

№261 МАЙ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: Saudi Aramco сообщает о росте прибыли – что прогнозируют аналитики для мирового нефтяного рынка?

Казахстан: инфляция продолжает замедляться – как государству удастся сдерживать рост цен?

США: рост занятости на фоне замедления доходов населения – какие риски сохраняются для рынка труда?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$96,03–115,30 за баррель, а WTI – \$88,66–107,46 за баррель



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$96,03–115,30 за баррель, а WTI – \$88,66–107,46 за баррель.

CEO Saudi Aramco заявил, что за последние два месяца мировой рынок нефти недополучил приблизительно 1 млрд баррелей нефти. В настоящее время мировой рынок теряет около 100 млн баррелей нефти еженедельно из-за нарушений поставок.

Несмотря на кризис поставок, Aramco также сообщила об увеличении прибыли на 26% в первом квартале этого года. Во многом это может быть связано со скачком цен на нефть и переориентацией значительной части поставок через трубопровод Восток–Запад.

Однако многие другие крупные экспортёры нефти по-прежнему зависят от ситуации вокруг Ормузского пролива. По этой причине некоторые аналитики прогнозируют среднюю цену нефти выше 100 долларов США за баррель во втором квартале 2026 года, а также продолжают предупреждать о серьезных рисках для мировой экономики, связанных с затягиванием конфликта на Ближнем Востоке.

Даже если ситуация на Ближнем Востоке стабилизируется в ближайшее время, восстановление мирового нефтяного рынка может занять продолжительное время, вплоть до 2027 года.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Несмотря на существенное сокращение поставок нефти, некоторые страны, например Саудовская Аравия, смогли перенаправить экспорт через альтернативные маршруты, сумев увеличить свою прибыль на фоне роста мировых цен на нефть. Однако большинство стран Персидского залива по-прежнему не могут восстановить объемы поставок до докризисного уровня из-за сохраняющихся рисков для морской торговли и нестабильной ситуации вокруг Ормузского пролива.

В связи с этим многие аналитики прогнозируют сохранение высоких цен на нефть во втором квартале 2026 года. По мнению экспертов, дальнейшее затягивание конфликта может привести к еще большему дефициту предложения на мировом рынке, усилению инфляционного давления и росту издержек для мировой экономики. Кроме того, сохраняются риски новых перебоев в поставках нефти и роста волатильности на энергетических рынках.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Казахстан:** инфляция продолжает замедляться благодаря комбинированному эффекту
- **США:** неожиданный рост рынка труда, на фоне пессимистических прогнозов
- **Еврозона:** замедление экономического роста на фоне энергетического кризиса
- **Китай:** сохранение экспортной конкурентоспособности и рост цен производителей за счет фактора предложения
- **Россия:** покупка иностранной валюты и утрата способности трансформировать высокие цены на нефть в ускорение экономики

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Казахстане инфляция снизилась до 10,6% в апреле текущего года. Годовая инфляция продолжает демонстрировать устойчивый и постепенный тренд на снижение, несмотря на сохраняющийся энергетический кризис и нестабильность на мировых рынках. Рост цен в годовом выражении на непродовольственные товары составил 11,7%, на продовольственные товары около 11,3%, а на платные услуги 8,9%.

На замедление инфляции влияет комбинированный эффект монетарной и фискальной политики. Национальный Банк РК продолжает проводить жесткую и последовательную денежно-кредитную политику, в то время как Правительство РК снижает избыточный спрос за счёт более сдержанной фискальной политики и сокращения государственных расходов.

Таким образом, именно сочетание системной монетарной политики и контроля бюджетных расходов создает условия для более устойчивого и долгосрочного снижения инфляции в экономике Казахстана.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Несмотря на признаки охлаждения экономики и прогнозы аналитиков, в апреле в США было создано около 115 000 новых рабочих мест. При этом уровень безработицы остался без изменений на отметке 4,3%. Это позитивный сигнал, указывающий на относительную устойчивость американского рынка труда, который продолжает сохранять стабильность даже на фоне энергетического кризиса и вызванного им ухудшения потребительских ожиданий.

Однако аналитики также отмечают наличие смешанных сигналов. В частности, темпы роста доходов населения продолжают замедляться, и в случае, если инфляция превысит рост заработных плат, реальные доходы домохозяйств могут начать сокращаться. Дополнительным фактором риска стало снижение доли экономически активного населения, находящегося в поиске работы, что может свидетельствовать о постепенном ослаблении динамики рынка труда.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В первом квартале 2026 года экономика Еврозоны и Европейского союза продемонстрировала умеренные темпы роста. По сравнению с аналогичным периодом 2025 года, реальный ВВП Еврозоны увеличился на 0,8%, а Евросоюза на 1,0%.

Наиболее высокие темпы экономического роста были зафиксированы в Испании (+2,7%), Литве (+2,5%) и Португалии (+2,3%). В то же время самые слабые показатели наблюдались в Ирландии (-6,3%), Германии (+0,3%) и Австрии (+0,6%).

Согласно Еврострату, резкое снижение ВВП Ирландии может быть связано не столько с фактическим ухудшением экономической активности, сколько с особенностями статистического учета и изменениями методологии расчета. Дополнительным фактором также мог стать эффект высокой базы прошлого периода, из-за которого текущие показатели выглядят значительно слабее в годовом выражении.

При этом слабые темпы роста Германии и Австрии наблюдаются на протяжении длительного периода времени. Среди возможных причин можно выделить высокие энергетические издержки, замедление промышленного производства, снижение внешнего спроса и слабую инвестиционную активность на фоне высоких процентных ставок.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китайская экономика в начале второго квартала 2026 года продолжает демонстрировать неоднородную динамику. С одной стороны, экспорт в апреле вырос на 9,1% в годовом выражении после слабого марта, а торговый профицит расширился до \$96,2 млрд. Это указывает на сохраняющуюся конкурентоспособность китайского промышленного сектора и устойчивость внешнего спроса, несмотря на геополитическую напряженность и риски торговых ограничений. В частности, рост поставок наблюдался в сегментах электроники и промышленной продукции, что продолжает поддерживать экспортно-ориентированную модель роста.

С другой стороны, внутренний спрос остается слабым. По предварительным оценкам, объем нового банковского кредитования в апреле резко сократился по сравнению с мартом на фоне низкого спроса на кредиты со стороны бизнеса и населения. Это указывает на сохраняющуюся осторожность частного сектора и ограниченную эффективность стимулирующих мер. Дополнительным сигналом выступает динамика цен производителей: индекс PPI в апреле вырос до максимума за 45 месяцев, главным образом из-за удорожания сырья и энергоресурсов. Однако рост издержек пока не сопровождается сопоставимым восстановлением внутреннего потребления.

Таким образом, китайская экономика по-прежнему опирается преимущественно на внешний спрос и промышленный экспорт, тогда как внутренний инвестиционный и потребительский контур остается сдержанным.

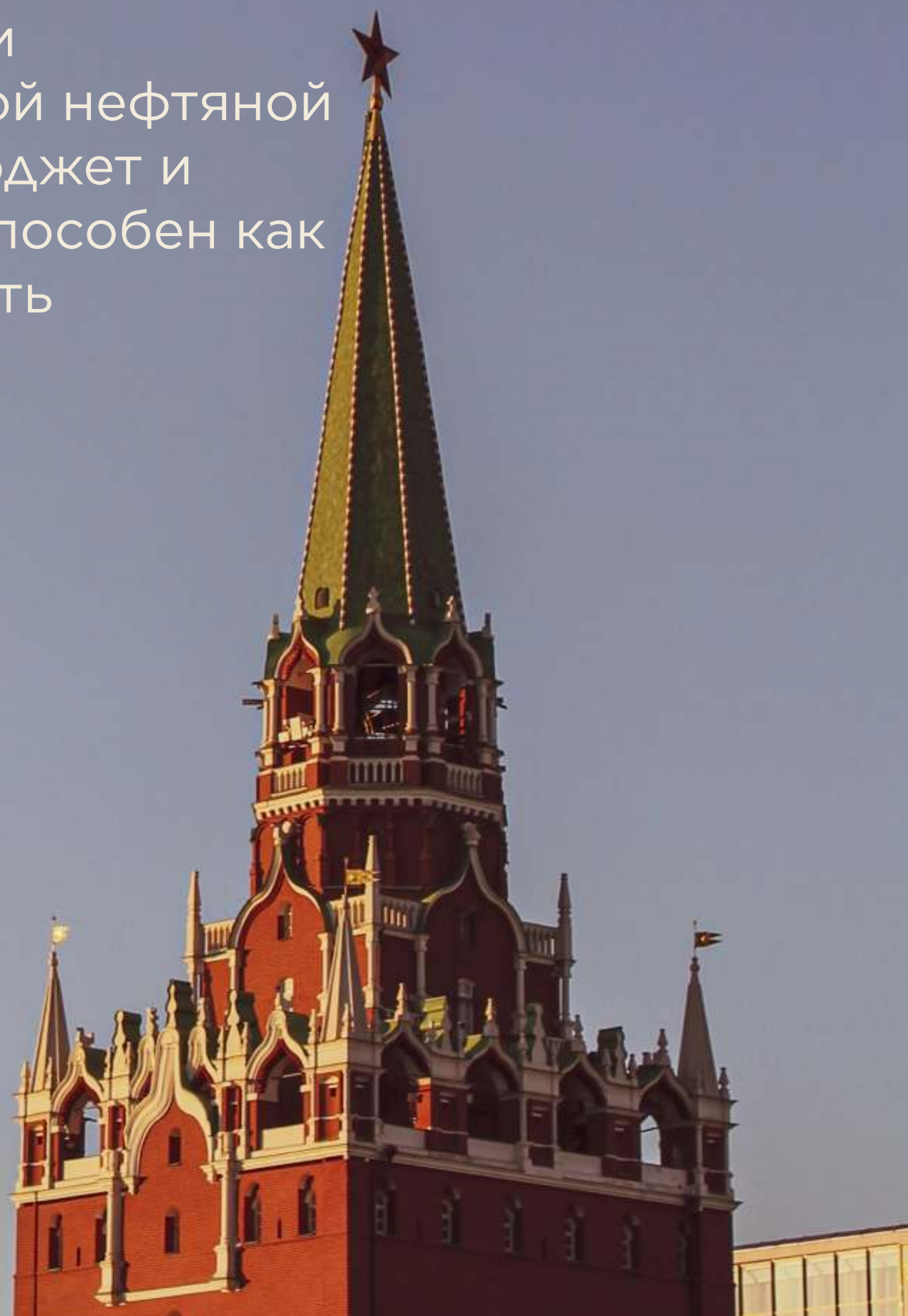


РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Российская экономика продолжает демонстрировать признаки замедления, несмотря на рост нефтяных цен на фоне конфликта на Ближнем Востоке. Правительство России понизило прогноз роста ВВП на 2026 год с 2,5% до 1,7%, а представители власти уже публично обсуждают риски сокращения экономической активности. При этом цена российской нефти, используемая для налоговых расчетов, в апреле выросла до \$95 за баррель – максимального уровня с 2022 года. Однако даже рост цен на нефть пока не приводит к сопоставимому ускорению экономики. По оценкам российских аналитических центров, структурные ограничения и слабость внутреннего спроса ограничивают эффект от высоких нефтегазовых доходов.

Дополнительным фактором остается состояние государственных финансов. Несмотря на ожидаемый рост нефтегазовых налоговых поступлений в мае, их объемы по-прежнему остаются ниже прошлогоднего уровня с начала года. На этом фоне Россия планирует возобновить покупки иностранной валюты на внутреннем рынке за счет дополнительных нефтегазовых доходов, что указывает на попытку восстановить бюджетные резервы и снизить зависимость от текущей ценовой конъюнктуры. Это также отражает осторожность властей в оценке устойчивости нынешнего роста нефтяных доходов.

Таким образом, в экономике России складывается ситуация, при которой нефтяной фактор частично поддерживает бюджет и внешние позиции, однако уже не способен как раньше автоматически обеспечивать ускорение экономического роста.



На прошлой неделе, с 4 по 10 мая 2026 года, котировки цветных металлов на Лондонской бирже (LME) демонстрировали разнонаправленную динамику. Движение цен формировалось под влиянием колебаний доллара США, ожиданий по промышленному спросу в Китае и сохраняющейся волатильности на сырьевых рынках. Наибольшая активность наблюдалась в сегментах никеля и олова, тогда как медь и алюминий демонстрировали более умеренные колебания.

Медь торговалась в диапазоне \$12 806,00–\$13 616,70 за тонну, оставаясь под влиянием противоречивых ожиданий по промышленному спросу и осторожной позиции инвесторов после предыдущих колебаний рынка.

Алюминий находился в пределах \$3 478,35–\$3 598,10 за тонну, демонстрируя относительную устойчивость благодаря стабильному спросу со стороны строительного и транспортного секторов.

Цинк колебался в диапазоне \$3 313,58–\$3 465,00 за тонну, отражая умеренную коррекцию и сбалансированность спроса и предложения на фоне стабильной активности в инфраструктурных проектах.

Никель оставался одним из наиболее волатильных металлов, торгуясь в диапазоне \$18 756,25–\$19 977,25 за тонну. Поддержку ценам оказывали ожидания устойчивого спроса со стороны производителей нержавеющей стали и аккумуляторной промышленности.

Свинец находился в диапазоне \$1 949,05–\$1 992,40 за тонну, демонстрируя стабильность на фоне умеренного спроса со стороны аккумуляторного сегмента.

Олово торговалось в пределах \$49 319,00–\$54 659,00 за тонну, сохраняя высокую волатильность из-за ограниченного предложения и повышенной активности спекулятивных участников рынка.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика рынка цветных металлов в начале мая 2026 года отражает сохраняющуюся чувствительность участников к промышленным и макроэкономическим сигналам. Высокие уровни цен на алюминий и никель указывают на устойчивый спрос и ограниченность предложения, тогда как волатильность котировок меди и олова подчеркивает зависимость рынка от инвестиционных настроений и колебаний доллара США. Стабильность котировок свинца и умеренная динамика цен на цинк свидетельствуют о сбалансированности отдельных сегментов рынка.

В краткосрочной перспективе котировки будут оставаться чувствительными к данным по промышленной активности в Китае, политике центральных банков и состоянию глобального спроса на сырьевые товары.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,0%**

За неделю с 29 апреля по 6 мая 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился. В годовом выражении рост составил 4,2%, с начала года - 1,5%.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на лук репчатый (+11,4%), морковь (+1,6%), картофель (+1,8%), яблоки (+1,2%) и соль, кроме экстра (+1,1%).

Умеренное увеличение цен отмечается на куры и яйца первой категории (+0,8%), мясо кур (+0,7%), также масло сливочное (+0,5%).

Незначительно цены выросли на рожки и говядину с костями (+0,4%), баранину и чай черный (+0,3%), говядину бескостную и рыбу (+0,2%), конину, молоко, сметану и масло подсолнечное (+0,1%).

В то же время цены снизились на огурцы (-12,9%), капусту белокочанную (-7,0%), помидоры (-6,2%), рис шлифованный (-0,3%), муку пшеничную первого сорта (-0,2%), творог 5-9% жирности и сахар-песок (-0,1%).

Цены на крупу гречневую, хлеб пшеничный из муки первого сорта, мясной фарш, сыр твердый и полутвердый, и кефир 2-3% жирности **не изменились**.

Индекс цен за неделю

(29 апреля – 6 мая)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
99,7	Рис шлифованный
100,0	Крупа гречневая
99,8	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,4	Рожки
100,4	Говядина с костями
100,2	Говядина бескостная
100,1	Конина, включая бескостную
100,3	Баранина, включая бескостную
100,8	Куры
100,7	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,0	Мясной фарш
100,2	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,1	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,0	Сыр твердый, полутвердый
99,9	Творог 5-9% жирности
100,1	Сметана
100,0	Кефир 2-3% жирности
100,8	Яйца, 1 категории
100,1	Масло подсолнечное
100,5	Масло сливочное
101,2	Яблоки
93,0	Капуста белокочанная
87,1	Огурцы
93,8	Помидоры
111,4	Лук репчатый
102,9	Морковь
101,8	Картофель
99,9	Сахар-песок
101,1	Соль, кроме экстра
100,3	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/>

ECONOMY
RESEARCH
INSTITUTE