

№217 ИЮЛЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:
какими будут цены на нефть?

ФРС США сохраняет осторожность
из-за торговых рисков и инфляционного давления

Почему китайские компании сокращают персонал,
несмотря на рост активности?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 30 июня по 6 июля 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$66,34–69,21 за баррель, а WTI — \$64,50–67,58 за баррель



На прошлой неделе, с 30 июня по 6 июля 2025 года, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$66,34–69,21 за баррель, завершив период на отметке \$67,78, в то время как нефть WTI торговалась в пределах \$64,50–67,58 и закрыла неделю на уровне \$65,91.

В указанный период нефтяной рынок столкнулся с усилением давления, обусловленным опасениями замедления глобального экономического роста и слабым спросом со стороны крупнейших потребителей — Китая и США. При этом решение ОПЕК+ сохранить текущие уровни добычи без дополнительного увеличения было воспринято рынком как сигнал стабильности, но не способствовало существенному росту цен.

Международное энергетическое агентство (IEA) продолжает прогнозировать избыток предложения на рынке нефти на уровне около 1,6 млн баррелей в сутки в ближайшие месяцы, что сдерживает потенциал для восстановления котировок.

Геополитическая напряженность оставалась умеренной: несмотря на сохраняющиеся риски на Ближнем Востоке, обострения конфликтов удалось избежать. В то же время продолжающиеся торговые трения между США и Китаем оказывают давление на рыночные настроения, вызывая неопределенность в прогнозах спроса. США при этом продолжают ужесточать тарифные меры и ограничивать импорт отдельных товаров, что снижает глобальную торговую активность и сдерживает экономический рост.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Текущая динамика цен на нефть отражает сохраняющийся дисбаланс между предложением и спросом. Несмотря на относительно стабильную добычу со стороны ОПЕК+, рост мировых запасов и замедление спроса, особенно со стороны ключевых экономик, ограничивают возможности для значительного повышения котировок.

Усиление торговых ограничений и геополитические риски поддерживают высокий уровень неопределенности, что ведет к волатильности на рынке нефти. В среднесрочной перспективе сохранение данных тенденций может способствовать сохранению цен в диапазоне с умеренным понижательным трендом, оказывая давление на доходы стран-экспортеров.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Стагнация рынка труда**
и новые тарифные угрозы
усиливают риск замедления
роста США
- **Инвесторы Еврозоны**
демонстрируют наивысший
уровень оптимизма за
три года
- **Рост активности в
промышленности Китая**
при замедлении сферы
услуг
- **Россия:** бюджетный
дефицит, укрепление рубля
и снижение ключевой
ставки

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

За последнюю неделю американская экономика показала смешанную динамику. С одной стороны, рынок труда демонстрирует устойчивость: в июне было создано 147 000 рабочих мест, уровень безработицы снизился до 4,1%, однако прирост занятости произошел преимущественно в государственном секторе, а частные работодатели нанимали самыми медленными темпами за восемь месяцев, что указывает на растущее замедление в экономике. Тем не менее, в отчетах ISM наблюдался рост активности в сфере услуг — индекс деловой активности поднялся до 50,8 — при этом занятость в секторе вновь снизилась, отражая осторожность компаний перед возможными тарифными мерами.

В то же время тарифные угрозы, включая возможное повышение пошлин до 70% и новые письма правительственных предостережений, усиливают неопределенность для компаний и домохозяйств. ФРС отложила решение о снижении ставки, поскольку инфляционный фон, по словам Пауэлла и Бостика, остается уязвимым под давлением торговых рисков.



ЕВРОСОЮЗ **ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ**

Индекс доверия инвесторов к экономике Еврозоны, рассчитываемый исследовательской группой Sentix, в начале июля вырос до +4,5 пункта, что стало самым высоким значением с марта 2022 года. Улучшение показателя обусловлено главным образом ростом компонента ожиданий — участники рынка стали позитивнее оценивать перспективы ближайших шести месяцев. Это свидетельствует о смене настроений на фоне стабилизации инфляции, ослабления опасений рецессии и ожиданий восстановления промышленного производства в Германии и Франции.

Несмотря на улучшение инвестиционных ожиданий, текущая оценка экономической ситуации остается сдержанной. Кроме того, восстановление оптимизма носит пока преимущественно психологический характер — без реального роста деловой активности, потребительского спроса или кредитования. Это означает, что позитивный сигнал от Sentix требует подтверждения в последующих макроданных, прежде всего в статистике по ВВП и производственным индексам.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Согласно данным за июнь, в Китае промышленная активность выросла: индекс деловой активности опустился до 50,4. Рост производства поддержан увеличением объема новых заказов, однако экспорт остается слабым, а общее улучшение спроса — умеренным. При этом производители сохраняют осторожность: деловая уверенность снизилась, а набор персонала остается сдержанным.

В свою очередь сектор услуг Китая продолжил расширяться в июне, однако темпы роста деловой активности и новых заказов замедлились, отражая слабый внешний спрос и сохраняющуюся осторожность потребителей. Индекс деловой активности в сфере услуг снизился до 50,6 в июне с 51,1 в мае, достигнув минимального уровня с сентября прошлого года. Компании вновь сократили персонал, что способствовало увеличению незавершенных заказов — признак ограниченной операционной мощности. Несмотря на положительные ожидания на год вперед, общий уровень оптимизма остается низким.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В первой половине 2025 года бюджетный дефицит России составил 3,69 трлн рублей, или 1,7% от ВВП, что соответствует прогнозируемому уровню на весь год. Это произошло на фоне роста государственных расходов на 20,2% при увеличении доходов лишь на 2,8%.

В ответ на укрепление рубля, который с начала года вырос на 45% по отношению к доллару США, Министерство финансов России увеличило ежедневные продажи иностранной валюты до 9,76 млрд рублей.

В условиях замедления экономического роста, который, по прогнозам, составит 1,5–2% в 2025 году, Центральный банк России рассматривает возможность снижения ключевой ставки с 20% в июле. Это решение обусловлено снижением инфляции до 7% в годовом выражении и необходимостью стимулирования экономической активности.



На прошлой неделе, с 30 июня по 6 июля 2025 года, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) продемонстрировали преимущественно нисходящую динамику, отражая снижение промышленной активности в Китае и США, а также колебания валютных курсов на фоне ожиданий решений по процентным ставкам в ведущих экономиках.

Трехмесячный контракт на **медь** снизился на 0,6% до \$9 818,20 за тонну. Давление на рынок оказали слабые данные по деловой активности в Китае и рост запасов на складах.

Алюминий потерял 1,1%, завершив неделю на уровне \$2 569,65. Цены снизились на фоне ожиданий восстановления мощностей в Китае, слабого спроса со стороны строительного сектора и высокой глобальной конкуренции.

Цинк подешевел на 3,5% до \$2 686,45. Падение связано с ожиданиями увеличения поставок и ослаблением спроса со стороны автопрома и строительства.

Никель снизился на 0,5% до \$15 134,13. Увеличение запасов и замедление спроса на нержавеющую сталь продолжили оказывать давление на рынок, несмотря на устойчивый интерес со стороны аккумуляторной отрасли.

Свинец подешевел на 0,3%, до \$2 038,38. Снижение обусловлено слабым спросом со стороны автопроизводителей и ростом запасов в Европе и Азии.

Олово опустилось на 1,7% до \$33 315,00. Давление на цены оказали ожидания роста поставок из Индонезии и снижение интереса со стороны спекулянтов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Общая нисходящая динамика цен на цветные металлы в начале июля обусловлена совокупностью факторов, включая валютные колебания, слабую макроэкономическую динамику ведущих стран, а также сохраняющиеся структурные дисбалансы на отдельных рынках. Ожидания возможного ужесточения монетарной политики в США и неопределенность вокруг темпов восстановления китайской промышленности усиливают волатильность и ограничивают рост котировок. В краткосрочной перспективе рынок останется чувствительным к сигналам со стороны макроэкономических индикаторов и динамике деловой активности в секторе переработки.



Индекс потребительских цен

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

В годовом выражении рост цен на **СЗПТ** достиг 9,3%, а с начала года — 7,6%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на капусту белокочанную (+3,1%), масло подсолнечное и соль (по +0,6%), масло сливочное несоленое (+0,3%), говядину лопаточно-грудной части (+0,2%), а также лук репчатый и сахар-песок (по +0,2%).

В то же время отмечено снижение цен картофель (-1,3%), морковь (-0,9%), рис шлифованный (-0,3%), крупу гречневую и кефир 2,5% (по -0,1%).

Без изменений остались цены на пшеничную муку первого сорта, хлеб из пшеничной муки первого сорта, рожки и молоко пастеризованное 2,5%.

Индекс цен за неделю (24 июня – 1 июля)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,7	Рис
99,9	Крупа гречневая
100,6	Масло подсолнечное
100,3	Масло сливочное несоленое
100,2	Говядина лопаточно-грудная часть
100,5	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
99,9	Кефир 2,5%
100,1	Творог
98,7	Картофель
99,1	Морковь
100,2	Лук репчатый
103,1	Капуста белокочанная
100,2	Сахар-песок
99,9	Яйца, I категория
100,6	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
INSTITUT