкнуться с профицитом предложения благодаря росту добычи стран вне ОПЕК+ и постепенному восстановлению поставок с Ближнего Востока. При этом агентство отметило, что рост мирового спроса на нефть продолжает замедляться, тогда как предложение увеличивается более высокими темпами, что усиливает риски формирования избыточного предложения на рынке.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Несмотря на снижение нефтяных котировок, рынок по-прежнему остается чувствительным к развитию ситуации вокруг Ормузского пролива. За последнюю неделю инвесторы практически полностью исключили из цен значительную часть геополитической премии, переключив внимание на фундаментальные факторы спроса и предложения. Однако дальнейшая динамика рынка будет зависеть от того, насколько быстро восстановятся экспортные поставки стран региона и окажутся ли оправданными ожидания формирования профицита предложения.

При этом текущая реакция рынка выглядит несколько опережающей. Даже при постепенной нормализации судоходства сохраняются риски новых перебоев в поставках, тогда как восстановление добычи и логистических цепочек потребует времени. В этих условиях сохранение повышенной волатильности нефтяных цен в ближайшее время весьма вероятно.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Казахстан:** топливная безопасность выходит за рамки нефтедобычи
- **США:** устойчивость экономики при изменении модели потребления
- **Еврозона:** слабый рост на фоне снижения инфляционного давления
- **Китай:** промышленность сохраняет роль основного драйвера роста
- **Россия:** топливный кризис как возможный ограничитель долгосрочного потенциала экономики

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе ситуация на российском рынке топлива вновь обозначила потенциальные риски и для Казахстана. По оценкам отраслевых экспертов, внутреннее производство покрывает лишь около 60% потребности страны в авиационном топливе, тогда как оставшийся объем традиционно импортировался из России. На этом фоне производство бензина в Центральной части России, по данным Reuters, сократилось примерно на 25% по сравнению с прошлым годом. На этом фоне Министерство энергетики РК приступило к проработке вопроса альтернативных поставок авиатоплива из Китая, Туркменистана и Азербайджана. Дополнительным фактором становится остановка Атырауского НПЗ на плановый ремонт, что временно снижает внутренний запас прочности топливного рынка.

Последние события показывают, что для нефтедобывающей страны энергетическая безопасность определяется не только объемами добычи нефти, но и способностью бесперебойно обеспечивать собственную экономику продуктами ее переработки. В условиях, когда Казахстан делает ставку на развитие авиационных перевозок и международных транспортных коридоров, устойчивость поставок авиатоплива становится уже не только вопросом энергетики, но и одним из факторов реализации транспортно-логистического потенциала страны.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе опубликованные данные вновь подтвердили устойчивость американской экономики, однако одновременно указали на ослабление роли потребительского спроса как одного из ключевых драйверов роста. Оценка роста ВВП в I квартале была пересмотрена вверх с 1,6% г/г до 2,1% г/г по причине того, что фактический объем импорта оказался ниже первоначальных оценок. При этом рост потребительских расходов, напротив, был пересмотрен вниз с 1,4% до 0,5% – минимального уровня за последние четыре года. Одновременно инфляция по индексу PCE в мае ускорилась до 4,1% г/г, а базовая инфляция – до 3,4%, что усиливает вероятность сохранения жесткой денежно-кредитной политики ФРС на более длительный срок.

На этом фоне появляются признаки постепенного изменения потребительского поведения. Несмотря на рост расходов населения в мае на 0,7% м/м, американские домохозяйства, по данным Reuters, все чаще переключаются с дорогостоящих товаров на товары первой необходимости, включая продукты питания, бытовую химию и школьные принадлежности. Это указывает на постепенную адаптацию структуры потребительских расходов к сохраняющемуся высокому уровню цен. В результате американские потребители продолжают поддерживать потребительскую активность, однако все более экономно подходят к своим расходам.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврозоне опубликованные на прошлой неделе предварительные оценки деловой активности за июнь указали на сохранение слабой экономической динамики при постепенном ослаблении инфляционного давления. Композитный индекс PMI повысился с 48,5 до 49,5 пункта, однако уже третий месяц подряд остается ниже отметки 50, сигнализируя о продолжающемся сокращении деловой активности. При этом представители ЕЦБ отметили отсутствие признаков формирования устойчивой спирали «зарплаты – цены», несмотря на недавний энергетический шок, а потребительское доверие в июне улучшилось до -17,7 пункта.

Таким образом, внимание ЕЦБ постепенно смещается от рисков нового ускорения инфляции к оценке устойчивости экономического роста. Хотя деловая активность остается слабой, замедление роста издержек компаний и стабилизация инфляционных ожиданий позволяют рассчитывать на постепенное ослабление ценового давления. Вместе с тем сохранение PMI ниже нейтральной отметки указывает на то, что восстановление экономики Еврозоны пока остается неустойчивым.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае опубликованные на прошлой неделе предварительные оценки деловой активности указывают на сохранение умеренного роста промышленного сектора. По предварительным данным, производственный индекс PMI в июне повысился до 50,1 пункта против 50,0 пункта месяцем ранее, оставаясь выше нейтральной отметки 50, тогда как непроизводственный PMI, по ожиданиям, составил 50,3 пункта. Одновременно сохраняется устойчивый рост прибыли промышленных предприятий, чему способствует высокий спрос на продукцию высокотехнологичных отраслей, включая производителей электроники, оборудования и компонентов для систем искусственного интеллекта.

Опубликованные данные подтверждают, что промышленность остается главным драйвером экономического роста Китая. Вместе с тем все более заметную роль в ее поддержке играет внешний спрос, прежде всего связанный с развитием технологий искусственного интеллекта. При этом внутреннее потребление и рынок недвижимости по-прежнему остаются наиболее уязвимыми сегментами экономики, что сохраняет проблему несбалансированности экономического роста.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России на прошлой неделе ситуация на рынке топлива получила дальнейшее развитие. Президент Владимир Путин впервые публично признал наличие дефицита нефтепродуктов, после чего было принято решение о создании специального штаба по обеспечению внутреннего рынка топливом. Это произошло после серии антикризисных мер, включавших смягчение требований к качеству топлива, обсуждение ограничений экспорта и поиск дополнительных источников поставок.

Однако наиболее важным последствием происходящего становится не сам дефицит топлива, а постепенное изменение характера функционирования экономики. Вместо повышения эффективности все больше ресурсов приходится направлять на компенсацию последствий повреждения инфраструктуры и обеспечение бесперебойной работы существующих производственных цепочек. В долгосрочной перспективе это означает постепенное смещение ресурсов экономики от создания новых источников роста к поддержанию уже достигнутого уровня функционирования, что неизбежно ограничивает ее потенциал развития.



На прошлой неделе, с 22 по 28 июня 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) рынок находился под влиянием разнонаправленных факторов, включая сохраняющуюся неопределенность в мировой экономике, колебания курса доллара США и ожидания дальнейшей динамики промышленного спроса. Наиболее заметная волатильность наблюдалась в сегментах олова и никеля, тогда как медь, алюминий и цинк сохраняли относительно устойчивые позиции.

Медь торговалась в диапазоне \$12 998,20–13 744,47 за тонну, оставаясь на высоких уровнях благодаря стабильному спросу со стороны энергетического сектора и производителей промышленного оборудования.

Алюминий находился в пределах \$3 113,13–3 428,00 за тонну, сохраняя поддержку со стороны строительной и транспортной отраслей, несмотря на отдельные признаки ослабления рыночной активности.

Цинк колебался в диапазоне \$3 392,10–3 626,45 за тонну, отражая устойчивый спрос со стороны металлургического сектора и производителей оцинкованной продукции.

Никель оставался одним из наиболее волатильных металлов недели, торгуясь в пределах \$16 573,25–17 867,38 за тонну. Динамика котировок определялась изменением ожиданий относительно спроса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторной промышленности.

Свинец находился в диапазоне \$1 907,03–1 970,73 за тонну, демонстрируя умеренные ценовые колебания на фоне сбалансированной ситуации на рынке аккумуляторных материалов.

Олово торговалось в пределах \$49 396,00–53 967,00 за тонну, оставаясь наиболее волатильным металлом недели вследствие ограниченного предложения и высокой чувствительности рынка к изменениям спроса со стороны электронной промышленности.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов в середине июня оставался сбалансированным, однако сохранял высокую чувствительность к макроэкономическим факторам.

Устойчивые цены на медь, алюминий и цинк указывают на сохранение спроса со стороны промышленности, тогда как повышенная волатильность никеля и олова отражает сохраняющиеся риски, связанные с ограниченностью предложения и колебаниями спроса в высокотехнологичных отраслях.

В ближайшей перспективе ключевыми драйверами рынка останутся состояние мировой промышленности, динамика экономики Китая, курс доллара США и сигналы ведущих центральных банков относительно дальнейшей денежно-кредитной политики.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 17 по 24 июня 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары увеличился на 0,1%. За год рост составил 3,1%, в то время как с начала года цены увеличились на 1,9%.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на капусту белокочанную (+9,0%), картофель (+3,8%), лук репчатый (+3,0%), баранину (+1,3%) и сахар-песок (+1,1%).

Умеренный рост цен отмечается на морковь (+0,8%), мясо кур и масло сливочное (+0,5%). Незначительно цены выросли на конину (+0,3%), рожки и говядину с костями (+0,2%), **а также на** хлеб пшеничный из муки первого сорта, говядину бескостную, мясной фарш, крупу гречневую и сыр твердый и полутвердый (+0,1%).

В то же время цены снизились на помидоры (-5,5%), яйца первой категории и огурцы (-1,3%), молоко, творог 5–9% жирности, кефир 2–3% жирности и чай черный (-0,2%), рис шлифованный, рыбу, яблоки, сметану и соль, кроме экстра (-0,1%).

При этом цены на муку пшеничную первого сорта, куры и масло подсолнечное **остались неизменными.**

Индекс цен за неделю

(17 июня – 24 июня)

Индекс	Товар
100,1	Социально-значимые продовольственные товары
99,9	Рис шлифованный
100,1	Крупа гречневая
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,1	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,2	Рожки
100,2	Говядина с костями
100,1	Говядина бескостная
100,3	Конина, включая бескостную
101,3	Баранина, включая бескостную
100,0	Куры
100,5	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,1	Мясной фарш
99,9	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
99,8	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,1	Сыр твердый, полутвердый
99,8	Творог 5-9% жирности
99,9	Сметана
99,8	Кефир 2-3% жирности
98,7	Яйца, 1 категории
100,0	Масло подсолнечное
100,5	Масло сливочное
99,9	Яблоки
109,0	Капуста белокочанная
98,7	Огурцы
94,5	Помидоры
103,0	Лук репчатый
100,8	Морковь
103,8	Картофель
101,1	Сахар-песок
99,9	Соль, кроме экстра
99,8	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