

№262 МАЙ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти: даже перемирие не снижает риски для поставок – превращается ли геополитическая премия в долгосрочный фактор рынка?

Казахстан: снижение реальных доходов и охлаждение кредитования – начинает ли внутренний спрос терять сразу две опоры?

США: торговая сделка с Китаем — о чем удалось договориться крупнейшим экономикам мира?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$102,81–111,04 за баррель, а WTI – \$96,13–106,00 за баррель



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$102,81–111,04 за баррель, а WTI – \$96,13–106,00 за баррель. По итогам недели котировки продемонстрировали рост. Рост цен был обусловлен сохраняющимися перебоями поставок через Ормузский пролив, а также усилением опасений относительно дальнейшей эскалации конфликта на Ближнем Востоке.

Согласно оценкам International Energy Agency (IEA), в 2026 году мировой рынок нефти столкнулся с ситуацией, при которой предложение оказалось ниже спроса. По данным агентства, текущие перебои в поставках из стран Персидского залива достигают около 14 млн баррелей в сутки. Одновременно Reuters со ссылкой на собственный опрос

сообщает, что добыча нефти странами ОПЕК в апреле снизилась до 20,04 млн баррелей в сутки – минимального уровня более чем за два десятилетия.

Дополнительную поддержку ценам в конце недели оказали новые атаки беспилотников по объектам энергетической инфраструктуры в ОАЭ, усилившие опасения относительно безопасности поставок нефти из региона. На этом фоне котировки Brent вновь превысили 110 долларов США за баррель. При этом аналитики продолжают предупреждать, что даже в случае стабилизации ситуации на Ближнем Востоке восстановление мирового нефтяного рынка может занять продолжительное время из-за накопленных перебоев поставок и сохраняющихся рисков для морской логистики.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Несмотря на попытки отдельных стран частично переориентировать экспорт нефти на альтернативные маршруты, мировой нефтяной рынок остается в состоянии дефицита. Ограниченная пропускная способность альтернативных маршрутов и сохраняющиеся риски для судоходства через Ормузский пролив не позволяют быстро компенсировать выпадающие объемы поставок. В результате рынок остается чувствительным к любым новостям, связанным с безопасностью энергетической инфраструктуры на Ближнем Востоке.

Дополнительным фактором риска становится вероятность дальнейшего расширения конфликта и новых атак на нефтяные объекты региона. На этом фоне многие аналитики ожидают сохранения высоких цен на нефть и повышенной волатильности рынка во втором квартале 2026 года.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

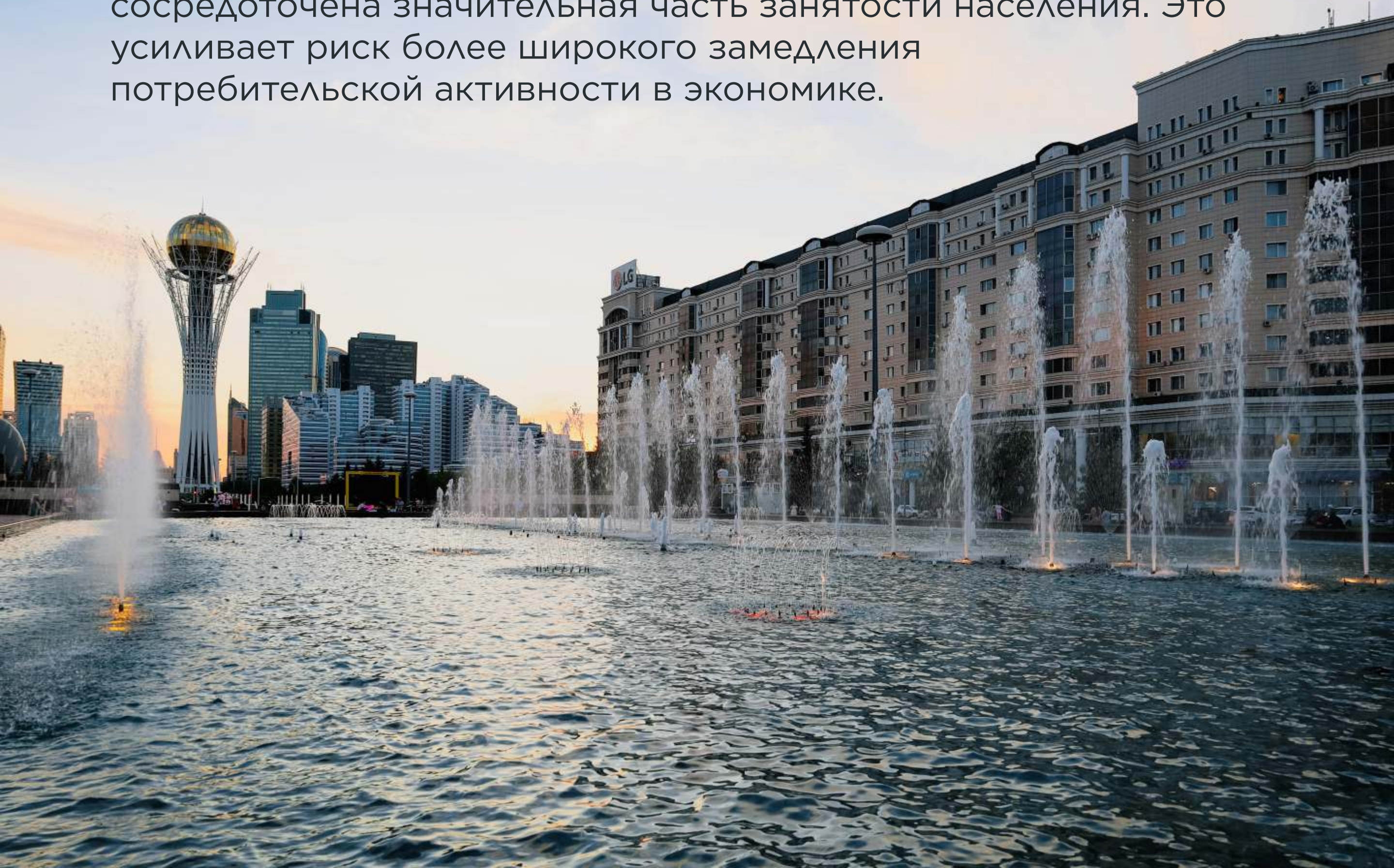
- **Казахстан:** снижение реальных заработных плат и охлаждение потребительского кредитования
- **США:** торговые договоренности с Китаем и снижение торговой напряженности
- **Еврозона:** усиление протекционистских мер для обеспечения экономической безопасности
- **Китай:** снижение торговых тарифов со стороны США на фоне слабого внутреннего спроса
- **Россия:** сокращение ВВП в первом квартале 2026 года и осторожные прогнозы роста

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Казахстане начинают проявляться признаки более сложной и неоднородной динамики внутреннего спроса. Несмотря на рост средней номинальной заработной платы в первом квартале 2026 года на 9,1%, реальные зарплаты сократились на 2,3%, причем снижение фиксируется уже третий квартал подряд. Наиболее заметное падение наблюдается в сфере информации и связи (-8%), образовании (-6,7%) и секторе культуры и досуга (-7,7%). Это указывает на то, что инфляция продолжает ограничивать рост покупательной способности населения, несмотря на формальное увеличение доходов.

Одновременно начинают проявляться признаки охлаждения потребительского кредитования. По словам заместителя председателя Национального банка Акылжана Баймагамбетова, ранее введенные макропруденциальные ограничения уже повлияли на динамику потребительских займов. На этом фоне усиливается дискуссия о роли кредитования в инфляционных процессах. В частности, глава АРРФР Мадина Абылкасымова отметила, что вклад потребительского кредитования в рост цен мог быть переоценен.

В результате внутренняя потребительская динамика начинает сталкиваться сразу с двумя ограничениями – снижением реальных доходов и охлаждением кредитного импульса. При этом наиболее заметное сокращение реальных зарплат наблюдается именно в секторах услуг и бюджетной сфере, где сосредоточена значительная часть занятости населения. Это усиливает риск более широкого замедления потребительской активности в экономике.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе состоялась ключевая встреча президентов США и Китая, в ходе которой стороны обсудили широкий круг политических и экономических вопросов, оказывающих влияние на мировую экономику и двусторонние отношения. Основное внимание было уделено вопросам торговли, инвестиционного сотрудничества и стабильности глобальных цепочек поставок.

По итогам переговоров стороны достигли ряда предварительных договоренностей в сфере торговли и инвестиций. В частности, Китай выразил готовность увеличить закупки американской сельскохозяйственной продукции. Ожидается, что объем инвестиций и закупок аграрной продукции со стороны Китая составит около 17 миллиардов долларов ежегодно в период с 2026 по 2028 годы. В рамках этих соглашений Китай также планирует возобновить импорт американской говядины и мяса птицы, что может оказать поддержку аграрному сектору США и способствовать снижению торговой напряженности между странами.

Дополнительно китайская сторона подтвердила намерение приобрести 200 самолетов американской компании Boeing, что рассматривается как один из крупнейших сигналов восстановления торгово-промышленного сотрудничества между двумя крупнейшими экономиками мира.

Отдельное внимание в ходе встречи было уделено вопросам устойчивости глобальных цепочек поставок стратегического сырья и редкоземельных минералов. Президенты договорились активизировать совместную работу по снижению рисков перебоев поставок ключевых природных ресурсов, необходимых для высокотехнологичного производства, энергетики и оборонной промышленности. Данные договоренности могут стать важным шагом к снижению геоэкономической напряженности и стабилизации мировых товарных рынков.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз планирует снизить зависимость европейской промышленности от поставок из Китая. По данным Financial Times, ЕС разрабатывает новые правила, которые могут обязать компании закупать критически важные компоненты как минимум у трех различных поставщиков. При этом доля одного поставщика может быть ограничена уровнем 30-40%.

Ожидается, что новые требования затронут ключевые отрасли экономики, включая химическую промышленность и машиностроение. Основной целью инициативы является снижение рисков перебоев поставок и уменьшение зависимости от китайских производителей стратегического сырья и компонентов.

Данные меры связаны с опасениями ЕС относительно усиливающегося влияния Китая на мировые цепочки поставок редкоземельных металлов и промышленных материалов, используемых в производстве полупроводников, электромобилей и высокотехнологичной продукции. Кроме того, Евросоюз рассматривает возможность введения дополнительных тарифов на китайские химические товары и промышленное оборудование для защиты внутреннего рынка и сокращения торгового дефицита.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На фоне заметного замедления китайской экономики в апреле 2026 года власти Китая продолжают уделять особое внимание поддержке внешней торговли и стабилизации отношений с США. Рост промышленного производства замедлился до 4,1% в годовом выражении, тогда как розничные продажи выросли лишь на 0,2%, что отражает слабость внутреннего спроса, снижение инвестиционной активности и сохраняющиеся проблемы в секторе недвижимости.

В этих условиях встреча президентов США и Китая рассматривается как важный шаг к снижению торговой напряженности между двумя крупнейшими экономиками мира. Китайская сторона выразила готовность увеличить импорт американской продукции, включая сельскохозяйственные товары и авиационную технику, одновременно настаивая на частичном снижении взаимных тарифов. По итогам переговоров стороны договорились создать торговый и инвестиционный советы для дальнейшего обсуждения снижения торговых барьеров и расширения двусторонней торговли.

Несмотря на частичное улучшение отношений между странами, экономисты отмечают, что китайская экономика по-прежнему остается зависимой от внешнего спроса, тогда как внутреннее потребление и инвестиции продолжают демонстрировать слабую динамику.

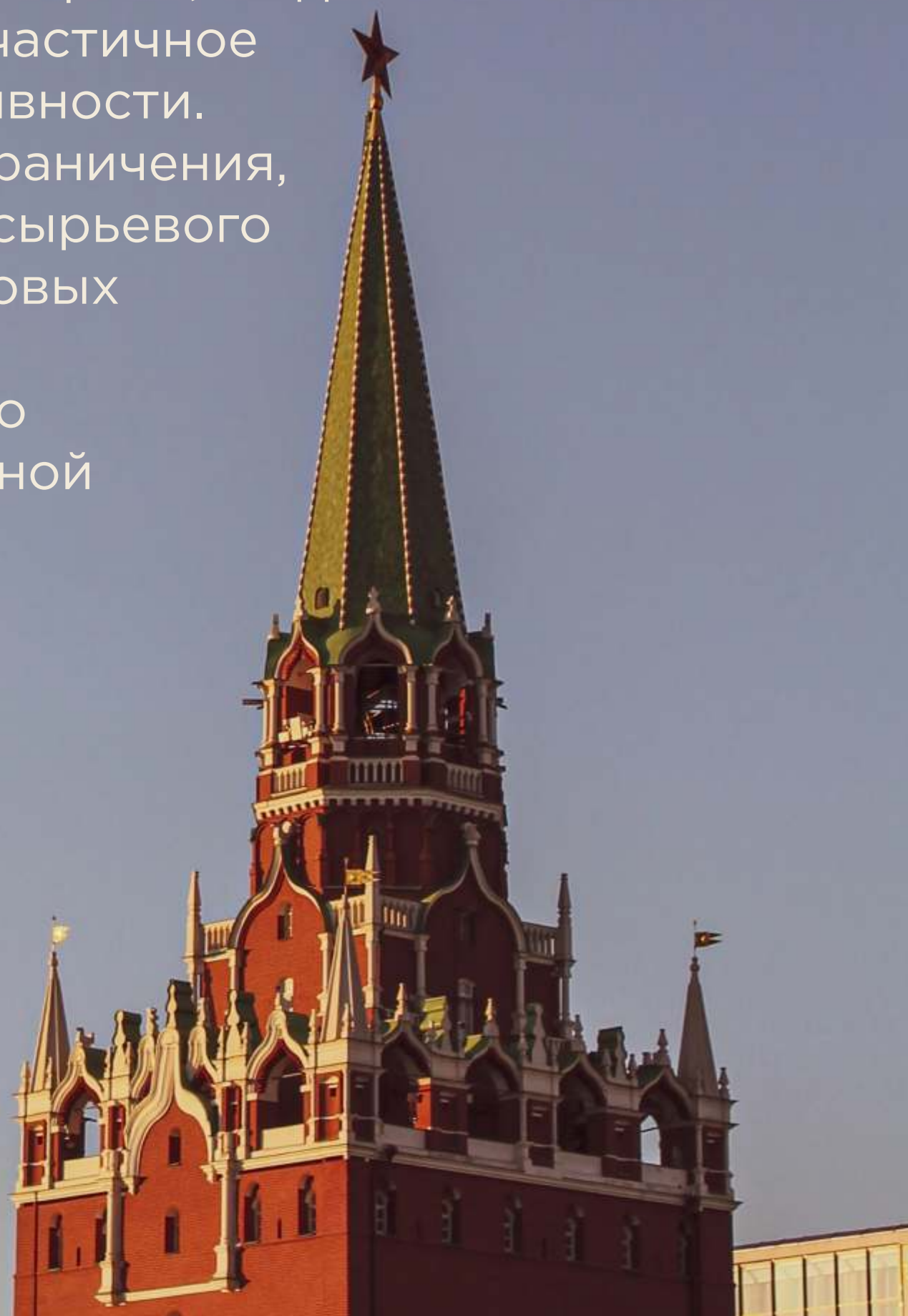


РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Российский ВВП в первом квартале 2026 года сократился на 0,5% в годовом выражении, тогда как первоначальный прогноз ЦБ РФ предполагал рост на уровне 1,6%. Инфляция также оказалась ниже ожидаемых значений: 5,9% против прогнозируемых 6,3%, что отражает более сдержанную динамику внутреннего спроса и ценового давления. При этом Банк России ожидает восстановления экономической активности уже во втором квартале, прогнозируя рост ВВП около 0,9%, а по итогам года в диапазоне 0,5–1,5%.

Несмотря на слабые результаты первого квартала и осторожные прогнозы на текущий год, в марте 2026 года экономика России продемонстрировала рост на 1,8% на фоне сохраняющейся напряженности на мировом энергетическом рынке. Вместе с тем правительство сохраняет консервативный подход к оценке перспектив нефтяного сектора, ожидая среднюю цену российской нефти на уровне около 59 долларов за баррель в 2026 году и порядка 50 долларов в последующие три года. Эти оценки остаются ниже прогноза ЦБ РФ, который ожидает среднюю цену нефти на уровне 65 долларов за баррель в текущем году.

Таким образом, российская экономика в начале 2026 года демонстрирует признаки постепенной стабилизации после слабого первого квартала. Более низкая инфляция создает условия для возможного смягчения денежно-кредитной политики и поддержки внутреннего спроса, тогда как мартовский рост ВВП указывает на частичное восстановление экономической активности. Однако сохраняющиеся внешние ограничения, высокая зависимость экономики от сырьевого сектора и неопределенность на мировых энергетических рынках продолжают ограничивать потенциал устойчивого экономического роста в среднесрочной перспективе.



На прошлой неделе, с 11 по 17 мая 2026 года, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали разнонаправленную динамику. Движение цен формировалось под влиянием колебаний курса доллара США, ожиданий по промышленному спросу со стороны Китая и сохраняющейся неопределенности на мировых сырьевых рынках. Наиболее заметная волатильность наблюдалась в сегментах меди и никеля, тогда как алюминий и свинец торговались относительно стабильно.

Медь торговалась в диапазоне \$13 467,60–\$14 191,48 за тонну. Несмотря на высокую волатильность, к концу недели котировки снизились с \$13 895,80 до \$13 546,00 за тонну на фоне осторожных ожиданий относительно темпов восстановления промышленного спроса.

Алюминий находился в пределах \$3 512,00–\$3 684,70 за тонну, сохраняя относительную устойчивость благодаря стабильному спросу со стороны строительного и транспортного секторов. По итогам недели цена незначительно снизилась — с \$3 578,45 до \$3 564,00 за тонну.

Цинк колебался в диапазоне \$3 406,80–\$3 634,40 за тонну, отражая умеренное укрепление рынка на фоне сбалансированного спроса и предложения. К концу недели котировки выросли с \$3 477,35 до \$3 528,75 за тонну.

Никель оставался одним из наиболее волатильных металлов, торгуясь в диапазоне \$18 384,75–\$19 323,00 за тонну. Давление на цены оказывали опасения относительно замедления промышленной активности, в результате чего котировки снизились с \$19 217,00 до \$18 423,50 за тонну.

Свинец находился в диапазоне \$1 974,30–\$2 019,35 за тонну, демонстрируя относительную стабильность на фоне умеренного спроса со стороны аккумуляторного сегмента. По итогам недели цена снизилась с \$1 988,55 до \$1 967,60 за тонну.

Олово торговалось в пределах \$54 540,00–\$55 979,00 за тонну, сохраняя повышенную волатильность из-за ограниченного предложения и активности спекулятивных участников рынка. К концу недели котировки снизились с \$55 701,00 до \$54 540,00 за тонну.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика рынка цветных металлов на прошлой неделе отражала сохраняющуюся зависимость котировок от макроэкономических факторов, прежде всего ожиданий по спросу со стороны Китая и колебаний курса доллара США.

Снижение цен на медь и никель указывает на осторожность инвесторов в отношении темпов восстановления мировой промышленности, тогда как устойчивость алюминия и рост цинка свидетельствуют о сохранении стабильного промышленного спроса.

В ближайшей перспективе рынок, вероятно, сохранит повышенную волатильность на фоне неопределенности в мировой экономике и ожиданий решений ведущих центральных банков.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 6 по 13 мая 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился. В годовом выражении рост составил 3,9%, с начала года - 1,6%.

Наибольшее повышение цен зафиксировано на лук репчатый (+12,7%), морковь (+5,3%), картофель (+3,7%), яблоки (+1,0%) и соль, кроме экстра (+0,8%).

Умеренное увеличение цен отмечается на баранину (+0,7%), конину (+0,4%), кефир 2–3% жирности (+0,3%), рис шлифованный и сыр твердый, полутвердый (+0,2%).

Незначительно цены выросли на муку пшеничную первого сорта, рожки, говядину бескостную, мясо кур, мясной фарш и сахар-песок (+0,1%).

В то же время цены снизились на огурцы (-9,9%), капусту белокочанную (-6,6%), помидоры (-1,5%), масло подсолнечное (-0,6%), рыбу свежую, охлажденную, мороженую и чай черный (-0,4%), крупу гречневую и творог 5–9% жирности (-0,3%), молоко и масло сливочное (-0,2%), говядину с костями и сметану (-0,1%).

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, яйца первой категории и куры **не изменились.**

Индекс цен за неделю

(6 мая – 13 мая)

| 100,0 | Социально-значимые продовольственные товары |
|-------|---|
| 100,2 | Рис шлифованный |
| 99,7 | Крупа гречневая |
| 100,1 | Мука пшеничная первого сорта |
| 100,0 | Хлеб пшеничный из муки первого сорта |
| 100,1 | Рожки |
| 99,9 | Говядина с костями |
| 100,1 | Говядина бескостная |
| 100,4 | Конина, включая бескостную |
| 100,7 | Баранина, включая бескостную |
| 100,0 | Куры |
| 100,1 | Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные) |
| 100,1 | Мясной фарш |
| 99,6 | Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан) |
| 99,8 | Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности) |
| 100,2 | Сыр твердый, полутвердый |
| 99,7 | Творог 5-9% жирности |
| 99,9 | Сметана |
| 100,3 | Кефир 2-3% жирности |
| 100,0 | Яйца, 1 категории |
| 99,4 | Масло подсолнечное |
| 99,8 | Масло сливочное |
| 101,0 | Яблоки |
| 93,4 | Капуста белокочанная |
| 90,1 | Огурцы |
| 98,5 | Помидоры |
| 112,7 | Лук репчатый |
| 105,3 | Морковь |
| 103,7 | Картофель |
| 100,1 | Сахар-песок |
| 100,8 | Соль, кроме экстра |
| 99,6 | 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