

№219 ИЮЛЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:
какими будут цены на нефть?

Рекорды на фондовом рынке США:
сигнал уверенности или временный всплеск?

Инфляция в России замедляется:
понижит ли ЦБ ключевую ставку?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 14 июля по 20 июля 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$67,71–71,53 за баррель, а WTI — \$64,38–68,16 за баррель



За неделю с 14 по 20 июля 2025 года мировые цены на нефть

демонстрировали умеренный рост на фоне сохраняющейся геополитической напряженности и устойчивого спроса. Котировки Brent колебались в пределах \$67,71–71,53, закрыв неделю на уровне \$69,37 за баррель. Нефть марки WTI торговалась в диапазоне \$64,38–68,16 и завершила период на отметке \$66,18.

Поддержку рынку оказали новые санкционные меры Европейского союза в отношении России, а также серия атак дронов в Курдистане (Ирак), продолжающаяся уже четыре дня и приведшая к остановке около половины добычи нефти в этом районе.

Вместе с тем ОПЕК+ намерена увеличить добычу на 548 тыс. баррелей в сутки в августе и

сентябре. Несмотря на это, спрос остается достаточно высоким благодаря росту закупок Китая и восстановлению промышленного производства в ряде регионов.

Аналитики JPMorgan также отмечают, что сезон летних путешествий стимулирует потребление: в первые две недели июля мировой спрос на нефть достиг 105,2 млн баррелей в сутки, превысив показатели прошлого года на 600 тыс. баррелей.

В то же время сохраняются риски, связанные с возможным замедлением глобальной экономики, усилением торговых ограничений и геополитической нестабильностью в ключевых нефтедобывающих регионах. Эксперты предупреждают, что данное сочетание факторов может способствовать повышенной волатильности нефтяного рынка в ближайшие недели.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Нефтяной рынок в текущих условиях характеризуется балансом между поддерживающими факторами — геополитической напряженностью и высоким спросом, обусловленным ростом закупок Китая — и сдерживающими, связанными с планами ОПЕК+ по увеличению добычи и рисками замедления мировой экономики.

Эта комбинация создает повышенную неопределенность и волатильность, при которой дальнейшее ценовое движение будет зависеть от развития геополитических событий, эффективности санкций и реальных темпов восстановления промышленного спроса, что требует от участников рынка осторожности и готовности к колебаниям.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** рост потребительской активности и фондовых индексов
- **Еврозона:** рост промышленности и торговые риски
- **Китай:** промышленность демонстрирует ускорение, тогда как внутренний спрос сохраняет слабую динамику
- **Россия:** стабильные инфляционные ожидания и замедление цен усиливают аргументы за снижение ставки

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе экономическая повестка США была отмечена резким ростом потребительской активности: розничные продажи в июне увеличились на 0,6% против ожидаемых 0,4%, а базовые розничные продажи (без учета автомобилей и топлива) выросли на 0,5%. Это указывает на стабильность внутреннего спроса, несмотря на сохраняющееся высокое ценовое давление. Особенно позитивно отреагировали сектора бытовой электроники и ресторанного бизнеса, что говорит о росте потребительской уверенности. На этом фоне ряд аналитиков повысили прогнозы по ВВП на третий квартал.

Параллельно фондовые индексы США достигли новых исторических максимумов. Индекс S&P 500 впервые в истории превысил отметку в 5 800 пунктов, Nasdaq также продемонстрировал рекордный рост, чему способствовала успешная квартальная отчетность ряда корпораций — в частности, PepsiCo, United Airlines и GE Aerospace. Инвесторы улучшили ожидания относительно экономики и устойчивости потребительского сегмента, несмотря на сохраняющиеся геополитические и торговые риски.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврорегии наблюдалось оживление промышленного производства — в мае выпуск вырос на 1,7% по сравнению с апрелем, и на 3,7% по сравнению с маем прошлого года. Рост обеспечили сектора энергетики и капитального оборудования, в то время как выпуск товаров повседневного потребления сократился. Это указывает на умеренное восстановление и отражает гибкость экономики к циклическим шокам.

В то же время в Еврорегии растет тревога по поводу угрозы введения 30% тарифов на европейские товары со стороны США: Европейская комиссия уже подготовила ответные пошлины на сумму €21 млрд, включая ключевые секторы, и это может привести к переосмыслению экспортной модели ЕС. Экономисты Barclays предупреждают о возможном снижении экономического роста в 2028 году, в то время как чиновники ЕС настроены более оптимистично относительно разрешения конфликта до начала августа.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китайское правительство решило удержать ключевые ставки по кредитам (LPR) на уровнях 3,0% для годовой и 3,5% для пятилетней — ожидаемое решение после относительно устойчивого роста ВВП в 5,2% во 2 квартале. Это решение отражает нежелание усугублять долговую нагрузку на фоне ухудшения условий для внутреннего спроса, на что указывают один из худших уровней PPI (индекс цен производителей) за два года и продолжающийся спад продаж на внутреннем рынке потребительских товаров.

Параллельно в июне выпуск промышленной продукции вырос на рекордные 6,8% г/г, достигнув самого высокого уровня с марта, однако внутренние продажи замедлились — розничные продажи выросли только на 4,8%, против 6,4% месяцем ранее. Для смягчения этих дисбалансов экономисты и власти призывают сосредоточиться на увеличении доходов населения, а не на инвестициях и инфраструктуре.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Согласно июльским данным, инфляционные ожидания домохозяйств удерживаются на уровне 13%, что совпадает с данными предыдущего месяца и указывает на отсутствие дальнейшей эскалации давления на потребительские цены. При этом еженедельный прирост потребительских цен упал до 0,02%, что стало самым низким значением за несколько месяцев — преимущественно благодаря замедлению роста цен на продовольствие и топливо. Центральный банк рассматривает это как повод для снижения ключевой ставки уже в конце июля, чтобы поддержать экономический рост в условиях замедления инфляции.

С начала июля Центробанк резко увеличил интервенции на валютном рынке, расширив чистые продажи валюты на 31% до \$9,76 млрд в день, чтобы противодействовать укреплению рубля. Такой шаг направлен на поддержку экспорта и недопущение избыточного укрепления национальной валюты, которое может негативно сказаться на конкурентоспособности несырьевого сектора. Эти меры свидетельствуют о комплексном подходе регулятора к контролю над монетарными и валютными рисками.



В период с 17 по 20 июля 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалась разнонаправленная динамика цен на цветные металлы, вызванная колебаниями мировых валютных курсов, ожиданиями изменений в торговой политике и смешанными данными по спросу из Китая и Европы.

Трехмесячный контракт на **медь** вырос на 1,66% и завершил неделю на уровне \$9 829,25 за тонну, чему способствовало оживление промышленной активности и стабилизация запасов на складах.

Алюминий прибавил 1,24%, достигнув \$2 635,90 за тонну, благодаря поддержке со стороны строительного сектора и ограниченному предложению на фоне экологических ограничений в Китае.

Цены на **цинк** выросли на 4,05% до \$2 848,25 за тонну, чему способствовало снижение запасов и ожидания увеличения спроса в автомобильной промышленности.

Никель показал умеренный рост в 0,86%, завершив неделю на уровне \$15 270,50 за тонну. Несмотря на большое количество запасов, рост спроса производителей аккумуляторов оказал поддержку ценам.

Свинец снизился на 0,82% до \$2 011,80 за тонну, отражая снижение спроса со стороны автомобильного сектора и накопление запасов.

Олово показало небольшое снижение на 0,47%, завершив неделю на отметке \$33 507,00 за тонну, несмотря на частичное восстановление спроса и волатильность поставок из Юго-Восточной Азии.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы в середине июля отражают сбалансированное влияние факторов спроса и предложения, при этом рост меди, алюминия и цинка указывает на восстановление промышленной активности и ограниченность предложения, в то время как давление на свинец и олово связано с локальными дисбалансами рынка и глобальными рисками.

В условиях сохраняющейся макроэкономической неопределенности и возможных новых торговых барьеров рынок останется чувствительным к новостям из ключевых экономик и геополитическим событиям, что будет поддерживать высокую волатильность



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 — 7,7%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на капусту белокочанную (+3,2%), масло подсолнечное (+0,7%), крупу гречневую (+0,2%), говядину лопаточно-грудной части, мясо кур и лук репчатый (по +0,2%), кефир 2,5%, сахар-песок и соль (по +0,1%), а также пшеничную муку первого сорта (+0,1%).

В то же время отмечено снижение цен на морковь (-2,4%), картофель (-0,3%), масло сливочное несоленое и яйца 1-й категории (по -0,2%), молоко пастеризованное 2,5% и рис шлифованный (по -0,1%).

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

Индекс цен за неделю (8 июля – 15 июля)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
100,1	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,9	Рис
100,2	Крупа гречневая
100,7	Масло подсолнечное
99,8	Масло сливочное несоленое
100,2	Говядина лопаточно-грудная часть
100,4	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
99,9	Молоко пастеризованное 2,5%
100,1	Кефир 2,5%
100,6	Творог
99,7	Картофель
97,6	Морковь
100,5	Лук репчатый
103,2	Капуста белокочанная
100,2	Сахар-песок
99,6	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://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
INSTIT