

№253 МАРТ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: геополитическая напряженность на Ближнем Востоке поддерживает рост цен – смогут ли дополнительные поставки и стратегические резервы стабилизировать рынок?

США: экономический рост замедляется после длительного шатдауна правительства – сможет ли рынок труда удержать экономику от дальнейшего охлаждения?

Китай: слабость внутреннего спроса и падение кредитования на фоне кризиса недвижимости – сможет ли рост высокотехнологичных отраслей компенсировать замедление экономики?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 9 по 15 марта, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$81,16 – 119,5 за баррель, а WTI – \$76,73 – 119,48 за баррель



На прошлой неделе, с 9 по 15 марта, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$81,16–119,5 за баррель, а WTI – \$76,73–119,48 за баррель. По итогам недели котировки продолжили рост на фоне сохраняющейся геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Снижение объемов поставок через Ормузский пролив продолжило оказывать поддержку ценам и формировать осторожные ожидания участников рынка. При этом рост котировок происходил несмотря на новости об ослаблении санкций в отношении российской нефти и ожиданий дополнительных объемов предложения на мировом рынке со стороны Международного энергетического агентства.

Нестабильность на Ближнем Востоке продолжает оказывать давление на мировой нефтяной рынок на фоне снижения объемов поставок. Для смягчения дефицита нефти США ослабили санкционное давление на российскую нефть, разрешив

торговлю российской нефтью, которая уже находится в морских перевозках. Действие данного послабления продлится до 11 апреля. При этом решение встретило сопротивление со стороны ряда стран Евросоюза.

В дополнение к этому Международное энергетическое агентство (МЭА) планирует выпустить рекордные 400 млн баррелей нефти, из которых 172 млн баррелей предназначены для США. Также планы США по сопровождению нефтяных танкеров военными кораблями в Ормузском проливе не привели к снижению цен на нефть из-за неопределенности сроков реализации и вероятности успешного выполнения данной инициативы.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Текущая динамика цен на нефть отражает сочетание геополитических рисков и попыток крупнейших участников рынка стабилизировать баланс спроса и предложения. Сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке и риски перебоев поставок через Ормузский пролив поддерживают высокий уровень неопределенности на рынке и формируют устойчивую геополитическую премию в ценах на нефть.

Одновременно предпринимаются меры, направленные на смягчение возможного дефицита предложения. Ослабление санкционных ограничений на часть российской нефти, а также планы по выпуску дополнительных объемов из стратегических резервов способны частично компенсировать потенциальные перебои поставок. Однако участники рынка пока сохраняют осторожность, поскольку эффективность данных мер во многом будет зависеть от развития геополитической ситуации и скорости восстановления логистических маршрутов.

В краткосрочной перспективе нефтяной рынок, вероятно, останется чувствительным к любым изменениям в геополитической обстановке и сигналам со стороны крупнейших производителей и международных организаций. Высокая неопределенность вокруг поставок из региона Ближнего Востока может продолжать поддерживать волатильность цен на нефть.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **США:** экономический рост в четвертом квартале оставался сдержанным на фоне длительной приостановки работы правительства
- **Еврозона:** ЕЦБ, вероятно, сохранит ключевую процентную ставку без изменений
- **Китай:** банковское кредитование резко сократилось на фоне слабого внутреннего спроса и продолжающегося спада на рынке недвижимости
- **Россия:** экономическая активность замедлилась в начале года

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Эксперты отмечают, что замедление экономического роста США в четвертом квартале до 0,7% г/г во многом связано с 43-дневным шатдауном федерального правительства, который привел к резкому сокращению государственных расходов и инвестиций на 16,7%, снизив темпы роста ВВП примерно на 1,16 п.п. Пересмотр данных оказался значительно слабее первоначальной оценки в 1,4%, тогда как экономисты ожидали пересмотра показателя в сторону повышения. Дополнительным фактором замедления стало ослабление внутреннего спроса: рост потребительских расходов замедлился до 2%, а инвестиции бизнеса увеличились на 2,2%, что ниже показателей предыдущего квартала.

При этом ситуация на рынке труда остается неоднозначной. С одной стороны, в январе количество открытых вакансий выросло до 6,95 млн по сравнению с 6,55 млн в декабре, превысив ожидания аналитиков. С другой стороны, фактические темпы найма остаются слабыми: в течение 2025 года экономика США создавала менее 10 тыс. рабочих мест в месяц, что является самым слабым показателем вне периодов рецессии с 2002 года, а в последний месяц работодатели сократили около 92 тыс. рабочих мест. По оценкам экспертов, на рынок труда продолжают оказывать давление последствия высоких процентных ставок, неопределенность экономической политики администрации Дональда Трампа, а также ускоряющееся внедрение технологий искусственного интеллекта, которые могут замедлять спрос на рабочую силу.

Дополнительную неопределенность для экономических перспектив создает эскалация конфликта с Ираном, сопровождающаяся ростом цен на энергоносители.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Несмотря на резкий рост цен на энергоресурсы на фоне напряженности на Ближнем Востоке и связанное с этим усиление инфляционного давления, Европейский Центральный Банк (ЕЦБ), вероятно, сохранит ключевую процентную ставку без изменений на заседании на этой неделе.

В частности, член Управляющего совета ЕЦБ и глава Центрального Банка Франции Франсуа Вильруа де Гало отметил, что регулятор не ожидает повышения процентной ставки на заседании 19 марта, несмотря на рост цен на энергоносители. По его словам, текущая ситуация, вероятно, приведет лишь к умеренному росту инфляции и незначительному замедлению экономического роста. При этом он подчеркнул, что нынешний кризис не сопоставим по масштабам с энергетическим кризисом 2022 года.

Более того, ряд представителей ЕЦБ отмечает, что вероятность повышения процентной ставки увеличилась в последние недели, а риторика регулятора в отношении инфляционных рисков стала более жесткой.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В экономике Китая сохраняются признаки слабости внутреннего спроса, несмотря на отдельные точки роста в высокотехнологичных секторах. Объем нового банковского кредитования в феврале снизился сильнее ожиданий и составил около 900 млрд юаней против 4,71 трлн юаней в январе, отражая осторожность домохозяйств и бизнеса в условиях сохраняющейся неопределенности. Слабый спрос на кредиты во многом связан с продолжающимся спадом на рынке недвижимости, где цены на новое жилье продолжают снижаться, а восстановление спроса остается ограниченным.

Такая динамика указывает на сохраняющееся давление на потребительскую активность и инвестиции, что осложняет задачу властей по стимулированию внутреннего экономического роста.

В то же время отдельные высокотехнологичные отрасли продолжают демонстрировать устойчивую динамику. Крупнейший в мире производитель батарей для электромобилей CATL сообщил о росте прибыли на фоне сильного глобального спроса на аккумуляторы и расширения производства, сохраняя лидерство на мировом рынке с долей около 39%. Это свидетельствует о том, что Китай по-прежнему сохраняет сильные позиции в ключевых сегментах глобальной технологической конкуренции, включая цепочки поставок для электротранспорта и энергетического хранения.

Одновременно сохраняются внешнеэкономические риски. Переговоры между экономическими представителями Китая и США в Париже направлены на снижение торговой напряженности и подготовку возможной встречи лидеров двух стран. Однако сохраняющаяся конкуренция в технологических секторах и геополитическая неопределенность могут продолжать оказывать влияние на внешнюю торговлю и инвестиционные потоки. В совокупности текущая макроэкономическая ситуация в Китае характеризуется сочетанием слабости внутреннего спроса и устойчивого роста отдельных технологических отраслей, что отражает продолжающуюся трансформацию структуры китайской экономики.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономическая активность в России в начале 2026 года замедлилась после сильного роста в конце 2025 года, говорится в последнем обзоре Банка России. По оценке аналитиков регулятора, ускорение выпуска базовых отраслей в четвертом квартале 2025 года (около 3,5% от квартала к кварталу с сезонной корректировкой) носило временный характер и в начале 2026 года рост экономики стал более сдержанным. В Банке России также отмечают, что ситуация на рынке труда постепенно нормализуется, а темпы роста заработных плат начинают сближаться с ростом производительности труда. При этом динамика экономических показателей в конце 2025 - начале 2026 года оставалась волатильной из-за разовых факторов, включая статистические особенности учета, налоговые и регуляторные изменения, календарный фактор и погодные условия. По оценке регулятора, более точные выводы о траектории экономического роста можно будет сделать по итогам второго квартала 2026 года.

Аналитики отмечают, что замедление экономической активности в России сопровождается сохраняющимся инфляционным давлением, что повышает риски длительного периода слабого роста. По оценкам ЦМАКП, рост промышленности становится все более концентрированным в отдельных сегментах, тогда как в гражданских отраслях усиливаются признаки стагнации. При этом жесткие денежно-кредитные условия и слабый спрос сдерживают восстановление деловой активности. В то же время Банк России оценивает вероятность стагфляции как низкую и прогнозирует рост ВВП на уровне 0,5-1,5% в 2026 году и снижение устойчивой инфляции до 4% во втором полугодии.



На прошлой неделе, с 9 по 15 марта 2026 года, цены на цветные металлы продемонстрировали незначительные изменения.

Медь торговалась в диапазоне \$12 594,00–\$13 179,00 за тонну, демонстрируя умеренное снижение в течение недели на фоне осторожных ожиданий промышленного спроса и частичной фиксации прибыли участниками рынка.

Алюминий колебался в пределах \$3 301,00–\$3 542,15 за тонну, показывая умеренную волатильность и завершив неделю ростом на фоне сохраняющегося промышленного спроса.

Цинк находился в диапазоне \$3 270,75–\$3 378,30 за тонну, демонстрируя умеренные колебания на фоне стабильного спроса со стороны строительного и инфраструктурного сегментов.

Никель торговался в пределах \$16 808,75–\$17 791,00 за тонну, оставаясь относительно волатильным металлом, что отражало чувствительность рынка к ожиданиям спроса со стороны производства нержавеющей стали.

Свинец колебался в диапазоне \$1 893,38–\$1 949,20 за тонну, демонстрируя умеренное снижение на фоне стабильного спроса со стороны аккумуляторной промышленности.

Олово находилось в диапазоне \$49 445,00–\$50 533,00 за тонну, демонстрируя умеренную коррекцию цен на фоне ограниченного предложения и активности участников рынка.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика рынка цветных металлов в середине марта 2026 года отражает сохранение умеренной волатильности на фоне смешанных сигналов со стороны мировой промышленности. Незначительное снижение цен на медь, цинк и никель указывает на осторожность участников рынка относительно краткосрочных перспектив промышленного спроса, тогда как рост цен на алюминий свидетельствует о сохраняющемся устойчивом спросе со стороны производственного сектора. Коррекция цен на свинец и олово отражает баланс между стабильным спросом и периодической фиксацией прибыли со стороны инвесторов.

В краткосрочной перспективе динамика рынка цветных металлов будет во многом зависеть от темпов промышленной активности в Китае, колебаний курса доллара США и ожиданий относительно глобальной денежно-кредитной политики.



Индекс потребительских цен

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

С 4 по 11 марта 2026 года, общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары увеличился на 0,1%. В то время как за год рост составил 6,2%, а с начала года – 1,1%.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на морковь (+2,3%), яблоки (+1,1%), рыбу свежую, охлажденную и мороженую (+0,8%), капусту белокочанную (+0,7%), а также сахар-песок и яйца 1 категории (+0,4%).

Умеренное повышение цен отмечено на говядину с костями, куры, мясной фарш, творог 5–9% жирности и кефир 2–3% жирности (+0,3%), баранину, масло подсолнечное, масло сливочное и соль, кроме экстра (+0,2%), говядину бескостную, сметану, картофель и рожки (+0,1%).

В то же время цены снизились на огурцы (–6,2%), лук репчатый (–3,2%), помидоры (–0,2%) и рис шлифованный (–0,1%).

Цены на муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности), конину, включая бескостную, и чай черный **остались без изменений.**

Индекс цен за неделю

(4 марта – 11 марта)

Индекс	Товар
100,1	Социально-значимые продовольственные товары
99,9	Рис шлифованный
100,4	Крупа гречневая
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
100,3	Говядина с костями
100,1	Говядина бескостная
100,0	Конина, включая бескостную
100,2	Баранина, включая бескостную
100,3	Куры
100,4	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,3	Мясной фарш
100,8	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,0	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,1	Сыр твердый, полутвердый
100,3	Творог 5-9% жирности
100,1	Сметана
100,3	Кефир 2-3% жирности
100,4	Яйца, 1 категории
100,2	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное
101,1	Яблоки
100,7	Капуста белокочанная
93,8	Огурцы
99,8	Помидоры
96,8	Лук репчатый
102,3	Морковь
100,1	Картофель
100,4	Сахар-песок
100,2	Соль, кроме экстра
100,0	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