

№280 СЕНТЯБРЬ 2026

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефть: котировки превысили \$100 на фоне новых перебоев поставок, но к концу недели скорректировались

Казахстан: Национальный Банк расширяет взаимодействие с международными инвесторами - сможет ли развитие рынка капитала привлечь больше долгосрочного финансирования?

США: ФРС повышает ставку на фоне сохраняющейся инфляции - удастся ли сдержать рост цен без существенного замедления экономики?

Китай: промышленность ускоряется, но внутренний спрос остается слабым - сможет ли экономика сохранить темпы роста?

Рынок нефти

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$101,53–109,8 за баррель, а WTI – \$95,65–106,75



На прошлой неделе цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$101,53-109,80 за баррель, а WTI - \$95,65-106,75. Котировки Brent и WTI в начале недели резко выросли на фоне новых атак на нефтяную инфраструктуру Саудовской Аравии и усиления опасений относительно сокращения предложения нефти на мировом рынке. Однако во второй половине недели цены начали снижаться по мере ослабления опасений относительно масштабных и продолжительных перебоев с поставками.

Основной причиной снижения стало увеличение Саудовской Аравией поставок через альтернативные маршруты и появление ожиданий частичного восстановления работы нефтепровода East-West. Это позволило несколько снизить

опасения относительно возможного дефицита нефти на мировом рынке. Дополнительное давление на котировки оказали рост запасов нефти и нефтепродуктов в США, а также сигналы о возможном снижении геополитической напряженности.

В результате к концу недели Brent снизился до \$103,41 за баррель, а WTI до \$95,65. При этом сохраняющиеся риски для поставок через Ормузский пролив и Красное море продолжали поддерживать повышенную геополитическую премию в ценах. В целом динамика нефтяного рынка на прошедшей неделе характеризовалась высокой волатильностью: первоначальный резкий рост котировок сменился коррекцией по мере адаптации рынка к перебоям в поставках и снижения опасений относительно их продолжительности.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Геополитический фактор сохраняет значительное влияние на нефтяной рынок. Риски перебоев с поставками на Ближнем Востоке поддерживают повышенную геополитическую премию, однако наличие альтернативных маршрутов поставок и адаптация участников рынка ограничивают продолжительность ценового роста. В краткосрочной перспективе динамика котировок будет зависеть от масштабов дальнейших перебоев и способности рынка компенсировать их за счет альтернативной логистики.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Казахстан:** презентация макроэкономических перспектив и развитие рынка капитала для международных инвесторов
- **США:** повышение ставки ФРС на фоне сохраняющегося инфляционного давления и роста энергетических цен
- **Еврозона:** ускорение инфляции и рост инфляционных ожиданий на фоне энергетического шока
- **Китай:** ускорение промышленного производства при сохранении слабой динамики внутреннего спроса
- **Россия:** замедление инфляции при сохранении низкой безработицы и замедлении экономического роста

КАЗАХСТАН ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Национальный Банк представил международным инвесторам макроэкономические перспективы Казахстана и приоритеты развития рынка капитала. В рамках международной конференции J.P. Morgan в Лондоне регулятор представил подходы к денежно-кредитной политике, факторы экономического роста и меры, направленные на устойчивое снижение инфляции до целевого уровня 5%. Отдельное внимание было уделено развитию рынка капитала, повышению ликвидности рынка государственных ценных бумаг, совершенствованию расчетной инфраструктуры и расширению круга институциональных инвесторов.

В рамках взаимодействия с международным инвестиционным сообществом также состоялись встречи с представителями около 50 крупных инвестиционных фондов и компаний. Для экономики Казахстана развитие более ликвидного и доступного рынка капитала может способствовать диверсификации источников финансирования и расширению возможностей привлечения долгосрочного капитала. При этом устойчивость инвестиционного интереса будет зависеть в том числе от динамики инфляции и предсказуемости денежно-кредитной политики.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе ключевым событием для денежно-кредитной политики США стало решение ФРС повысить целевой диапазон ставки по федеральным фондам на 25 б.п., до 3,75–4,00%. Решение было принято единогласно на фоне сохраняющегося повышенного инфляционного давления. По данным Бюро статистики труда, в августе потребительские цены выросли на 0,4% м/м, а годовая инфляция составила 3,4%. Базовая инфляция выросла на 0,3% м/м и 2,4% г/г. Одновременно промышленное производство в августе не изменилось относительно июля, а выпуск в обрабатывающей промышленности снизился на 0,3%.

Таким образом, ФРС столкнулась с сочетанием устойчивой экономической активности и инфляции, превышающей целевой уровень. Повышение ставки направлено на сдерживание инфляционного давления, при этом энергетический шок остается дополнительным фактором риска для цен и экономической активности. С учетом повышения стоимости топлива и энергоресурсов дальнейшая динамика инфляции будет зависеть от степени переноса энергетических издержек в цены товаров и услуг.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В августе 2026 года годовая инфляция в Еврозоне составила 3,2%, ускорившись с 2,9% в июле, согласно окончательной оценке Eurostat. Показатель оказался несколько ниже предварительной оценки в 3,3%. Существенный вклад в ускорение инфляции внес энергетический компонент, годовой рост цен на энергоносители увеличился до 14,3% против 10,3% в июле. При этом базовая инфляция сохранилась на уровне 2,4%.

Инфляционные ожидания населения также несколько повысились. Согласно опросу ЕЦБ, в августе медианные ожидания роста цен на ближайшие 12 месяцев увеличились с 2,9% до 3,0%, на трехлетнем горизонте с 2,7% до 2,9%, а на пятилетнем с 2,4% до 2,5%. Повышение ожиданий происходит на фоне сохраняющегося давления со стороны энергетических цен. Одновременно профицит текущего счета Еврозоны в июле снизился до 28 млрд евро против 35 млрд евро в июне, а за 12 месяцев по июль составил 282 млрд евро, или 1,7% ВВП. Снижение годового профицита было преимущественно связано с сокращением положительного сальдо торговли товарами.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В августе 2026 года промышленное производство Китая выросло на 5,2% г/г, ускорившись с 4,5% в июле и превысив средний прогноз аналитиков в 4,8%. Рост обеспечивался прежде всего обрабатывающей промышленностью, где выпуск увеличился на 6,1%, а производство высокотехнологичной продукции выросло на 16,7%. В частности, выпуск компьютеров, телекоммуникационного и электронного оборудования увеличился на 17,2%, автомобилей на 8,7%, а производство новых энергетических автомобилей на 21,9%. Reuters связывает ускорение промышленного производства с активностью в технологических и высокотехнологичных отраслях, включая производство аккумуляторов и промышленных роботов.

В то же время динамика внутреннего спроса оставалась более слабой. Розничные продажи потребительских товаров в августе увеличились лишь на 0,4% г/г против 0,6% в июле и ожидавшихся аналитиками 0,8%. За январь-август рост составил 1,1%. Инвестиции в основной капитал за первые восемь месяцев года снизились на 7,2% г/г, при этом инвестиции в развитие недвижимости сократились на 19,9%. Одновременно уровень обследуемой безработицы в городах в августе повысился до 5,3% против 5,2% в июле. Таким образом, статистика указывает на сохраняющееся расхождение между относительно устойчивой динамикой промышленного производства и более слабой динамикой внутреннего потребления и инвестиционной активности.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В середине сентября экономическая динамика России характеризовалась дальнейшим замедлением темпов роста при сохранении относительно напряженной ситуации на рынке труда. По оценке, озвученной 17 сентября, рост ВВП по итогам 2026 года ожидается в пределах 1%. При этом первая оценка Росстата показала рост физического объема ВВП во II квартале на 1,3% г/г. Замедление экономической активности происходит на фоне сохраняющегося дефицита кадров и высокой стоимости заимствований. Уровень безработицы в июле составил 2,3%, оставаясь вблизи исторических минимумов, тогда как реальная заработная плата в январе-июне выросла на 6,5% г/г.

Инфляция продолжила замедляться: по состоянию на 14 сентября годовой рост цен составил 6,2%, тогда как по итогам августа официальная годовая инфляция составляла 6,33%.

В бюджетной сфере в августе федеральный бюджет был исполнен с профицитом 606 млрд рублей. По данным, озвученным 17 сентября, за январь-август нефтегазовые доходы федерального бюджета увеличились более чем на 18%, что внесло существенный вклад в формирование профицита.



На прошлой неделе, с 14 по 20 сентября 2026 года, на Лондонской бирже металлов (LME) цены на цветные металлы преимущественно снижались. Динамика определялась изменением запасов, колебаниями доллара, ожиданиями относительно денежно-кредитной политики США и сохраняющимися ограничениями предложения.

Медь снизилась на 1,2%, до \$14 240 за тонну, после достижения рекордных уровней в начале недели. Коррекция была связана с ослаблением ожиданий относительно введения США тарифов на импорт рафинированной меди. Запасы на LME практически не изменились.

Алюминий снизился на 1,2%, до \$3 253 за тонну. Несмотря на коррекцию, поддержку рынку оказывали ограничения предложения, а запасы на LME сократились до 244,1 тыс. тонн.

Цинк подешевел на 1,6%, до \$3 881 за тонну. Ограничения предложения продолжали поддерживать цены, однако слабый спрос ограничивал их рост. Запасы на LME снизились до 109,6 тыс. тонн.

Никель снизился на 2,2%, до \$16 469 за тонну, на фоне высокого уровня складских запасов, которые выросли до 274,3 тыс. тонн. Возможное сокращение производства в Индонезии создавало риски для предложения.

Свинец снизился на 0,8%, до \$1 892 за тонну. При относительно стабильной динамике запасы на LME сократились до 380,0 тыс. тонн.

Олово показало наибольшее снижение, на 2,7%, до \$53 364 за тонну. При этом запасы на LME сократились до 5,2 тыс. тонн, что продолжало оказывать поддержку ближайшим поставкам.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы на прошлой неделе преимущественно снижались, однако динамика оставалась неоднородной. Низкие запасы продолжали поддерживать цены на медь и цинк, тогда как высокий уровень запасов оказывал давление на цены на никель. Цены на алюминий и олово также скорректировались, при этом ограничения предложения частично сдерживали снижение.

В краткосрочной перспективе динамика металлов будет зависеть от запасов LME, ситуации с поставками, спроса в Китае, курса доллара и денежно-кредитной политики США.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 9 по 16 сентября 2026 года общий уровень цен на социально значимые продовольственные товары не изменился. За год рост составил 2,1%, в то время как с начала года цены увеличились на 1,5%.

Повышенный рост цен зафиксирован на помидоры (+5,8%), огурцы (+1,2%), крупу гречневую (+1,3%), яйца первой категории (+0,9%), а также рис шлифованный, конину, включая бескостную и сыр твердый и полутвердый (+0,3%).

Умеренный рост цен отмечается на говядину с костями и мясной фарш (+0,1%).

В то же время цены снизились на лук репчатый (-5,1%), картофель (-3,0%), капусту белокочанную (-2,3%), морковь (-2,4%), яблоки (-1,1%), сахар-песок (-0,7%), куры (-0,4%), творог 5-9% жирности (-0,4%), муку пшеничную первого сорта (-0,2%) и рыбу (-0,1%).

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта, рожки, говядину бескостную, баранину, мясо кур, молоко, сметану, кефир, масло подсолнечное, масло сливочное, соль и чай черный остались без изменений.

Индекс цен за неделю

(9 сентября – 16 сентября)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,3	Рис шлифованный
101,3	Крупа гречневая
99,8	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
100,1	Говядина с костями
100,0	Говядина бескостная
100,3	Конина, включая бескостную
100,0	Баранина, включая бескостную
99,6	Куры
100,0	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
100,1	Мясной фарш
99,9	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,0	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
100,3	Сыр твердый, полутвердый
99,6	Творог 5-9% жирности
100,0	Сметана
100,0	Кефир 2-3% жирности
100,9	Яйца, 1 категории
100,0	Масло подсолнечное
100,0	Масло сливочное
98,9	Яблоки
97,7	Капуста белокочанная
101,2	Огурцы
105,8	Помидоры
94,9	Лук репчатый
97,6	Морковь
97,0	Картофель
99,3	Сахар-песок
100,0	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
INSTITUT