

№222 АВГУСТ 2025

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**Торговые барьеры США давят на Европу:**  
как это скажется на инвестициях и экономическом росте?

**Новые тарифы грозят инфляцией, а слабые данные по рынку труда подталкивают ФРС к смягчению**  
– что выберет экономика США?

**Мировые товарные рынки:**  
что движет ценами на цветные металлы?

**СЗПТ: цены на подъеме или спаде?**  
Узнайте, как это отразится на вашем бюджете.

# Рынок нефти

На прошлой неделе, с 4 по 10 августа, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$65,53 – 69,98 за баррель, а WTI – в диапазоне \$62,77–67,74 за баррель



За неделю с 4 по 10 августа 2025 года мировые цены на нефть демонстрировали умеренную волатильность в диапазоне \$65,5–70 за баррель. К закрытию торгов 10 августа Brent стоила \$66,24 за баррель (в начале недели — \$68,76), а WTI — \$63,44 (в начале недели — \$66,29).

В первой половине недели рынок нефти получил краткосрочную поддержку после публикации данных о запасах в США. Коммерческие запасы нефти сократились примерно на 3 миллиона баррелей по сравнению с предыдущей неделей, что вместе с активностью нефтеперерабатывающих заводов и ростом экспорта способствовало внутридневным подъёмам цен. Эта информация вызвала позитивную реакцию инвесторов и укрепила котировки на короткий период.

Однако ближе к концу недели давление на рынок усилилось.

Появились сообщения о возможном сближении между США и Россией по вопросу Украины, что снизило «рисковую премию», обычно включаемую в цену нефти из-за геополитической неопределённости. Эти новости привели к снижению цен, поскольку рынок стал менее обеспокоен возможными перебоями в поставках.

В то же время данные из Китая, одного из крупнейших мировых потребителей нефти, показали неоднозначную картину. Импорт сырой нефти в июле вырос на 11,5% по сравнению с прошлым годом, но при этом снизился на 5,4% относительно июня. Такое снижение указывает на то, что часть закупок была направлена скорее на пополнение стратегических запасов, чем на увеличение текущего потребления, что создаёт смешанные сигналы для прогноза спроса в регионе.



# ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Комбинация факторов — снижение запасов в США (бычий сигнал) и ожидания дипломатических переговоров между США и Россией (медвежий сигнал) — сформировала умеренно медвежий настрой на рынке и торговлю Brent ближе к нижней границе диапазона \$65–70 за баррель при высокой внутридневной волатильности.

Китайский импорт, хотя и вырос в годовом выражении, но падение в июле относительно июня свидетельствует о преобладании пополнения запасов над фундаментальным спросом.

”



# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

## СТРАНЫ

- **США:** Президент Трамп объявил о введении дополнительных 25% тарифов на импорт из Индии, доведя общий тариф до 50%
- **Еврозона:** Инвесторский сентимент резко упал после заключения торговой сделки с США
- **Китай:** Ограничивает поставки критических минералов западным военным компаниям
- **Россия:** «Росатом» анонсировал выпуск облигаций в юанях и исламских облигаций, а также рассматривает возможность IPO ряда компаний

# США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Президент Дональд Трамп объявил о введении дополнительных 25% тарифов на импорт из Индии, увеличив общий тариф до 50%. Это решение вызвало беспокойство среди инвесторов и аналитиков, поскольку может привести к росту цен на широкий спектр товаров и усилить инфляционное давление в стране. В ответ на эти меры рынки начали демонстрировать признаки нестабильности: наблюдались колебания фондовых индексов и изменения в ожиданиях относительно дальнейшей экономической политики.

Кроме того, в течение недели стало известно, что Федеральная резервная система США рассматривает возможность снижения процентных ставок в ответ на слабые данные по занятости. Однако реализация таких мер может быть затруднена на фоне роста инфляции, спровоцированной введёнными тарифами. Инвесторы и эксперты ожидают публикации данных по индексу потребительских цен (CPI) за июль, которые могут дать дополнительную информацию о текущем состоянии экономики и перспективах монетарной политики.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврозоне наблюдается ухудшение инвестиционного климата. Индекс Sentix, отражающий настроения инвесторов, снизился с 4,5 в июле до -3,7 в августе — это первое снижение показателя за последние четыре месяца. Особенно резкое падение зафиксировано в Германии, где индекс опустился до -12,8, что свидетельствует о растущих опасениях относительно экономической ситуации в регионе.

Одним из ключевых факторов ухудшения настроений стало новое торговое соглашение между США и ЕС, согласно которому США вводят 15% тарифы на почти все европейские товары. Это решение вызвало обеспокоенность среди инвесторов, особенно в Швейцарии, где тарифы достигли 39%, что спровоцировало падение фондового рынка. В ответ правительство Швейцарии рассматривает возможность заключения более выгодного двустороннего торгового соглашения с США.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай предпринял меры по ограничению поставок критически важных минералов западным военным компаниям. Этот шаг рассматривается как ответ на действия США, направленные против китайских технологических гигантов, и может оказать влияние на глобальные цепочки поставок в оборонной и высокотехнологичной отраслях.

В то же время в экономике Китая наблюдаются позитивные сигналы. В июле 2025 года индекс потребительских цен (CPI) вырос на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем, что свидетельствует о восстановлении внутреннего спроса. Кроме того, на фоне временной приостановки торговой конфронтации с США и ускорения поставок в американском направлении экспорт Китая в июле увеличился на 7,2% в годовом выражении, превысив ожидания аналитиков.

Тем не менее торговый профицит снизился до \$98,2 млрд, что связано с ростом импорта и усилением внутреннего потребления.



# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

«Росатом» сообщил о планах по выпуску облигаций в юанях, а также исламских облигаций, и рассматривает возможность проведения IPO ряда дочерних компаний. Эти шаги направлены на расширение финансовых инструментов и привлечение инвестиций в российскую атомную отрасль — в частности, для финансирования строительства АЭС «Аккую» в Турции.

Кроме того, в России введены новые пошлины для автовладельцев и мигрантов. Эти меры направлены на регулирование соответствующих рынков и улучшение финансовой ситуации в затронутых секторах.



На прошлой неделе, с 4 по 10 августа 2025 года, на Лондонской бирже металлов (LME) доминировала преимущественно позитивная динамика цен на цветные металлы: поддержка исходила от улучшения экономических показателей в Китае и умеренного ослабления доллара США. Спрос ожидал дополнительных стимулов в крупнейшей мировой экономике, при этом сохранялась неопределённость, связанная с глобальной торговой политикой.

Трёхмесячный контракт на **медь** вырос на 0,7%, завершив неделю на уровне \$9 764,55 за тонну после колебаний в диапазоне \$9 625,20–\$9 784,00. Поддержку ценам оказали улучшение показателей промышленного производства в Китае и рост спроса со стороны электросетевого сектора, что смягчило волатильность на финансовых рынках.

**Алюминий** подорожал на 2,0%, поднявшись с \$2 564,60 до \$2 615,75 за тонну. Рост отражал оживление спроса в строительстве и машиностроении, а также сокращение запасов на складах LME, что ограничивало избыточное предложение.

**Цинк** прибавил 2,9%, достигнув \$2 832,10 за тонну при минимальной отметке в \$2 723,10. Повышение цен связано с улучшением потребительского настроения, снижением запасов и ограничениями производства в Азии, что поддержало баланс спроса и предложения.

**Никель** вырос на 0,3%, до \$15 107,63 за тонну. Несмотря на умеренный рост, цены оставались сдержанными из-за сохраняющейся обеспокоенности избытком запасов и неопределённостью спроса в аккумуляторном сегменте.

**Свинец** показал заметный рост на 2,4%, достигнув \$2 006,73 за тонну. Поддержку ценам обеспечил сезонный спрос на автомобильные аккумуляторы, а также прогнозируемое снижение производства в некоторых регионах — всё это увеличило оптимизм на рынке.

**Олово** укрепилось на 1,1%, завершив неделю на уровне \$33 559,50 за тонну. Цены поддерживались восстановлением спроса в электронике и осторожными закупками со стороны инвесторов на фоне ограниченности предложения.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В целом, на прошедшей неделе рынок цветных металлов демонстрировал признаки восстановления после предыдущего периода снижения.

Этому способствовали позитивные экономические сигналы из Китая и улучшение баланса спроса и предложения.

В краткосрочной перспективе котировки останутся чувствительными к дальнейшим мерам со стороны китайского правительства, динамике курса доллара и развитию геополитических событий.



# Индекс потребительских цен

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

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

**Наибольшее подорожание зафиксировано** по яйцам первой категории (+2,1%), говядине лопаточно-грудной части (+1,0%), гречневой крупе (+0,9%), пастеризованному молоку 2,5% (+0,8%) и мясу кур (+0,7%). Также отмечен рост цен на сахар-песок (+0,4%), пшеничный хлеб из муки первого сорта и сливочное несоленое масло (+0,2%), а также соль (+0,1%).

**В то же время отмечено снижение цен** на картофель (-7,0%), морковь (-4,2%) и белокочанную капусту (-0,7%).

**Без изменений остались цены** на хлеб из пшеничной муки первого сорта, рис, рожки, творог и кефир 2,5%.

## Индекс цен за неделю (29 июля – 5 августа)

|       |                                                    |
|-------|----------------------------------------------------|
| 100,1 | <b>Социально-значимые продовольственные товары</b> |
| 100,0 | Мука пшеничная первого сорта                       |
| 100,2 | Хлеб пшеничный из муки первого сорта               |
| 100,0 | Рожки                                              |
| 100,0 | Рис                                                |
| 100,9 | Крупа гречневая                                    |
| 100,3 | Масло подсолнечное                                 |
| 100,2 | Масло сливочное несоленое                          |
| 101,0 | Говядина лопаточно-грудная часть                   |
| 100,7 | Мясо кур (бедренная и берцовая кость)              |
| 100,8 | Молоко пастеризованное 2,5%                        |
| 100,0 | Кефир 2,5%                                         |
| 100,0 | Творог                                             |
| 93,0  | Картофель                                          |
| 95,8  | Морковь                                            |
| 94,5  | Лук репчатый                                       |
| 99,3  | Капуста белокочанная                               |
| 100,4 | Сахар-песок                                        |
| 102,1 | 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  
INSTITUT