

№251 МАРТ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: эскалация вокруг Ирана – краткосрочный шок или начало новой ценовой реальности \$80-100 за баррель?

США: высокие дефициты против устойчивого роста – насколько прочна американская экономика при дефиците бюджета 7-8% ВВП?

Китай: слабый рынок жилья против экспортных ограничений - сможет ли Китай удержать экономику на плаву?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 23 февраля по 1 марта, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$69,16 – 81,89 за баррель, а WTI – \$63,60 – 74,99 за баррель.



На прошлой неделе, с 23 февраля по 1 марта, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$69,16 – 81,89 за баррель, а WTI – \$63,60 – 74,99 за баррель. По итогам недели котировки продемонстрировали резкий рост, отражая реализацию геополитических рисков, связанных с эскалацией конфликта вокруг Ирана и угрозой безопасности поставок через Ормузский пролив.

Ключевым фактором ценовой динамики стали военные удары США и Израиля по объектам на территории Ирана, которые привели к резкому обострению военной обстановки на Ближнем Востоке и последующей блокаде Ормузского пролива со стороны Ирана. Эти события существенно усилили ожидания перебоев в поставках нефти, учитывая, что через Ормузский пролив проходит порядка 20% мирового морского экспорта нефти. В результате рынок начал закладывать в

цены широкий сценарный диапазон, предполагающий возможное формирование цен вблизи \$80-100 за баррель в ближайшие недели. Устойчивость котировок на повышенных уровнях во многом будет зависеть от продолжительности и масштаба военных действий, которые на данный момент остаются неопределенными.

Дополнительным фактором внимания стало решение ОПЕК+ увеличить добычу нефти на 206 тыс. баррелей в сутки с апреля. Однако данное решение в текущих условиях вряд ли способно в полной мере компенсировать потенциальные потери поставок, вследствие нарушения логистики в Персидском заливе и ограниченности свободных производственных мощностей за пределами Саудовской Аравии.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика нефтяных цен на прошлой неделе отражает резкое расширение геополитической премии на фоне эскалации геополитического конфликта на Ближнем Востоке и временного ослабления ожиданий структурного профицита нефти. В краткосрочной перспективе нефтяные цены, вероятно, сохранятся на повышенных уровнях, при этом их устойчивость будет напрямую зависеть от продолжительности и интенсивности военных действий в регионе.

Следует подчеркнуть, что сохраняется высокая степень неопределенности как в отношении масштаба конфликта, так и его временных рамок. В случае реализации сценария затяжного военного противостояния между США, Израилем и Ираном нефтяные цены могут закрепиться на высоких уровнях на более длительный период. Отдельного внимания заслуживает риск внутренней дестабилизации в Иране: возможное углубление политического кризиса вплоть до гражданского конфликта способно усилить нестабильность ключевых транспортно-логистических маршрутов региона и повысить долгосрочную геополитическую премию в ценах на энергоносители.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **США:** коррекция финансовых рынков и рекомендации МВФ
- **Еврозона:** снижение инфляционных ожиданий на фоне сохранения внешнеэкономической напряженности
- **Китай:** слабые показатели рынка недвижимости, сохранение ставок на прежнем уровне и ужесточение экспортного контроля
- **Россия:** меры бюджетной стабилизации и рост давления на курс рубля

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США в конце февраля 2026 года проявились последствия усиления неопределенности. Так, финансовые рынки США показали заметную коррекцию на фоне роста неопределенности, связанной с технологическими сдвигами и торговой политикой. Все три основных фондовых индекса снизились более чем на 1%: S&P 500 – на 1,04%, Nasdaq Composite – на 1,13%. При этом финансовые акции подешевели на 3,3%, а акции технологического сектора – на 4,3%, что отражает ускорение распродаж в наиболее рискочувствительных сегментах, что отражает опасения относительно долгосрочных последствий внедрения искусственного интеллекта и введения новых взаимных импортных тарифов.

В то же время МВФ в своем обзоре подтвердил прогноз устойчивого роста экономики США на уровне около 2,4% в 2026 году. Одновременно фонд указал на риск формирования бюджетного дефицита в диапазоне 7–8% ВВП и дефицита текущего счёта на уровне 3,5–4,0% ВВП, что рассматривается как чрезмерное значение с точки зрения долгосрочной устойчивости. Фонд рекомендовал фискальную консолидацию как ключевой инструмент для смягчения этих дисбалансов, поскольку высокие дефициты и рост госдолга усиливают макроэкономические риски, несмотря на относительную устойчивость роста.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе опубликованный опрос ЕЦБ показал снижение краткосрочных (до одного года) инфляционных ожиданий населения в Еврозоне с 2,8% до 2,6%, а ожиданий на пять лет вперед с 2,4 до 2,3%. Это свидетельствует о постепенной «якоризации» инфляционных ожиданий и формировании доверия домохозяйств к антиинфляционной политике ЕЦБ. Такая тенденция является позитивной, поскольку стабилизация инфляционных ожиданий снижает риски вторичных инфляционных эффектов, а также повышает для домохозяйств предсказуемость их покупательной способности и сбережений. В условиях стабилизации инфляции в Еврозоне около таргета у определенной части рынка появились ожидания инфляции на уровне ниже таргета в 2%. В этих условиях ЕЦБ продолжает активно использовать коммуникационную политику для управления ожиданиями. Кристина Лагард подтвердила сохранение процентных ставок на текущем уровне и ожидание стабилизации инфляции вблизи целевого ориентира, отдельно отметив постепенное снижение продовольственной инфляции как важного индикатора доверия домохозяйств.

В то же время внешнеторговая ситуация остается неопределенной: ЕС отложил согласование торговой сделки с США из-за риска тарифов, что создает дополнительные вызовы для экспортно ориентированных секторов.

Таким образом, в Еврозоне наблюдаются определенные успехи по снижению инфляционного давления и стабилизации инфляционных ожиданий при сохранении сложного и неопределенного внешнеэкономического фона.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В феврале китайский рынок недвижимости продолжил демонстрировать слабость: цены на новые дома в 100 городах упали на 0,04% в месяц, что стало самым резким снижением с декабря 2022 года. Это отражает глубокую и затяжную коррекцию на рынке жилья, которая с 2023 года практически не позволяет ценам восстановиться. Такая динамика снижает благосостояние домохозяйств и сдерживает потребительский сектор – ключевой фактор внутреннего спроса в условиях замедления экономики.

Народный банк Китая в феврале уже девятый месяц подряд оставил ключевые ставки без изменений: однолетнюю LPR на уровне 3,0% и пятилетнюю LPR на 3,5%, включая ставку по ипотекам, что свидетельствует о осторожной монетарной позиции в условиях слабого спроса и структурных рисков. Помимо этого регулятор также предпринимает меры по предотвращению чрезмерного укрепления юаня относительно доллара, что указывает на стремление экономических властей сохранить традиционные экспортные преимущества на глобальном рынке.

Наряду с этим, Пекин усилил внешнеэкономическое давление: Китайские власти добавили 20 японских компаний, включая подразделения Mitsubishi Heavy Industries, в список экспортного контроля по «двойному назначению» товаров, что фактически запрещает их экспорт в Японию. Эти меры официально мотивированы предотвращением «ремилитаризации» Японии и реализуются на фоне нарастающей геоэкономической конкуренции. В результате усиливаются риски для глобальных цепочек поставок высокотехнологичной и оборонной продукции.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Власти России на фоне значительного падения нефтяных доходов планируют перераспределить больше выручки от продажи нефти в Фонд национального благосостояния (NWF) для поддержки резервов и покрытия бюджетного дефицита. Нефтяные доходы в 2025 году упали на 24% по сравнению с 2024 годом и продолжают снижаться в 2026 году, что может привести к почти трехкратному превышению дефицита над официальным целевым уровнем в 1,6% от ВВП. Правительство также рассматривает возможность снижения «цены отсечения», которая в настоящее время составляет \$59 за баррель. Это позволит направлять больший объем средств в резервы, но одновременно приведёт к сокращению бюджетных расходов и усилению фискальной консолидации.

В результате падения нефтегазовых доходов усиливается давление на курс рубля. Прогноз Сбербанка предполагает, что валюта может ослабнуть до 100 рублей за доллар по сравнению с примерно 77 в начале года, что поддержит экспорт, но при этом может создать риски ускорения инфляции.

На фоне четырех лет войны и санкций, энергетические доходы России значительно сократились: за последние 12 месяцев страна заработала около €193 млрд. на экспорте ископаемого топлива, что на 27% ниже довоенного уровня.



На прошлой неделе, с 23 февраля по 1 марта 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) цены оставались под влиянием сезонной коррекции после февральского роста укрепления доллара США и разнонаправленных сигналов по промышленной активности в крупных экономиках.

Медь торговалась в диапазоне \$12 828–\$13 543 за тонну, отражая умеренное давление на фоне фиксации прибыли и осторожных ожиданий со стороны промышленных предприятий.

Алюминий колебался в пределах \$3 084,95–\$3 177,60 за тонну, демонстрируя относительную устойчивость на фоне сбалансированного спроса и предложения.

Цинк находился в диапазоне \$3 317,90–\$3 434,90 за тонну, фиксируя умеренный рост на фоне восстановления интереса со стороны строительного сектора и позитивных данных по запасам.

Никель торговался в пределах \$17 221,38–\$18 138 за тонну, отражая умеренную волатильность под влиянием продолжительных ожиданий спроса на нержавеющую сталь.

Свинец колебался в диапазоне \$1 953,38–\$1 997,65 за тонну, демонстрируя умеренную коррекцию цен на фоне стабильно-умеренного спроса.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика рынка цветных металлов на прошлой неделе отражает сочетание краткосрочной коррекции и консолидации после периода роста. Небольшое снижение цен на медь, алюминий и свинец указывает на фиксацию прибыли и осторожные ожидания участников рынка, тогда как умеренный рост котировок цинка свидетельствует о сохраняющемся интересе к строительным материалам.

Никель продолжает показывать повышенную чувствительность к сигналам промышленного спроса, особенно в сегменте нержавеющей стали.

В краткосрочной перспективе цены останутся зависимыми от данных по промышленной активности Китая и США, а также от движения курса доллара на международных рынках.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 18 по 25 февраля 2026 года общий уровень цен на социально значимые товары увеличился на 0,1%. В то время как за год рост составил 6,4%, а с начала года – 0,9%.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на помидоры (+2,4%), морковь (+2,0%) и сметану (+1,1%).

Умеренное повышение цен отмечено на кефир 2–3% жирности (+0,9%), яйца 1 категории, масло сливочное и картофель (+0,6%), творог 5–9% жирности (+0,5%), молоко и чай черный (+0,4%), капусту белокочанную, сахар-песок и масло подсолнечное (+0,3%), а также рожки, конину, включая бескостную и мясо кур (+0,1%).

В то же время цены снизились на огурцы (–4,0%) и лук репчатый (–1,7%), рыбу свежую, охлажденную и мороженую (–0,3%), говядину с костями (–0,2%), мясной фарш, говядину бескостную, рис шлифованный и крупу гречневую (–0,1%).

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта и куры остались на прежнем уровне.

Индекс цен за неделю

(18 февраля – 25 февраля)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
99,9	Рис шлифованный
99,3	Крупа гречневая
100,1	Мука пшеничная первого сорта
100,1	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
99,8	Говядина с костями
99,9	Говядина бескостная
100,0	Конина, включая бескостную
100,1	Баранина, включая бескостную
100,0	Куры
100,2	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,1	Мясной фарш
99,7	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,4	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,9	Сыр твердый, полутвердый
100,5	Творог 5-9% жирности
101,1	Сметана
100,9	Кефир 2-3% жирности
100,6	Яйца, 1 категории
100,3	Масло подсолнечное
100,6	Масло сливочное
100,7	Яблоки
100,3	Капуста белокочанная
96,0	Огурцы
102,4	Помидоры
98,3	Лук репчатый
102,0	Морковь
100,6	Картофель
100,3	Сахар-песок
100,3	Соль, кроме экстра
100,4	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