

№223 АВГУСТ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Тарифная война, миграционные ограничения и бюджетные сокращения

– неужели США сами ведут себя к рецессии?

Рынки уверены: ставки ЕЦБ останутся «выше и дольше»

— но выдержит ли экономика еврозоны такой сценарий?

Рост «скрытой» безработицы в России

– симптом серьезных структурных проблем?

СЗПТ: цены на подъеме или спаде?

Узнайте, как это отразится на вашем бюджете.

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 11 по 17 августа, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$65,01 – 67,13 за баррель, а WTI – в диапазоне \$61,94–64,44 за баррель



На прошлой неделе, с 11 по 17 августа, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$65,01–67,13 за баррель, а WTI – в диапазоне \$61,94–64,44 за баррель.

В начале недели цены оставались стабильными, поскольку на рынке сохранялась неопределённость относительно дальнейшего развития геополитической ситуации на фоне предстоящей встречи Трампа и Путина в Аляске, назначенной на 15 августа. Однако в середине недели котировки нефти несколько подросли: цена Brent увеличилась на 1,8%, до \$66,84 за баррель, а WTI – до \$63,96 за баррель. Поддержку ценам оказали ожидания возможного снижения ставки ФРС США на фоне слабых данных по занятости, а также заявление

Трампа о «серьёзных последствиях» в случае, если Путин не согласится на мир в Украине.

В пятницу Трамп заявил, что не считает необходимым немедленно вводить ответные пошлины в отношении стран, таких как Китай, за покупку российской нефти, однако, по его словам, возможно, это придётся сделать «через две-три недели». Эти высказывания снизили опасения по поводу перебоев в поставках нефти из России, что способствовало некоторому снижению цен.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика за неделю с 11 по 17 августа 2025 года демонстрирует типичный баланс «бычьих» и «медвежьих» сигналов. Позитивные ожидания снижения ставки ФРС и геополитические надежды оказали кратковременную поддержку рынку, однако впоследствии уступили место сомнениям в устойчивости глобального спроса. Данные из Китая и отчёты МЭА (IEA) указывают на замедление спроса, тогда как предложение остаётся высоким. Всё это свидетельствует о том, что в ближайшие недели Brent, вероятно, будет торговаться в узком диапазоне \$65–67 за баррель, демонстрируя высокую чувствительность к макроэкономическим новостям и политическим событиям.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Moody's:** экономика США находится на грани рецессии на фоне тарифной политики, миграционных ограничений и расходной политики
- **Еврозона:** инвесторы ожидают, что ставки ЕЦБ останутся на повышенном уровне значительно дольше, чем предполагалось ранее
- **Китай:** экономика продолжает замедляться — наблюдается снижение инвестиций, спад в промышленности и сокращение потребления
- **Россия:** темпы экономического роста значительно замедляются, при этом растёт уровень скрытой безработицы

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Главный экономист Moody's – Марк Занди считает, что экономика США в ближайшее время может столкнуться с рецессией. По его мнению, ключевыми факторами риска являются агрессивная тарифная политика, ограничения на иммиграцию, а также сокращение государственных расходов, которые ухудшают бизнес-климат и усиливают неопределённость. Занди полагает, что монетарные меры ФРС способны лишь частично смягчить последствия, и даже такие активы, как казначейские облигации, не гарантируют защиту в случае углубления кризиса.

Тем временем администрация Трампа продолжает повышать тарифы, несмотря на тревожные сигналы об ухудшении экономической ситуации: слабый рост занятости, усиление ценового давления, снижение потребительского и делового доверия.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В еврозоне внимание инвесторов сосредоточено на стремлении Европейского центрального банка (ЕЦБ) сохранить монетарную стабильность. Согласно реальному опросу Reuters, рынки теперь ожидают, что процентные ставки останутся «выше и дольше», с единственным возможным снижением к марту 2026 года и последующим ростом выше 2% вплоть до конца 2027 года. Такой сдвиг в ожиданиях отражает уверенность инвесторов: инфляция удерживается вблизи целевого уровня, а фискальная поддержка – особенно в Германии – снижает необходимость дальнейшего смягчения политики.

На этом фоне евро укрепился почти на 3% с начала месяца, поскольку инвесторы всё чаще предполагают, что ФРС США возобновит цикл снижения ставок уже в сентябре, тогда как ЕЦБ, напротив, сохранит текущий уровень ставок.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае в третьем квартале 2025 года начинают проявляться признаки замедления экономической активности. Так, инвестиции в основной капитал в июле сократились на 5,2% в годовом выражении – это наибольшее месячное падение за более чем два десятилетия. Производственный сектор также испытывает давление: промышленное производство в июле выросло всего на 5,7% в годовом выражении – минимум за восемь месяцев, тогда как в июне рост составлял 6,8%. Розничные продажи увеличились лишь на 3,7% – самый слабый прирост с декабря 2024 года.

На фоне экономических сложностей власти Китая предпринимают меры для борьбы с избытком предложения на рынке недвижимости. По данным Bloomberg, государственные предприятия и агентства по работе с просроченной задолженностью планируют задействовать фонд размером 300 миллиардов юаней для покупки невостребованного жилья у застройщиков – шаг, направленный на стабилизацию рынка недвижимости.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России экономический рост существенно замедлился: по данным Росстата, во втором квартале ВВП страны вырос всего на 1,1% в годовом выражении, тогда как годом ранее этот показатель составлял 4,0%. Такое замедление обусловлено совокупным воздействием высокой ключевой ставки Центрального банка, направленной на сдерживание инфляции, а также снижением доходов нефтегазового сектора на фоне санкций и слабых экспортных цен.

При этом, несмотря на официально рекордно низкий уровень безработицы – 2,2%, – Россия сталкивается с явлением «скрытой безработицы». Этот термин обозначает рост числа работников, находящихся на вынужденном простое или неполной занятости. Их количество увеличилось с 98 тысяч в январе до 199 тысяч к началу августа. Рост скрытой безработицы свидетельствует о структурных проблемах на рынке труда: слабом спросе в реальном секторе, недостатке инвестиций и демографических потерях.



На прошлой неделе, с 11 по 17 августа 2025 года, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали смешанную динамику на фоне противоречивых сигналов мировой экономики. Участники рынка оценивали перспективы стимулирующих мер в Китае, динамику курса доллара и данные по промышленной активности в Европе и США, что обусловило разнонаправленные движения цен.

Трёхмесячный контракт на **медь** завершил неделю на уровне \$9 779,35 за тонну, прибавив 0,5% относительно начала недели. Диапазон торгов составил \$9 713,70-\$9 867,35. Поддержку ценам оказали признаки стабилизации китайского спроса, однако укрепление доллара сдерживало дальнейший рост.

Алюминий вырос на 0,7% и закрылся на отметке \$2 603,60 за тонну. В течение недели котировки колебались в диапазоне \$2 583,40-\$2 638,45. Рост был обусловлен устойчивым спросом со стороны строительного сектора и сокращением запасов на складах LME.

Цинк снизился на 0,7% до \$2 795,00 за тонну. Несмотря на попытки роста до \$2 857,50, котировки оказались под давлением слабой активности в производстве оцинкованной стали в Европе и увеличения предложения на мировом рынке.

Никель опустился на 0,9% и завершил неделю на уровне \$15 145,38 за тонну после колебаний в диапазоне \$14 984,25-\$15 351,38. Снижение объясняется сохраняющимися опасениями по поводу избытка предложения и умеренного спроса в секторе аккумуляторов.

Свинец потерял 0,9% и закрылся на отметке \$1 983,38 за тонну. Слабый спрос со стороны автопроизводителей и увеличение предложения из Южной Америки оказали давление на рынок, несмотря на ограниченность поставок в отдельных регионах.

Цена на **олово** практически не изменилась, завершив неделю на уровне \$33 744,00 за тонну против \$33 752,01 на начало периода. Диапазон колебаний составил \$33 429-\$33 851.

Сдержанный спрос в секторе электроники уравновесил снижение запасов и ожидания возможных ограничений экспорта из стран Юго-Восточной Азии.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов в середине августа демонстрировал признаки консолидации.

Поддержка цен на медь и алюминий связана с продолжающимся спросом на ключевые промышленные металлы, тогда как коррекция по цинку, никелю и свинцу отражает более сдержанную активность в отдельных секторах.

В ближайшие недели динамика котировок будет во многом зависеть от макроэкономической статистики и колебаний валютных курсов.





Индекс потребительских цен

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

В годовом выражении рост цен на СЗПТ достиг 9,5%, а с начала года — 8,0%.

Рост цен был зафиксирован по следующим позициям: мясо кур (+1,9%), яйца первой категории (+1,5%), говядина лопаточно-грудная часть (+1,4%), гречневая крупа (+0,7%), сливочное несоленое масло (+0,3%), подсолнечное масло, сахар-песок и мука пшеничная первого сорта (+0,2%), пшеничный хлеб из муки первого сорта и творог (+0,1%).

При этом отмечается снижение цен на репчатый лук (-7,0%), картофель (-6,6%), морковь (-4,5%), белокочанную капусту (-2,1%) и рис (-0,3%).

Без изменений остались цены на рожки, пастеризованное молоко, кефир и соль.

Индекс цен за неделю

(5 августа – 12 августа)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,2	Мука пшеничная первого сорта
100,1	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,7	Рис
100,7	Крупа гречневая
100,2	Масло подсолнечное
100,3	Масло сливочное несоленое
101,4	Говядина лопаточно-грудная часть
101,9	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,0	Кефир 2,5%
100,1	Творог
93,4	Картофель
95,5	Морковь
93,0	Лук репчатый
97,9	Капуста белокочанная
100,2	Сахар-песок
101,5	Яйца, I категория
100,0	Соль

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