

№254 МАРТ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть выше \$100 на фоне геополитических рисков
– сможет ли рост предложения стабилизировать рынок?

США: рост экономики при усилении инфляционных рисков
– готова ли ФРС к смягчению политики?

Китай: сильный экспорт против слабого внутреннего спроса
– насколько устойчив текущий рост экономики?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 16 по 22 марта, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$95,39 – 112,12 за баррель, а WTI – \$91,96 – 102,44 за баррель



На прошлой неделе, с 16 по 22 марта, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$95,39 – 112,12 за баррель, а WTI - \$91,96 – 102,44 за баррель. По итогам недели нефтяные котировки остаются на повышенных уровнях на фоне сохраняющейся геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Неопределенность и риски перебоев поставок нефти продолжают оказывать поддержку ценам, создавая дополнительную нестабильность как для экспортеров, так и для импортеров нефти.

Несмотря на предпринимаемые США меры по увеличению предложения, о которых говорилось на прошлой неделе, включая частичное ослабление санкционного давления на российскую нефть и дополнительные поставки на мировой рынок, аналитики Goldman Sachs пересмотрели свои ожидания

по нефтяному рынку. Прогноз средней цены на нефть марки Brent на 2026 год был повышен с \$77 до \$85 за баррель, тогда как прогноз по WTI был скорректирован с \$72 до \$79 за баррель.

Прогнозы аналитиков согласуются с заявлениями главы Международного энергетического агентства (МЭА) Фатих Бируль, который отметил, что текущий энергетический кризис является крупнейшим в истории. Он также заявил, что энергетический кризис, вызванный войной с Ираном, превосходит совокупный эффект нефтяных шоков 1970-х годов. Кроме того, из-за масштабов кризиса и его значительного влияния на мировую экономику ожидается, что рынки не смогут быстро восстановиться сразу после окончания конфликта.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Таким образом, текущий кризис на Ближнем Востоке, вероятно, окажет значительное влияние на мировую экономику в 2026 году через рост цен на энергоносители, усиление инфляционного давления и увеличение издержек для бизнеса, особенно в энергоемких отраслях. Это может привести к замедлению экономического роста и усилению макроэкономических рисков, прежде всего для стран-импортеров энергии.

Даже при относительно быстром завершении конфликта восстановление рынков, скорее всего, будет длительным. Снижение геополитической премии, восстановление цепочек поставок и стабилизация ожиданий участников рынка требуют времени, что ограничивает скорость возврата к нормальным условиям.

Меры по увеличению предложения нефти, включая наращивание добычи и перераспределение экспортных потоков, в текущих условиях в основном сдерживают дальнейший рост цен. Однако они пока не обеспечивают их устойчивого возвращения к докризисным уровням, что указывает на сохраняющийся дисбаланс между спросом и предложением, а также на высокую чувствительность рынка к геополитическим факторам.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **США:** ФРС решил оставить ключевую ставку без изменений
- **Еврозона:** зеленый переход в условиях энергетического кризиса
- **Китай:** экономический рост на фоне сохраняющихся рисков
- **Россия:** сокращение ВВП на фоне спада в промышленности

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По итогам заседания 18–19 марта ФРС принял решение сохранить ключевую процентную ставку второй раз подряд без изменений, что в целом соответствовало ожиданиям аналитиков. Таким образом, целевой диапазон остался на уровне 3,5–3,75%. Регулятор обосновал свое решение рядом факторов, прежде всего сохраняющейся неопределенностью вокруг последствий конфликта на Ближнем Востоке для экономики США, что создает дополнительные проинфляционные риски. В частности, прогноз инфляции на 2026 год был пересмотрен в сторону повышения с 2,4% до 2,7%.

В то же время прогноз роста ВВП был улучшен до 2,4%, что позволяет ФРС удерживать процентные ставки на относительно высоком уровне без существенных опасений относительно наступления рецессии.

В дополнение к этому недавний отчет Управления энергетической информации США зафиксировал неожиданный рост запасов нефти в США, несмотря на продолжающийся энергетический кризис. Коммерческие запасы сырой нефти увеличились на 6,2 млн. баррелей, тогда как аналитики ожидали снижения примерно на 40 тыс. баррелей. Данная динамика указывает на сохраняющуюся устойчивость внутреннего предложения на американском рынке. В результате это оказывает сдерживающее влияние на цены, в частности на нефть марки WTI, частично компенсируя давление со стороны глобальных геополитических факторов.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Некоторые страны ЕС выступили с критикой системы торговли выбросами парниковых газов (ETS), которая регулирует уровень выбросов CO₂ в атмосферу, на фоне продолжающегося энергетического кризиса. Данная система устанавливает общий лимит выбросов и формирует рынок квот, что приводит к росту издержек для компаний с высоким уровнем выбросов и одновременно стимулирует их к сокращению загрязнения. Кроме того, ETS создает ценовой сигнал, побуждающий производителей инвестировать в более экологичные технологии и повышать энергоэффективность, способствуя переходу к низкоуглеродной экономике.

Однако в условиях кризиса ряд стран выражает обеспокоенность тем, что высокая стоимость квот на выбросы может усиливать рост цен на энергию и увеличивать издержки для промышленности. В связи с этим обсуждается ряд реформ, направленных на смягчение краткосрочных экономических эффектов без отказа от самой системы. В частности, рассматривается перераспределение части доходов от ETS в пользу уязвимых домохозяйств и малого бизнеса. Ожидается, что данная мера позволит сохранить стимулы к декарбонизации, одновременно снижая социально-экономическую нагрузку.

Кроме того, значительная часть доходов, порядка 30 млрд евро, может быть направлена в инвестиционные фонды для ускоренного развития возобновляемых источников энергии и водородной инфраструктуры, что в долгосрочной перспективе должно снизить зависимость от нефти и газа.

Таким образом, несмотря на мировой энергетический кризис, ЕС сохраняет приверженность переходу к зеленой экономике. Европейские политики рассматривают энергетический переход как ключевой фактор повышения экономической устойчивости и снижения зависимости от внешних источников энергии.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика Китая продемонстрировала более высокие темпы роста, чем ожидалось, в начале 2026 года. Согласно последним данным, промышленное производство, розничные продажи и инвестиционная активность превысили прогнозы, что указывает на краткосрочную устойчивость экономической динамики. Основным драйвером выступил внешний спрос, в частности рост экспорта на фоне высокого спроса на технологическую продукцию.

Тем не менее, несмотря на позитивную динамику, сохраняются структурные слабости. Внутренний спрос остается сдержанным, что проявляется в осторожном потребительском поведении и слабом росте расходов домохозяйств. Дополнительное давление оказывают сохраняющиеся проблемы в секторе недвижимости и рост безработицы до 5,3%. Также зафиксировано снижение продаж автомобилей на 26%.

На этом фоне усиливаются риски, связанные с геополитической напряженностью, которая способствует росту цен на энергоносители и повышает неопределенность в мировой торговле. В результате, несмотря на устойчивое начало года, перспективы экономического роста Китая остаются зависимыми от внешних факторов, прежде всего от экспорта, и характеризуются повышенной неопределенностью.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В январе 2026 года ВВП России снизился на 2,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Часть аналитиков объясняет это эффектом «высокой базы», отмечая, что рост в начале 2025 года был аномально высоким, что делает текущую динамику слабее в сравнении. В то же время официальные лица указывают на календарный фактор: большее количество выходных дней (16 против 14 годом ранее) могло негативно повлиять на объемы производственной активности.

При этом общее промышленное производство сократилось на 0,8%. Наиболее значительное снижение наблюдалось в автомобильной промышленности (-21,3%), производстве электрооборудования (-17,5%) и легкой промышленности, включая производство одежды (-17,2%).

Несмотря на слабый старт года, Министерство экономического развития РФ сохраняет прогноз роста ВВП по итогам 2026 года на уровне 1,3%, хотя ожидается его пересмотр в апреле. В то же время аналитики Bloomberg оценивают возможный рост на уровне около 0,7%, тогда как Центральный банк РФ прогнозирует диапазон 0,5–1,5%. Более низкие оценки аналитиков по сравнению с официальным прогнозом указывают на скепсис относительно устойчивости экономического роста.



На прошлой неделе, с 16 по 22 марта 2026 года, цены на цветные металлы преимущественно снижались на фоне сохраняющейся неопределенности в мировой экономике.

Медь торговалась в диапазоне \$11 772,00–\$12 949,00 за тонну, демонстрируя заметное снижение в течение недели на фоне ослабления ожиданий промышленного спроса и усиления внешних рисков.

Алюминий колебался в пределах \$3 130,00–\$3 450,00 за тонну, завершив неделю снижением на фоне коррекции после предыдущего роста и сохраняющейся волатильности на рынке сырья.

Цинк находился в диапазоне \$3 030,00–\$3 299,00 за тонну, демонстрируя снижение цен на фоне умеренного спроса со стороны строительного сектора.

Никель торговался в пределах \$16 350,00–\$17 554,00 за тонну, оставаясь под давлением, что отражает осторожные ожидания относительно спроса со стороны производства нержавеющей стали.

Свинец колебался в диапазоне \$1 875,00–\$1 939,00 за тонну, демонстрируя незначительное снижение на фоне стабильного, но сдержанного спроса со стороны аккумуляторной промышленности.

Олово находилось в диапазоне \$43 154,00–\$48 269,00 за тонну, показав наиболее выраженное снижение среди металлов на фоне коррекции после предыдущих высоких уровней и снижения инвестиционной активности.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика рынка цветных металлов во второй половине марта 2026 года отражает усиление нисходящего давления на цены на фоне роста глобальной неопределенности и ухудшения ожиданий по промышленному спросу. Снижение цен по большинству металлов, включая медь, алюминий, цинк и никель, указывает на осторожность участников рынка в условиях геополитической напряженности и волатильности сырьевых рынков.

Более выраженная коррекция цен на олово свидетельствует о высокой чувствительности данного сегмента к изменениям инвестиционного спроса, тогда как относительно стабильная динамика свинца отражает устойчивость спроса со стороны аккумуляторного сектора.

В краткосрочной перспективе динамика рынка цветных металлов будет зависеть от темпов восстановления промышленной активности в Китае, динамики цен на энергоносители, а также ожиданий относительно глобальной денежно-кредитной политики и курса доллара США.



Индекс потребительских цен

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

С 11 по 18 марта 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары увеличился на 0,1%. В годовом выражении рост составил 6,1%, с начала года – 1,3%, а с начала месяца – 0,3%.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на сыр твердый и полутвердый (+1,0%), творог 5–9% жирности (+1,0%) и картофель (+1,0%). Далее следуют яблоки (+0,8%), мясо кур (бедро, голень, окорочка) (+0,6%) и яйца 1 категории (+0,6%).

Умеренный рост цен наблюдался на кефир 2–3% жирности (+0,5%), баранину, включая бескостную (+0,5%), масло сливочное (+0,4%), конину, включая бескостную (+0,4%), молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное 2,2–6% жирности) (+0,3%) и сахар-песок (+0,3%).

Незначительное увеличение цен отмечено на куры (+0,2%), мясной фарш (+0,2%), сметану (+0,2%), чай черный (+0,2%), масло подсолнечное (+0,1%).

В то же время зафиксировано снижение цен на капусту белокочанную (–0,5%), морковь (–0,6%), рис шлифованный (–0,2%), рожки (–0,2%), муку пшеничную первого сорта (–0,1%), а также более выраженное снижение на огурцы (–3,9%), помидоры (–2,2%) и лук репчатый (–1,9%).

Цены на отдельные категории, включая хлеб пшеничный из муки первого сорта, говядину (с костями и бескостную), рыбу свежую, охлажденную и мороженую, а также соль (кроме экстра), остались без изменений.

Индекс цен за неделю

(11 марта – 18 марта)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
99,8	Рис шлифованный
99,0	Крупа гречневая
99,9	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,8	Рожки
100,0	Говядина с костями
100,0	Говядина бескостная
100,4	Конина, включая бескостную
100,5	Баранина, включая бескостную
100,2	Куры
100,6	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,2	Мясной фарш
100,0	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,3	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
101,0	Сыр твердый, полутвердый
101,0	Творог 5–9% жирности
100,2	Сметана
100,5	Кефир 2–3% жирности
100,6	Яйца, 1 категории
100,1	Масло подсолнечное
100,4	Масло сливочное
100,8	Яблоки
99,5	Капуста белокочанная
96,1	Огурцы
97,8	Помидоры
98,1	Лук репчатый
99,4	Морковь
101,0	Картофель
100,3	Сахар-песок
100,0	Соль, кроме экстра
100,2	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

INSTITU