

№224 АВГУСТ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рост заказов и производства против долговой нагрузки и тарифных рисков

– что перевесит в американской экономике?

Геополитическая премия в цене на нефть

– фактор устойчивой поддержки котировок или лишь временный эффект?

Социальная реформа в Китае

– шаг к устойчивости или удар по малому бизнесу?

СЗПТ: цены на подъеме или спаде?

Узнайте, как это отразится на вашем бюджете.

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 18 по 24 августа, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$64,79 – 67,45 за баррель, а WTI – в диапазоне \$62,18–63,93 за баррель



На прошлой неделе, с 18 по 24 августа, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$64,79–67,45 за баррель, а WTI – в диапазоне \$62,18–63,93 за баррель.

Нефтяные котировки на прошлой неделе двигались преимущественно вверх, при этом драйверы роста менялись по мере поступления новостей. В начале недели, поддержку ценам на нефть оказали новости по снижению запасов нефти США и рост оптимистичных ожиданий по мировому спросу на фоне некоторых подвижек в переговорах по Украине.

К концу недели на повышательную динамику повлияли атаки на российскую нефтеперерабатывающую

Согласно аналитике Reuters, несмотря на надежды на прогресс в переговорах по России и Украине, реальных договоренностей все еще нет. Это способствует сохранению геополитической напряженности и соответственно риск-премии в цене на нефть.

При этом, несмотря на это, существенного роста цен на нефть не происходит из наращивания предложения со стороны стран ОПЕК+.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Неделя с 18 по 24 августа 2025 года отразила классический сценарий: снижающиеся запасы США и геополитическая напряженность быстро поднимали цены, но устойчивый рост производства сдерживал значительный подъем.

Brent завершила неделю в диапазоне \$67 за баррель – это середина колебаний, указывающая на баланс: текущий спрос и предложение остаются сбалансированными, но рынок остается подверженным новостным импульсам (запасы, переговоры по России и Украине, позиционирование трейдеров).

Это значит, что ближайшие недели Brent и WTI продолжат торговаться в узком диапазоне (\$65–68), реагируя на оперативные новости, особенно по миру и американским запасам.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** S&P Global отмечает заметный рост активности в производственном секторе – PMI достиг 53,3 – самого высокого уровня с мая 2022 года
- **Еврозона:** PMI еврозоны достиг 15-месячного максимума – активность ускорилась, несмотря на тарифы
- **Китай** ужесточает контроль за добычей и экспортом редкоземельных элементов
- **В России** готовят новый бюджет с принятием новых налоговых мер и сокращением невоенных расходов на фоне острого бюджетного дефицита

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США деловая активность в августе значительно оживилась: по данным S&P Global Flash Composite PMI, индекс вырос до 55,4, а производственный PMI поднялся до 53,3 – максимума с мая 2022 года – благодаря стремительному росту новых заказов и восстановлению объемов производства. При этом, индекс цен (input prices) достиг трехмесячного максимума, а индекс цен на отгрузку (output prices) – самого высокого уровня за три года, что частично связано с давлением на себестоимость и тарифными рисками.

На фоне этого позитивного сигнала по производству монетарные перспективы остаются неопределенными. Важную роль сыграло выступление Джерома Пауэлла на симпозиуме в Джексон-Хоуле, где он дал сигнал возможного снижения ставок в сентябре, подчеркнув растущие риски на рынке труда при сохраняющихся инфляционных угрозах. Это спровоцировало рост ожиданий рынка: трейдеры оценивают вероятность снижения ставок ФРС в сентябре почти в 90%, хотя ранее они оценивали в 75%.

В то же время, существенный дефицит бюджета (около \$291 млрд в июле) и растущий госдолг остаются ключевыми вызовами для финансов – так считает S&P Global, подтвердив рейтинг США "AA+" с «стабильным» прогнозом. Лиза Шинеллер, главный аналитик S&P Global Ratings по США, заявила, что реализация и последствия торговой и бюджетной политики будут иметь решающее значение для будущих рейтингов.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В еврозоне деловая активность в августе заметно ускорилась. По данным S&P Global Flash Composite PMI, индекс поднялся до 51,1 – максимума за 15 месяцев – благодаря первому с мая 2024 года росту новых заказов и выходу производственного PMI в зону расширения (50,5), впервые за более чем три года. Несмотря на рост цен и устойчивое инфляционное давление, бизнес продолжает адаптироваться, создавая больше рабочих мест.

В то же время ЕЦБ, предвидя сохранение стабильности, остановил цикл снижения ставок. По данным Reuters, в сентябре сокращение маловероятно, но обсуждения по дальнейшему смягчению могут возобновиться позже в этом году. При этом президент ЕЦБ Кристин Лагард отметила, что приток иностранных рабочих заметно поддержал экономику, компенсируя снижение рабочих часов и падение реальных доходов.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае правительство усилило контроль над разработкой, переработкой и экспортом критически важных редкоземельных элементов. Минпромторг расширил систему квот, охватив импортное сырье, а также отечественное производство – мера, направленная на укрепление экспортной монополии и стратегические интересы в высокотехнологичных отраслях. Параллельно введены проектные правила по ценообразованию на интернет-платформах, которые требуют прозрачных и стандартизированных подходов – договоры, заказы, уведомления об изменениях – в ответ на жалобы продавцов и потребителей и недавнюю антимонопольную политику.

Кроме того, социальная реформа вышла на центральную повестку: Верховный народный суд постановил запретил предприятиям с 1 сентября уклоняться от уплаты взносов в систему социального страхования. Несмотря на то, что эта реформа направлена на пополнение истощенных пенсионных фондов в стареющих регионах и заложение основы более щедрой социальной политики, предприниматели в Китае опасаются серьезного удара по малому бизнесу и малоимущему населению.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России наблюдается тяжелая ситуация с государственным бюджетом: дефицит, уже превысивший годовой план, давит на экономику, в то время как расходы на оборону остаются исторически высокими. По предварительным данным, дефицит бюджета с начала года достигает 4,9 трлн руб., а доля расходов на оборону в бюджете составляет 41% и являются рекордными со времен холодной войны. Как сообщило в среду агентство Reuters со ссылкой на источник в правительстве России, власти рассматривают дополнительные налоговые меры и планируют сокращать невоенные расходы, чтобы компенсировать падение нефтегазовых доходов и поддерживать военные расходы на высоком уровне в ближайшие годы.

Помимо этого на фоне экономических трудностей возрождаются непривычные модели торговли: компании прибегают к бартеру – например, китайская фирма обменивает морские двигатели на российскую сталь и алюминий. В то же время из-за усиленных атак Украины на российские нефтеперерабатывающие заводы, в ряде регионов наблюдается дефицит топлива. В ответ на это, властями России был введен полный запрет на экспорт бензина.



На прошлой неделе, с 18 по 24 августа, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали умеренно положительную динамику, находясь под влиянием колебаний валютного курса доллара, ожиданий по монетарной политике США и сигналов о возможных дополнительных мерах поддержки экономики Китая.

Трехмесячный контракт на **медь** подорожал на 0,3% и закрепился на уровне \$9 780,30 за тонну, прибавив к началу недели \$32,15. Рост был ограниченным, что отражает сохранение осторожности со стороны инвесторов на фоне неопределенных перспектив мирового промышленного спроса.

Алюминий показал более уверенное укрепление: котировки выросли на 1,4% до \$2 622,55 за тонну, чему способствовали признаки восстановления активности в строительном секторе и сообщения о снижении загрузки мощностей у отдельных китайских производителей.

Цинк прибавил 0,9% и завершил неделю на отметке \$2 807,02 за тонну. Поддержку ценам оказали ожидания сокращения складских запасов и устойчивый спрос в секторе оцинкованной стали.

Никель снизился на 0,9% до \$14 997,63 за тонну, отражая сохраняющийся профицит предложения и слабую динамику со стороны производителей нержавеющей стали.

Свинец укрепился на 1,0%, достигнув \$1 995,48 за тонну, чему способствовало сезонное оживление спроса со стороны аккумуляторной промышленности.

Олово выросло на 0,2% до \$33 821 за тонну, оставаясь вблизи месячных максимумов, что связано с ограниченным предложением и спекулятивной активностью участников рынка. экспорта из стран Юго-Восточной Азии.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В целом, рынок цветных металлов в конце августа продемонстрировал признаки умеренной стабилизации. Умеренный рост меди, алюминия и цинка указывает на сохранение базового спроса, тогда как слабость никеля отражает локальные дисбалансы предложения и потребления.

В краткосрочной перспективе ценовая динамика останется чувствительной к изменениям в политике ведущих центральных банков и статистике из Китая, остающегося ключевым драйвером мирового рынка.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 12 по 19 августа цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан остались на прежнем уровне, а в годовом выражении выросли на 9,6%. С начала года их рост составил 8,0%.

В наибольшей степени подорожали цены на яйца первой категории (+2,0%), крупу гречневую (+1,6%), мясо кур (+1,0%) и говядину лопаточно-грудную часть (+0,8%).

Также выросли цены на муку пшеничную первого сорта (+0,3%), масло подсолнечное (+0,4%), масло сливочное несоленое (+0,5%), кефир 2,5% (+0,2%), сахар-песок (+0,1%) и соль (+0,4%)

В то же время отмечено снижение цен на лук репчатый (-9,0%), картофель (-5,7%), морковь (-4,1%), капусту белокочанную (-2,2 %) и рис (-0,2%).

Цены на хлеб из пшеничной муки первого сорта, рожки, молоко пастеризованное 2,5% и творог **не изменились за неделю.**

Индекс цен за неделю (12 августа – 19 августа)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,3	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,8	Рис
101,6	Крупа гречневая
100,4	Масло подсолнечное
100,5	Масло сливочное несоленое
100,8	Говядина лопаточно-грудная часть
101,0	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,2	Кефир 2,5%
100,0	Творог
94,3	Картофель
95,9	Морковь
91,0	Лук репчатый
97,8	Капуста белокочанная
100,1	Сахар-песок
102,0	Яйца, I категория
100,4	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/>

ECONO
RESEAR
INSTITI