

№221 АВГУСТ 2025

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**Нефтяной рынок на тонкой грани:**

добыча растёт, спрос буксует — что удерживает цены?

**США: Инфляция остается повышенной, а риск стагфляции усиливается.**

Понизит ли ФРС ставку в сентябре?

**Китай: спад производства и автопрома усиливается**

Насколько долго это будет продолжаться?

**СЗПТ: цены на подъеме или спаде?**

Узнайте, как это отразится на вашем бюджете.

# Рынок нефти

На прошлой неделе, с 28 июля по 3 августа, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$68,35–73,63 за баррель, а WTI – в диапазоне \$65,05–70,51 за баррель



**З**а неделю с 28 июля по 3 августа 2025 года мировые цены на нефть оставались относительно стабильными вблизи отметки \$70 за баррель. К закрытию торгов 3 августа Brent стоила \$69,28 за баррель (начало недели – \$70,04), а WTI – \$66,97 (начало недели – \$66,71).

В воскресенье 3 августа восемь стран ОПЕК+ договорились увеличить добычу нефти на 547 тысяч баррелей в сутки в сентябре. Это стало дополнением к увеличению на 548 тысяч баррелей в сутки в августе, на 411 тысяч баррелей в сутки в мае, июне и июле, а также на 138 тысяч баррелей в сутки в апреле. Согласно мнениям участников ОПЕК+, запасы нефти в мире находятся на относительно низком уровне и это благоприятно сказывается на ценах на нефть. Однако Goldman Sachs и Клайд Рассел – обозреватель Reuters, считают, что потенциал роста мирового спроса на нефть ограничен.

По их мнению, цены на нефть держатся благодаря геополитической неопределенности в связи с возможной эскалацией тарифных войн и возможных ограничений поставок нефти из России и Ирана, нежели из-за спроса.

Учитывая текущую ситуацию в глобальной экономике, Goldman Sachs 3 августа сохранил свой прогноз цен на нефть марки Brent на уровне \$64 за баррель в четвертом квартале 2025 года и \$56 за баррель в 2026 году. Но при этом, повысил диапазон рисков для своих базовых оценок в связи с недавними событиями. По мнению банка, цены на нефть могут подскочить вверх в случае роста давления на поставки нефти из России и Ирана. Однако цены на нефть могут сложиться и ниже базового прогноза из-за повышения тарифных ставок США, угроз введения дополнительных вторичных тарифов и слабой экономической активности в США.



# ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика цен в диапазоне \$68–74 за баррель Brent на минувшей неделе указывает на баланс между рисками ограничения поставок нефти и сохраняющейся сдержанностью мирового спроса.

Решение ОПЕК+ продолжить наращивание добычи может усугубить ситуацию с избыточными запасами нефти на рынке, если прогнозируемый рост потребления в Азии не оправдает ожиданий.

При этом геополитические риски — от санкций до угроз вторичных тарифов — создают необходимый «буфер», не позволяющий ценам на нефть резко упасть ниже \$66–68 за баррель Brent.

”

# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN



## СТРАНЫ

- **Рост числа рабочих мест в США** резко замедлился в июле, безработица поднялась до 4,2%
- **Рост ВВП Еврозоны** во втором квартале превзошел ожидания
- **Официальный индекс деловой активности (PMI) Китая** в июле упал до 49,3, зафиксировав четвертое подряд сокращение производства
- **Производственный индекс деловой активности (PMI) в России** находится на рекордном минимуме с марта 2022 года, в то время как объем сделок с рублевым стейблкоином демонстрирует рост

# США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ФРС США в пятый раз подряд сохранил процентную ставку в диапазоне от 4,25% до 4,5%. По мнению Совета управляющих ФРС инфляция в США остается повышенной, в то время как неопределенность относительно экономических перспектив остается высокой. В этих условиях ФРС США намерена проводить осмотрительную денежно-кредитную политику, тщательно оценивая поступающие данные и оперативно обновляя баланс рисков.

ВВП США во втором квартале вырос на 3,0% в годовом выражении за счет сокращения импорта и умеренного повышения расходов домохозяйств. Однако эксперты предупреждают, что основной вклад в рост дали внешнеторговые факторы, а внутренний спрос растет самыми медленными темпами за последние 2,5 года. Негативные тенденции отмечаются и на рынке труда. За прошедшую неделю темпы прироста рабочих мест по данным Минтруда заметно замедлились: число новых рабочих мест за исключением сельского хозяйства увеличилось всего на 73 000 в июле, что является самым низким показателем за последние пять лет. Уровень безработицы вырос с 4,1% до 4,2%, что также указывает на ослабление рынка труда.

Учитывая негативные данные по рынку труда и замедление роста внутреннего спроса, эксперты считают снижение процентных ставок ФРС в сентябре более вероятным, чем раньше. Некоторые эксперты также повысили риск возникновения стагфляции на фоне сохраняющейся повышенной инфляции.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По оценке Евростата, темп экономического роста во втором квартале составил 0,1% после сезонной корректировки и 1,4% в годовом выражении, опередив ожидания в 1,2% в годовом выражении. Экономический рост в Испании за квартал составил 0,7%, в то время как рост во Франции составил 0,3%. Вместе с тем, в Италии и Германии наблюдается сокращение ВВП на 0,1%.

Инфляция в еврозоне по итогам июля осталась на уровне 2%. Вместе с тем некоторые эксперты рассматривают сценарий, при котором инфляция может снизиться существенно ниже таргета в 2%, в случае если Китай в результате тарифной политики США перенаправит свой экспорт с США на Европейский рынок и тем самым, создаст избыток предложения товаров в Еврозоне.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае официальный индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе опустился до 49,3, снизившись с 49,7 в июне, отражая четвертое подряд месячное сокращение производства под давлением слабого внутреннего спроса и падающих экспортных заказов. Параллельно S&P Global China Manufacturing PMI упал до 49,5 против 50,4 в июне, подтвердив усугубление спада на фоне климатических и сезонных факторов, а также сохраняющихся рисков тарифных войн с США.

Кроме того, крупнейший в мире производитель электромобилей BYD впервые за 17 месяцев зафиксировал годовое сокращение выпуска автомобилей на 0,9% в июле, что отражает начало замедления после бурного роста спроса в первой половине года. Тем не менее, экспорт основных видов очищенного топлива из Китая имеет все шансы достичь самого высокого уровня за 16 последних месяцев, поскольку нефтеперерабатывающие заводы пользуются ростом рентабельности. По данным аналитиков сырьевого рынка Kpler, поставки средних и легких дистиллятов, включая дизельное топливо и бензин, в июле достигнут 26,63 миллион баррелей или 859 тысяч баррелей в день.



# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Деловая активность в производственном секторе России продолжила сокращаться: по данным S&P Global Manufacturing PMI опустился до 47,0 с 47,5 в июне. Это самое быстрое снижение с марта 2022 года. По данным S&P Global, второй резкий спад за последние несколько месяцев был вызван слабым спросом со стороны клиентов и их финансовыми трудностями, что повлияло как на объемы производства, так и на новые заказы.

В то же время, за последние семь дней суммарный объем транзакций в рублевом стейблкоине превысил \$40 миллиардов, свидетельствуя о продолжающемся поиске российских компаний и граждан путей обхода ограничений на международные расчеты. Кроме того, новые санкции ЕС в отношении нефтегазового сектора, введенные 28 июля, вероятно вновь изменят направления поставок дизеля: Европа сузит импорт из России, что усилит давление на внутренних производителей и заставит перекраивать логистические цепочки в мире.



**Н**а прошедшей неделе, с 28 июля по 3 августа 2025 года, на Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалось повсеместное снижение цен на цветные металлы. Динамика была обусловлена укреплением доллара США, слабым спросом из Китая и снижением промышленной активности в Европе. Участники рынка проявляли осторожность в ожидании новых сигналов по монетарной политике ФРС и конкретных шагов китайского правительства по стимулированию спроса.

Трехмесячный контракт на **медь** снизился на 1,6% до \$9 639,60 за тонну. Давление на цены оказали слабые данные по промышленному производству в КНР и сохраняющаяся неопределенность в торговых отношениях между США и рядом стран Азии. Несмотря на попытки краткосрочного роста до \$9 859, котировки не удержались выше \$9 700 на фоне слабого физического спроса.

**Алюминий** упал на 2,3%, закрыв неделю на уровне \$2 573,35 за тонну. Цены опустились с начала недели на фоне роста запасов на складах LME и ослабления активности в строительном секторе. Дополнительным фактором давления стало восстановление мощностей по переработке в Индии и на Ближнем Востоке.

**Цинк** подешевел на 2,9% до \$2 732,85 за тонну. Снижение стало результатом коррекции после предыдущего роста и публикации данных о восстановлении поставок из Китая. При этом трейдеры указывали на стабилизацию запасов и слабые закупки со стороны производителей оцинкованной стали в ЕС.

**Никель** потерял 1,7%, завершив неделю на уровне \$14 978,63. Давление оказывали как слабый спрос на нержавеющую сталь, так и продолжающееся наращивание поставок из Индонезии. Кроме того, опасения по поводу переизбытка никеля в цепочке поставок для аккумуляторной промышленности усилили распродажи со стороны фондов.

**Свинец** снизился на 2,2% до \$1 974,78 за тонну, продолжив нисходящий тренд на фоне сезонного спада в спросе на аккумуляторы. Также давление оказали сообщения о стабилизации поставок из Южной Америки и отсутствии признаков сокращения производственных мощностей в Европе.

**Олово** подешевело на 0,9% до \$33 395,50 за тонну. Несмотря на временное укрепление до \$33 900 в середине недели, котировки отступили под давлением слабеющего спроса в сфере электроники и осторожности инвесторов в ожидании новых экономических стимулов со стороны Китая.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В целом, рынок цветных металлов продолжает находиться под давлением глобальных макроэкономических факторов. Снижение промышленной активности в ключевых экономиках, высокая доходность казначейских облигаций США и отсутствие конкретных стимулов со стороны китайских властей формируют преобладающий медвежий настрой на рынке. В краткосрочной перспективе цены останутся чувствительными к новостям из Китая, движениям курса доллара и поведению хедж-фондов.



# Индекс потребительских цен

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

**В годовом выражении рост цен на СЗПТ** достиг 9,4%, а с начала года — 7,9%.

**Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано** на яйца первой категории (+1,5%), мясо кур и масло подсолнечное (по +0,5%). Слабый рост цен зафиксирован на муку пшеничную первого сорта, масло сливочное несоленое, говядину лопаточно-грудную часть и крупу гречневую (по +0,3%).

**В то же время отмечено снижение цен** картофель (-3,3%), морковь (-3,1%), капусту белокачанную (-1,9%), лук репчатый (-1,6%) и творог (-0,1%).

**Без изменений остались цены** на хлеб из пшеничной муки первого сорта, рис, молоко пастеризованное 2,5%, кефир 2,5% и сахар-песок.

## Индекс цен за неделю

(23 июля – 29 июля)

<b>100,1</b>	<b>Социально-значимые продовольственные товары</b>
100,3	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
100,0	Рис
100,3	Крупа гречневая
100,5	Масло подсолнечное
100,3	Масло сливочное несоленое
100,3	Говядина лопаточно-грудная часть
100,5	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,0	Кефир 2,5%
99,9	Творог
96,7	Картофель
96,9	Морковь
98,4	Лук репчатый
98,1	Капуста белокачанная
100,0	Сахар-песок
101,5	Яйца, I категория
100,1	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://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