

№252 МАРТ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: цены превысили отметку \$100
– сможет ли ОПЕК+ компенсировать перебои с поставками?

США: сокращение рабочих мест против роста цен на нефть – сможет ли ФРС удержать инфляцию под контролем?

Китай: стимулирование внутреннего спроса против слабого рынка недвижимости – удержит ли экономика рост при снижении цели по ВВП?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 2 по 8 марта, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$75,75 – 110,70 за баррель, а WTI – \$69,20 – 111,24 за баррель



На прошлой неделе, с 2 по 8 марта, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$75,75-110,70 за баррель, а WTI – \$69,20-111,24 за баррель. По итогам недели котировки продемонстрировали резкий рост, отражая стремительное расширение геополитической премии на фоне масштабной эскалации военных действий на Ближнем Востоке и нарушений судоходства через Ормузский пролив.

Блокада Ормузского пролива и ответные атаки Ирана, включая удары по объектам нефтяной инфраструктуры стран Персидского залива, привели к сокращению добычи нефти в ряде ключевых стран региона. По оценкам аналитиков, за последние 10 дней военные действия США и Израиля с Ираном снизили глобальные поставки нефти примерно на 200 млн. баррелей. Это эквивалентно около 20% мирового суточного потребления нефти. Такая масштабная потеря поставок создает значительное давление на рынок и стимулирует резкий рост цен.

Ирак сократил добычу на своих основных нефтяных месторождениях на 70% до 1,3 млн. баррелей в сутки

(с 4,3 млн. баррелей до военных действий). Крупнейшая нефтекомпания Саудовской Аравии «Saudi Aramco» также сообщила о сокращении добычи на фоне трудностей с транспортировкой нефти через Ормузский пролив и ограниченной пропускной способности восточно-западного трубопровода для экспорта через Красное море. Аналогичные сокращения зафиксированы в Кувейте.

На фоне роста военных рисков резко увеличились транспортные издержки на морские перевозки нефти. Повышение страховых премий и угрозы безопасности танкеров привели к скачку ставок фрахта и временным задержкам поставок, что усилило давление на глобальные энергетические рынки.

В то же время решение ОПЕК+ увеличить добычу нефти примерно на 206 тыс. баррелей в сутки с апреля оказало ограниченное влияние на динамику цен. Участники рынка сочли, что масштабы потенциальных перебоев поставок из региона значительно превышают планируемое увеличение добычи, снижая значимость данного решения для краткосрочного баланса рынка.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика нефтяных цен на прошедшей неделе отражает резкое расширение геополитической премии на фоне эскалации геополитического конфликта на Ближнем Востоке и роста рисков перебоев поставок через ключевые транспортные маршруты мирового нефтяного рынка. Сложившаяся ситуация привела к резкому пересмотру ожиданий участников рынка относительно краткосрочного баланса спроса и предложения и сформировало одно из наиболее сильных ценовых скачков за последние годы.

В ближайшие недели цены, вероятно, сохранятся на высоком уровне. Их устойчивость будет зависеть от продолжительности и масштабов военных действий, а также от того, насколько быстро страны Персидского залива смогут компенсировать потерянные объемы добычи. В случае затяжной войны цены могут закрепиться на высоком уровне на более длительной основе. При этом сохраняется значительная неопределенность как по масштабу, так и по продолжительности военных действий.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **США:** слабые данные по рынку труда, рост стоимости импорта и дилемма ФРС
- **Еврозона:** рост цен на энергоресурсы и опасения экспертов касательно ускорения инфляции
- **Китай:** снижения таргета по экономическому росту и планы по стимулированию потребления домохозяйств
- **Россия:** усиление фискальных рисков и сомнения немецкой разведки

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США наблюдаются одновременно дезинфляционные и проинфляционные тенденции. С одной стороны, данные по рынку труда за февраль показали сокращение числа рабочих мест за исключением сельского хозяйства на 92 тысячи. Слабые данные по занятости уменьшают давление на заработные платы, что в свою очередь сдерживает рост потребительских расходов и, косвенно, инфляцию.

С другой стороны, рост цен на энергоресурсы на фоне военных действий на Ближнем Востоке и увеличение затрат предприятий на импорт усиливают инфляционное давление, создавая для ФРС сложную дилемму: смягчить денежно-кредитную политику, чтобы поддержать экономику, или сохранять текущие ставки и даже ужесточать их, реагируя на рост цен и риски ускорения инфляции.

Президент Федерального резервного банка Кливленда Бет Хаммак подчеркнула, что еще слишком рано оценивать последствия конфликта с Ираном и поддержала сохранение процентных ставок на прежнем уровне в течение «довольно длительного времени».



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В экономике Еврзоны реализовался риск, связанный с геополитической напряженностью, о которой ранее предупреждал ЕЦБ. Начало масштабных военных действий и блокировка Ормузского пролива привели к резкому росту цен на энергоресурсы, усиливая инфляционное давление и увеличивая неопределенность для экономических властей и предприятий.

Дополнительным фактором стало ограничение поставок сжиженного природного газа (СПГ): QatarEnergy объявила форс-мажор на часть поставок, что затрагивает около 20% мирового рынка СПГ. Это повышает риски для цен в Европе, усиливает зависимость от альтернативных источников, включая США, и создает дополнительное давление на энергозависимые сектора экономики.

В связи с этим, эксперты выражают опасения новой волны ускорения инфляции в Еврзоне. Члены ЕЦБ выразили мнение, что ключевые процентные ставки нужно продолжать держать на текущем уровне, учитывая возросшую неопределенность. При этом есть признаки того, что инфляционное давление уже немного усилилось: инфляция в феврале неожиданно выросла с 1,7% до 1,9%.

Таким образом, последние события подтверждают, что достигнутая макроэкономическая стабилизация в Еврзоне остается хрупкой к рискам геополитической напряженности.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Власти Китая задали более осторожный ориентир экономического роста на 2026 год, установив целевой диапазон ВВП на уровне 4,5–5%, что несколько ниже темпов предыдущего года. Такой подход отражает стремление Пекина адаптировать экономическую стратегию к структурным вызовам, включая затяжную слабость рынка недвижимости и замедление промышленной активности.

Ключевым направлением экономической политики становится стимулирование внутреннего спроса, который должен частично компенсировать замедление традиционных драйверов роста и снизить зависимость экономики от экспортно-ориентированной модели. В рамках новой пятилетней стратегии власти планируют усилить поддержку потребления, инвестиций в высокотехнологичные отрасли и научные разработки, а также расширить использование фискальных инструментов для поддержания экономической активности.

При этом макроэкономическая динамика остается неоднозначной. Потребительская инфляция в феврале ускорилась до 1,3% в годовом выражении – максимального уровня за последние три года, значительно превысив январский показатель в 0,2%. Рост цен был во многом связан с временно повышенным потребительским спросом во время празднования Лунного Нового года и ростом цен на отдельные товары и услуги. В то же время индекс цен производителей (PPI) остается в отрицательной зоне, снизившись на 0,9% г/г, что отражает сохраняющуюся слабость промышленного спроса и избыточные производственные мощности в экономике.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Российская экономика продолжает сталкиваться с усиливающимся давлением на государственные финансы на фоне снижения нефтегазовых доходов. Несмотря на рост мировых цен на нефть Brent из-за эскалации конфликта вокруг Ирана, российская нефть продолжает торговаться с существенными скидками из-за санкций, ограничений экспорта и логистических сложностей. В результате рост мировых цен вряд ли позволит сбалансировать бюджет: для этого цена нефти должна вырасти более чем на 50% относительно текущих уровней или должен значительно ослабнуть рубль.

Одновременно усиливаются сомнения относительно бюджетной устойчивости. Немецкая разведка оценивает фактический дефицит России за 2025 год выше официального более чем на 2,36 трлн рублей, что указывает на возможную недооценку фискальных рисков и повышает неопределенность для инвесторов и участников рынка. Российские власти, в свою очередь, называют текущие бюджетные трудности временными и подчеркивают наличие макроэкономической стабильности.

На фоне этих факторов проявляются признаки давления и на региональном уровне. В частности, Москва – крупнейший и наиболее обеспеченный регион страны – объявила о сокращении инвестиционной программы примерно на 10%, что может замедлить реализацию инфраструктурных проектов и усилить риски для экономического роста в среднесрочной перспективе.

Таким образом, совокупность факторов – снижение нефтегазовых доходов, высокие военные расходы, недооценка дефицита и сокращение инвестиций в ключевых регионах – указывает на устойчивую тенденцию усиления фискального давления и снижения возможностей поддержания роста российской экономики.



На прошлой неделе, с 2 по 8 марта 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) движение цен формировалось под влиянием колебаний доллара США, ожиданий относительно темпов промышленной активности в Китае и корректировки позиций инвесторов после волатильности предыдущих недель.

Медь торговалась в диапазоне \$12 733,90–\$13 444,00 за тонну, демонстрируя повышенную волатильность на фоне осторожных ожиданий промышленного спроса и периодической фиксации прибыли участниками рынка.

Алюминий колебался в пределах \$3 153,50–\$3 450,50 за тонну, показывая заметный рост, поддерживаемый устойчивым спросом со стороны промышленного сектора и опасениями по поводу возможных ограничений предложения.

Цинк находился в диапазоне \$3 222,25–\$3 392,10 за тонну, демонстрируя умеренные колебания на фоне сохраняющегося спроса со стороны строительного и инфраструктурного сегментов.

Никель торговался в пределах \$17 013,38–\$17 900,25 за тонну, оставаясь одним из наиболее волатильных металлов, что отражало чувствительность рынка к ожиданиям спроса на нержавеющую сталь и изменениям в уровне запасов.

Свинец колебался в диапазоне \$1 928,28–\$1 982,43 за тонну, демонстрируя умеренную коррекцию на фоне стабильного спроса со стороны аккумуляторной промышленности.

Олово находилось в диапазоне \$48 693–\$53 675 за тонну, демонстрируя значительные ценовые колебания, обусловленные ограниченным предложением и активностью спекулятивных участников рынка.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика рынка цветных металлов в начале марта 2026 года отражает сочетание фундаментальных факторов спроса и краткосрочных рыночных корректировок. Рост цен на алюминий указывает на сохраняющееся напряжение в предложении и устойчивый промышленный спрос, тогда как волатильность меди и никеля демонстрирует чувствительность этих металлов к изменениям ожиданий в мировой промышленности. Значительные колебания цен на олово связаны с ограниченностью предложения и высокой активностью трейдеров.

В краткосрочной перспективе рынок цветных металлов останется чувствительным к данным по промышленному производству в Китае, динамике курса доллара и ожиданиям относительно глобальной монетарной политики.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 25 февраля по 4 марта 2026 года общий уровень цен на социально значимые товары увеличился на 0,1%. В то время как за год рост составил 6,3%, а с начала года - 1,1%.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на помидоры (+2,5%), морковь (+1,6%), кефир 2-3% жирности (+1,2%), яблоки (+1,1%), соль, кроме экстра (+1,0%) и сахар-песок (+0,9%).

Умеренное повышение цен отмечено на творог 5-9% жирности и сметану (+0,8%), картофель (+0,7%), мясной фарш (+0,5%), муку пшеничную первого сорта, молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное 2,2-6% жирности) и яйца 1 категории (+0,4%), говядину бескостную и сыр твердый, полутвердый (+0,3%), говядину с костями, баранину, куры и рожки (+0,2%), а также мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные) и чай черный (+0,1%).

В то же время цены снизились на огурцы (-7,1%), лук репчатый (-2,7%), капусту белокочанную (-0,7%), рис шлифованный и масло сливочное (-0,5%), рыбу свежую, охлажденную и мороженую (-0,3%), а также крупу гречневую, хлеб пшеничный из муки первого сорта и масло подсолнечное (-0,1%).

Цены на конину, включая бескостную, остались на прежнем уровне.

Индекс цен за неделю

(25 февраля - 4 марта)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
99,5	Рис шлифованный
99,9	Крупа гречневая
100,4	Мука пшеничная первого сорта
99,9	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,2	Рожки
100,2	Говядина с костями
100,3	Говядина бескостная
100,0	Конина, включая бескостную
100,2	Баранина, включая бескостную
100,2	Куры
100,1	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,5	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)
100,3	Сыр твердый, полутвердый
100,8	Творог 5-9% жирности
100,8	Сметана
101,2	Кефир 2-3% жирности
100,4	Яйца, 1 категории
99,9	Масло подсолнечное
99,5	Масло сливочное
101,1	Яблоки
99,3	Капуста белокочанная
92,9	Огурцы
102,5	Помидоры
97,3	Лук репчатый
101,6	Морковь
100,7	Картофель
100,9	Сахар-песок
101,0	Соль, кроме экстра
100,1	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://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