

№218 ИЮЛЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:
какими будут цены на нефть?

США:
рекордный спрос на казначейские векселя,
снижение безработицы и новые тарифные угрозы

Цены падают, спрос слабый:
идет ли Китай к дефляции?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 7 июля по 13 июля 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$67,22–70,86 за баррель, а WTI — \$65,40–68,94 за баррель



На прошлой неделе, с 7 по 13 июля 2025 года, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$67,22–70,86 за баррель, завершив период на отметке \$70,44, в то время как нефть WTI торговалась в пределах \$65,40–68,94 и закрыла неделю на уровне \$68,57.

В течение недели цены на нефть были подвержены влиянию разнонаправленных факторов. Заявления США о возможности ужесточения санкций против России, нестабильность на Ближнем Востоке наряду с сезонным спросом и ограничениями на экспорт из-за погодных условий в Мексиканском заливе способствовали умеренному росту цен на нефть. Вместе с тем решение ОПЕК+ увеличить добычу в августе на 548 тыс. баррелей в сутки вызвало кратковременное давление на рынок, но не спровоцировало глубокого падения котировок из-за

компенсирующего эффекта геополитической премии.

Barclays сохранил прогноз средней цены Brent на 2025 год на уровне \$66 за баррель, указывая на сохраняющийся риск переизбытка предложения во втором полугодии. Goldman Sachs, напротив, повысил свою краткосрочную оценку до \$75–77, ссылаясь на вероятность перебоев поставок и усиление санкционного давления.

Международное энергетическое агентство (IEA) сообщило, что при сохранении текущих уровней добычи и умеренного темпа роста спроса глобальный рынок может столкнуться с избыточным предложением. Понижительное влияние также могут оказать опасения по поводу дальнейшей эскалации торгового конфликта между США и Китаем, а также снижение промышленной активности в Европе, ограничивающее рост спроса.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Текущая ценовая динамика отражает хрупкий баланс между переизбытком предложения и усилением геополитических рисков. Решение ОПЕК+ об увеличении добычи в августе может усилить давление на цены, особенно если сезонный спрос начнет снижаться к концу лета. Поддержку рынку оказывают ожидания новых санкций и перебои логистики, однако в долгосрочной перспективе без роста устойчивого спроса цена

Brent вряд ли сможет стабильно удерживаться выше \$70 за баррель. Инвесторы остаются настороженными: торговая напряженность между США и Китаем, возможные ограничения на экспорт нефти из России и нестабильность на Ближнем Востоке усиливают волатильность.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **США:** рекордный спрос на казначейские векселя, снижение безработицы и новые тарифные угрозы
- **Еврозона:** объем розничных продаж сократился впервые за пять месяцев — сигнал тревоги для восстановительного тренда
- **Китай:** всплеск экспорта на фоне торговой передышки и дефляция цен производителей
- **Россия:** контроль за иностранными активами и рекордное падение экспорта пшеницы

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Правительство США запланировало крупный выпуск краткосрочных казначейских векселей — около \$1 трлн в ближайшие 18 месяцев — чтобы восстановить финансовую подушку после увеличения потолка госдолга. Эмиссия, включая наращивание объемов четырех- и восьминедельных аукционов, уже началась и активно поглощается рынком.

В то же время число первичных заявок на пособие по безработице снизилось до семинедельного минимума (~227 000), что показывает устойчивость рынка труда, несмотря на признаки замедления.

Онлайн-торговля продемонстрировала впечатляющий рост — "летний Black Friday" принес \$24,1 млрд продаж за четыре дня в июле, что на 30,3% выше аналогичного периода прошлого года, отражая активизацию потребителей на фоне скидок. Однако растущие тарифные угрозы — с потенциальной пошлиной в 30% на ЕС и Мексику — создают новую неопределенность для деловой среды.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврозоне объем розничных продаж в мае сократился на 0,7%, что стало первым месячным снижением за пять месяцев и указывает на осторожное поведение потребителей перед лицом торговой неопределенности — это отражает слабость внутреннего спроса и повышает риск замедления экономического восстановления.

В то же время сектор услуг вернулся к росту после краткого спада: в июне индекс деловой активности достиг 50,5, несмотря на слабые новые заказы, а занятость в секторе растет в четвертый месяц подряд. Это отражает умеренное восстановление активности, но пока остается слабым — сигнализируя о постепенном стабилизирующем, но хрупком восстановлении экономики



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай продемонстрировал резкое ускорение роста экспорта: поставки в долларах выросли на 5,8% и обошли прогнозы благодаря ускоренному заполнению заказов перед августовскими тарифами США. Экспорт в США вырос на 32,4% в месячном выражении, а объем торговли с ЮВА и ЕС заметно увеличился, несмотря на сохраняющееся давление из-за необходимости продления торгового перемирия. Экспорт редкоземов вырос на 32%, что свидетельствует о стратегическом использовании товарных преимуществ, однако аналитики предупреждают, что без долговременного соглашения и снижения тарифов эффективность роста будет ограничена.

На фоне такой активности промышленность остается под давлением: производственная дефляция достигла максимума почти за два года — цены производителей промышленной продукции снизились на 3,6%, а потребительские цены выросли лишь на 0,1%, отражая слабый внутренний спрос.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия активизировала захват и конфискацию иностранных и частных активов на сумму около \$50 млрд за последние три года, включая крупные бренды вроде Carlsberg и Danone. Эти меры считаются частью перехода к «фортифицированной» экономике — с усиленным государственным контролем и реструктуризацией собственности после ухода западных компаний. Продажи конфискованного имущества принесли около 132 млрд рублей в 2024 году, и планируется собрать не менее 100 млрд рублей в 2025 г.

В то же время впервые с 2008 года прогнозы объемов экспортируемой пшеницы упали до 2,4–2,6 млн тонн в июле, что обусловлено неблагоприятной погодой и задержками уборки. Правительство отменило экспортную пошлину и ввело меры поддержки аграриев для компенсации потерь. Несмотря на это, ожидаемый урожай все еще выше прошлогоднего, и прогнозируется увеличение объема продаж до 45 млн тонн к концу сезона, что отражает адаптацию зернового сектора к санкционному давлению.



В период с 7 по 13 июля 2025 года цены на цветные металлы на Лондонской бирже металлов (LME) менялись разнонаправленно из-за резких торговых и геополитических сигналов.

Медь торговалась в диапазоне \$9 893–9 970 за тонну, завершая неделю около \$9 635 (обвалившись с начала периода) на фоне ожиданий введения 50-% пошлины США, что спровоцировало смещение значительных объемов на COMEX и дефицит на LME.

Алюминий удерживался около \$2 590–2 603, несмотря на спад поставок из России, поддерживаемый высоким спросом в Китае.

Цинк находился в коридоре \$2 743–2 749 с небольшой коррекцией -3% на фоне восстановления поставок концентратов.

Свинец колебался около \$1 995–2 017 за тонну, отражая сбалансированный спрос и умеренный избыток предложения.

Никель находился в диапазоне \$14 955–15 160, показывая снижение запасов и активный торговый интерес после кризиса 2022 года.

Олово торговалось примерно на уровнях \$33 450–33 650, с умеренным ростом, благодаря росту инвестиций в трейдинг и низким запасам.

Лондонская биржа металлов фиксирует рекордную с 2014 года торговую активность: особенно активно торгуются никель и олово, в то время как позиции по меди и алюминию регулируются новыми лимитами для снижения волатильности. Это свидетельствует о высоком внутреннем спросе сопоставимом со спекулятивной активностью, усиленной глобальными тарифными и геополитическими волнениями.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы остаются под влиянием сразу нескольких разнонаправленных факторов: торговых ограничений, логистических сбоев и изменения глобального спроса. Резкое изменение потока медных поставок вслед за введением новых тарифов США нарушило традиционные ценовые спреды между LME и COMEX, что создает ценовую волатильность и неопределенность для участников рынка.

Одновременно фундаментальная поддержка сохраняется в алюминиевом сегменте — ограничения на экспорт из России и высокий спрос со стороны Китая удерживают котировки в узком, но устойчивом диапазоне. Рост торговой активности на рынке никеля и олова указывает на усиление спекулятивных настроений, особенно на фоне ожиданий новых санкционных и тарифных решений.



Индекс потребительских цен

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

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

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на капусту белокочанную (+4,6%), масло подсолнечное (+0,6%) мясо кур (по +0,4%), масло сливочное несоленое, говядина лопаточно-грудная часть и картофель (по +0,3%), сахар-песок и соль (по +0,2%), а также крупу гречневую (+0,1%).

В то же время отмечено снижение цен на яйца, 1 категории (-1,2%), лук репчатый (-0,8%), морковь (-0,6%), рожки и рис шлифованный, полированный (по -0,1%).

Без изменений остались цены на пшеничную муку первого сорта и хлеб из пшеничной муки первого сорта.

Индекс цен за неделю

(1 июля – 8 июля)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,9	Рожки
99,9	Рис
100,1	Крупа гречневая
100,6	Масло подсолнечное
100,3	Масло сливочное несоленое
100,3	Говядина лопаточно-грудная часть
100,4	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,1	Молоко пастеризованное 2,5%
100,1	Кефир 2,5%
100,1	Творог
100,3	Картофель
99,4	Морковь
99,2	Лук репчатый
104,6	Капуста белокочанная
100,2	Сахар-песок
98,8	Яйца, I категория
100,2	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