

№260 МАЙ 2026

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**Нефть: перебои в поставках и выход ОАЭ из ОПЕК+ против слабой реакции предложения – теряет ли рынок механизм стабилизации цен?**

**Казахстан: доступ к глобальному капиталу и зависимость от отдельных транзитных маршрутов – где проходит граница устойчивости экономики?**

**США: экономика между ростом и инфляцией – сможет ли «неустойчивое равновесие» сохраниться?**

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

# Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$105,66–126,41 за баррель, а WTI – \$94,59–110,93 за баррель



**Н**а прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$105,66–126,41 за баррель, а WTI – \$94,59–110,93 за баррель. Котировки достигли максимальных значений с 2022 года на фоне сохраняющейся геополитической премии и ожиданий дефицита предложения в ближайшие месяцы.

Часть экспортных потоков из стран Персидского залива оказалась ограничена, при этом быстро компенсировать выпадающие объемы не удалось. Решение ОПЕК+ от 3 мая увеличить добычу на 188 тыс. баррелей в сутки, вероятно, не окажет значимого влияния на баланс и воспринимается рынком скорее как сигнал, чем как реальное расширение предложения. Дополнительным фактором неопределенности стал выход ОАЭ из ОПЕК+, что может снизить эффективность координации добычи и соответственно корректировки цен на нефть.

Со стороны предложения частичное смягчение обеспечивают США за счет роста экспорта, однако этого недостаточно для компенсации выпадающих объемов. По оценкам Goldman Sachs, во втором квартале 2026 года может сформироваться дефицит порядка 0,9 млн. баррелей в сутки, что поддерживает цены выше \$100 за баррель. В результате рынок остается в состоянии жесткого баланса с высокой чувствительностью к геополитическим новостям.



# ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Рынок сохраняет скептические ожидания относительно быстрого восстановления стабильных поставок через Ормузский пролив, через который проходит около 20% мировой нефти. Даже частичные перебои или риск их повторения поддерживают значительную «премию за риск» в ценах.

Несмотря на частичную переориентацию потоков и попытки нарастить добычу, рынок, вероятно, останется смещенным в сторону дефицита в ближайшие недели и, возможно, месяцы. Это означает сохранение высокой волатильности при удержании цен на повышенных уровнях.

”

# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN



## СТРАНЫ

- **Казахстан:** решение Euroclear и риски с поставками нефти в Европу
- **США:** рост потребительского доверия и издержек предприятий, а также охлаждение рынка труда
- **Еврозона:** сохранение ключевых ставок, рост инфляции и инфляционных ожиданий
- **Китай:** положительная динамика деловой активности в промышленности и удвоение экспорта электромобилей
- **Россия:** риски для нефтяного сектора и экономического роста

# КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Казахстане формируются новые условия для развития финансового и внешнего секторов. Решение Euroclear о включении государственных ценных бумаг страны в свою расчетную инфраструктуру с 2027 года расширяет доступ иностранных инвесторов к рынку ГЦБ. Это создает предпосылки для роста ликвидности и потенциального снижения стоимости заимствований, усиливая интеграцию Казахстана в глобальные финансовые рынки.

В то же время ситуация с перераспределением поставок нефти с маршрута «Дружба» на альтернативные направления, включая Каспийский трубопроводный консорциум и порт Усть-Луга, демонстрирует более широкий структурный вопрос. Российский транзит остается экономически выгодным и отлаженным каналом поставок в Европу, однако подобные эпизоды показывают, что его использование сопряжено с рисками перебоев по внешним причинам.

В результате даже временные изменения маршрутов подчеркивают необходимость развития маршрутов экспорта нефти через другие страны и направления. Это повышает устойчивость экспортной модели и снижает зависимость от отдельных транзитных каналов.



## США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США сохраняется смешанная макроэкономическая динамика. Индекс потребительского доверия в апреле неожиданно вырос и достиг максимума за последние 4 месяца, что оказывает поддержку внутреннему спросу. При этом инфляционные ожидания населения остаются повышенными – около 5%, главным образом из-за роста цен на бензин. В производственном секторе индекс деловой активности ISM составил 52,7 пункта, оставаясь в зоне расширения, однако цены на сырье достигли максимума за 4 года, отражая резкий рост издержек предприятий.

Одновременно начинают проявляться признаки охлаждения рынка труда: занятость в промышленности снижается, а компании становятся более осторожными в найме. Существенным фактором давления остается геополитика – рост цен на нефть на фоне конфликта на Ближнем Востоке усиливает инфляционные риски через канал издержек. В этих условиях ФРС США приняло решение сохранить процентную ставку на уровне 3,5-3,75%, сигнализируя о выжидательной позиции из-за противоречивых макроданных.

Таким образом, экономика США находится в фазе «неустойчивого равновесия»: при сохранении умеренного роста усиливается инфляционное давление, а также появляются ранние сигналы ослабления занятости.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврозоне усилилось инфляционное давление на фоне энергетического шока. По предварительным данным, годовая инфляция в апреле ускорилась до 3,0% против 2,6% в марте, превысив целевой уровень ЕЦБ. При этом базовая инфляция, напротив, немного снизилась – до 2,2%, а инфляция в сфере услуг замедлилась до 3,0%, что продолжает указывать на ограниченное распространение ценового давления на более широкий круг товаров и услуг.

Одновременно резко выросли инфляционные ожидания. Согласно опросам ЕЦБ, ожидания домохозяйств на горизонте 12 месяцев увеличились до 4,0% (с 2,5%), а трехлетние – до 3,0%, что значительно выше целевого уровня регулятора. При этом признаки вторичных эффектов остаются ограниченными: компании не ожидают существенного ускорения роста заработных плат, что снижает риск закрепления инфляции в долгосрочной перспективе.

На этом фоне ЕЦБ сохранил ставки без изменений на уровне 2%, подчеркивая неопределенность и риски для экономики. Регулятор оказался в сложной ситуации: рост цен, вызванный энергоресурсами, усиливает инфляцию, но одновременно сдерживает экономическую активность и усиливает риски рецессии, которые уже оцениваются как «реальные и обоснованные». В результате формируется классическая дилемма: рынок закладывает дальнейшее повышение ставок, тогда как сам ЕЦБ сохраняет осторожность, ожидая, перерастет ли текущий шок в устойчивое инфляционное давление или останется временным фактором.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китайский индекс деловой активности (PMI) в апреле оказался выше ожиданий аналитиков. В частности, показатель в обрабатывающей промышленности составил 50,3 пункта при прогнозе 50,1.

В то же время индекс в непромышленном секторе снизился с 50,1 в марте до 49,4 в апреле. В результате совокупный PMI сократился с 50,5 до 50,1 пункта за тот же период. Аналитики объясняют ослабление активности в сфере услуг слабым внутренним спросом, который оказывает существенное влияние на этот сектор, тогда как промышленность в меньшей степени подвержена подобным рискам.

Среди позитивных факторов эксперты отмечают, что устойчивость промышленного PMI свидетельствует об отсутствии значительного негативного влияния кризиса на Ближнем Востоке на китайскую промышленность. Более того, индекс экспортных заказов вырос до максимальных значений за последние два года.

В частности, торговый баланс Китая с Европейским Союзом в первом квартале 2026 года продемонстрировал значительное положительное сальдо, составив около 83 млрд долларов в пользу Китая.

Ключевым драйвером этого результата остается экспорт электромобилей, который за первые три месяца года удвоился и теперь составляет примерно треть всех поставок Китая в ЕС. В совокупности на ЕС (с учетом Великобритании, Норвегии и Швейцарии) приходится около 42% всех продаж китайских электромобилей.



# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Российский нефтяной сектор находится в состоянии повышенного риска. С одной стороны, усиливается санкционное давление и сохраняются значительные ценовые дисконты при поставках в третьи страны. С другой стороны, продолжаются атаки украинских беспилотников, приводящие к временной остановке работы нефтеперерабатывающих заводов (НПЗ) и других объектов отрасли.

В течение апреля была зафиксирована серия серьезных атак на НПЗ и связанную с ними инфраструктуру, включая морские порты, что оказывает существенное влияние на экспорт нефти и ограничивает предложение на внутреннем рынке. В результате объемы переработки нефти в апреле снизились до минимального уровня с 2009 года.

Официальные представители России также предупреждают, что сокращение экспорта может привести к дополнительному росту мировых цен на энергоносители.

По оценкам аналитиков, в таких условиях темпы экономического роста могут оказаться ниже ожиданий, поскольку экспорт нефти по-прежнему остается ключевым драйвером роста экономики. Кроме того, сочетание роста цен на энергоносители и ужесточения ограничений на торговлю природными ресурсами может оказать совокупное негативное воздействие как на население, так и на государственный бюджет.



**Н**а прошлой неделе, с 27 апреля по 3 мая 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) рынок находился под влиянием укрепления доллара США, коррекции после предыдущего роста и неоднозначных сигналов по промышленному спросу, что привело к снижению цен на часть металлов при сохранении устойчивости в отдельных сегментах.

Трехмесячный контракт на **медь** снизился на 1,9% – до \$12 968,73 за тонну, оставаясь в диапазоне \$12 938,50–\$13 376,03. Снижение отражает фиксацию прибыли и осторожность инвесторов на фоне колебаний промышленного спроса и валютного курса.

**Алюминий** также продемонстрировал отрицательную динамику, снизившись на 1,7% – до \$3 518,40 за тонну, при диапазоне \$3 453,60–\$3 616,50. Давление на цены оказывали признаки стабилизации предложения и ослабление краткосрочного спроса.

**Цинк** подешевел на 1,7% – до \$3 340,45 за тонну, колеблясь в диапазоне \$3 302,55–\$3 495,40, что связано с коррекцией после предыдущего роста и умеренной динамикой спроса в строительном секторе.

**Никель**, напротив, вырос на 0,8% – до \$19 312,50 за тонну, оставаясь в пределах \$19 000,63–\$19 634,50. Поддержку ценам оказывали ожидания устойчивого спроса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторного сегмента.

**Свинец** снизился на 0,3% – до \$1 957,35 за тонну, торгуясь в диапазоне \$1 941,50–\$1 969,03, отражая стабильный, но сдержанный спрос.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика рынка цветных металлов в конце апреля – начале мая 2026 года указывает на переход к фазе коррекции после устойчивого роста в предыдущие недели.

Снижение цен на медь, алюминий и цинк отражает фиксацию прибыли и осторожные ожидания относительно промышленного спроса, тогда как рост никеля демонстрирует сохраняющуюся поддержку со стороны структурных факторов и отдельных сегментов потребления.

В целом рынок остается чувствительным к колебаниям валютного курса, макроэкономическим сигналам из Китая и США, а также ожиданиям в отношении дальнейшей денежно-кредитной политики.



# Индекс потребительских цен

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

**За неделю с 22 по 29 апреля 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары увеличился на 0,1%. В годовом выражении рост составил 4,5%, с начала года - 1,5%, а с начала месяца цены увеличились на 0,3%**

**Наибольшее повышение цен зафиксировано на** лук репчатый (+6,8%) и морковь (+1,6%). Умеренное увеличение цен отмечается на сыр твердый и полутвердый (+0,7%), баранину, творог 5-9% жирности и яблоки (+0,6%), молоко и масло сливочное (+0,5%).

**Незначительно цены выросли на** говядину с костями и картофель (+0,4%), рис шлифованный и яйца первой категории (+0,3%), конину и соль (+0,2%), хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, говядину бескостную, мясо кур, мясной фарш, мясо подсолнечное и сахар-песок (+0,1%).

**В то же время цены снизились на** помидоры (-7,7%), огурцы (-4,9%), капусту белокочанную (-1,9%), крупу гречневую (-0,2%), рыбу и кефир 2-3% жирности (-0,1%).

**Цены на** муку пшеничную первого сорта, куры, сметану и чай черный **не изменились.**

## Индекс цен за неделю

(22 апреля – 29 апреля)

<b>100,1</b>	<b>Социально-значимые продовольственные товары</b>
100,3	Рис шлифованный
99,8	Крупа гречневая
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,1	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
100,4	Говядина с костями
100,1	Говядина бескостная
100,2	Конина, включая бескостную
100,6	Баранина, включая бескостную
100,0	Куры
100,1	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,1	Мясной фарш
99,9	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,5	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,7	Сыр твердый, полутвердый
100,6	Творог 5-9% жирности
100,0	Сметана
99,9	Кефир 2-3% жирности
100,3	Яйца, 1 категории
100,1	Масло подсолнечное
100,5	Масло сливочное
100,6	Яблоки
98,1	Капуста белокочанная
95,1	Огурцы
92,3	Помидоры
106,8	Лук репчатый
101,6	Морковь
100,4	Картофель
100,1	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://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