

№220 ИЮЛЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:

геополитика против перепроизводства – кто победит?

Экономика США:

рост деловой активности на фоне тарифной инфляции – устойчивое восстановление или тревожный сигнал?

Россия:

ставка вниз, доходы – тоже. Возвращение к сбалансированному росту или начало падения?

СЗПТ: цены на подъеме или спаде?

Узнайте, как это отразится на вашем бюджете.

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 21 июля по 27 июля 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$67,57–69,86 за баррель, а WTI — \$64,71–67,76 за баррель



На прошлой неделе, с 21 по 27 июля 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$67,57–69,86 за баррель, закрыв неделю на уровне \$67,76. Цена марки WTI колебалась в районе \$64,71–67,76, завершив неделю на уровне \$65,29.

В течение прошедшей недели мировые цены на нефть находились под давлением продолжавшегося переизбытка предложения и умеренного спроса, в большей степени со стороны Китая. По оценке Международного энергетического агентства (IEA), мировое потребление нефти в 2025 году вырастет лишь на 700 тыс. баррелей в сутки – самый низкий показатель с 2009 года (кроме ковидного 2020 г.) В то же время ОПЕК прогнозирует рост спроса на 1,29 млн б/с, причем основная часть прироста приходится на страны, не являющиеся членами ОЭСР.

В то же время, цены на нефть по-прежнему подвержены волатильности. Определенную поддержку ценам на нефть оказали данные Energy Information Administration (EIA), которые показали неожиданное снижение запасов нефти на 3,2 млн баррелей за неделю, что частично поддержало котировки, однако далеко не полностью компенсировало общее переизбыток предложения.

Кроме того, к временному росту цен на нефть привела новость о введении временного запрета со стороны России на отгрузку нефти иностранным нефтяным танкерам из Черноморских портов без разрешения ФСБ. По данным Reuters, данный запрет привел к временному сбою около 2% мировых поставок и увеличил цены на нефть почти до \$70 за баррель в четверг. Затем после начала выдачи разрешений иностранным танкерам со стороны ФСБ РФ, отгрузка нефти была возобновлена и цены на нефть вновь пошли на спад.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Сочетание избыточного предложения, обусловленного наращиванием добычи в рамках ОПЕК+ и умеренного роста спроса создает риск продолжения нисходящего тренда цен на нефть.

Наличие факторов, оказывающих поддержку мировым ценам на нефть в виде сокращения запасов в США, сохраняющейся геополитической напряженности, неопределенностей с тарифной политикой США, пока не способно компенсировать давление от увеличения предложения.

При сохранении текущей ситуации в ближайшие недели возможна дальнейшая волатильность в диапазоне \$65–70 за баррель с постепенным понижательным трендом.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Деловая активность в США растёт**, капитальные расходы предприятий снижаются на фоне неопределённости тарифной политики
- **Деловая активность в Еврозоне растёт**, ЕЦБ оставляет ставку без изменений на фоне возвращения инфляции к таргету
- **Падение маржи предприятий в Китае** на фоне слабого внутреннего спроса и запуск крупного гидроэнергетического проекта
- **ЦБ РФ резко снижает ставку**, нефтегазовые доходы падают на 37%

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По данным S&P Global деловая активность в США заметно ускорилась: Composite PMI в июле поднялся до 54,6 – максимума с декабря, при этом компании все активнее перекалывают рост издержек на потребителей. Потребительские цены в июне выросли больше всего за пять месяцев, при этом существенно выросла стоимость товаров, подлежащих обложению пошлинами, таких как предметы домашнего обихода, бытовая техника, спортивные товары и игрушки, что свидетельствует о том, что широкие импортные пошлины президента Дональда Трампа начинают оказывать влияние на инфляцию.

По данным Бюро переписи населения Министерства торговли США, заказы предприятий на невоенные капитальные товары, за исключением самолетов, которые являются тщательно отслеживаемым показателем планов расходов предприятий, в прошлом месяце упали на 0,7% после пересмотренного в сторону повышения роста на 2,0% в мае. Это свидетельствует о замедлении бизнес-инвестиций на фоне неопределенности тарифной политики.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В еврозоне по предварительным данным наблюдается рост деловой активности: по данным S&P Global, индекс деловой активности поднялся до 51,0 с 50,6 в июне, достигнув 11-месячного максимума. Сектор услуг вышел в зону роста (51,2), а PMI в обрабатывающей промышленности близок к отметке 50 (49,8), что свидетельствует о стабилизации после длительного периода сокращения. Объем новых заказов впервые за более чем год перестал сокращаться, тогда как инфляционные риски смягчаются – инфляция стабилизируется около среднесрочного таргета в 2%.

Учитывая стабилизацию общего уровня цен, ЕЦБ 24 июля принял решение сохранить три ключевые ставки без изменения. Согласно пресс-релизу ЕЦБ, прогнозы по инфляции на текущий и следующий год были пересмотрены в сторону небольшого снижения, в то время как долгосрочная инфляция будет на уровне 2% с 2027 года. При этом, стоит отметить сохранение неопределенности, связанную с торговыми тарифами, хотя европейские чиновники по этому поводу настроены оптимистично.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Правительство Китая анонсировало масштабный проект строительства гидроэлектростанции в Тибете на \$170 млрд. Этот проект по мнению экспертов может быть одной из мер по поддержке экономического роста страны, так как одним из основных факторов быстрого экономического роста Китая после азиатского финансового кризиса 1998 года стала реализация крупного инфраструктурного проекта по строительству плотин под названием «Три ущелья».

По данным Национального бюро статистики, прибыль промышленных предприятий Китая в июне упала на 4,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года после снижения на 9,1% в мае, а в первом полугодии прибыль снизилась на 1,8% по сравнению с падением на 1,1% в период с января по май. Причиной этого служит укоренившаяся дефляция производителей, усиливающей давление на маржу предприятий в условиях слабого внутреннего спроса и сохраняющейся неопределенности в мировой торговле. Для решения этой проблемы лидеры Коммунистической партии Китая рассматривают возможность сокращения избыточных производственных мощностей в традиционных секторах, чтобы смягчить многомесячный спад оптовых цен и снизить давление на предприятия.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Центральный банк России понизил прогноз по инфляции до 6-7% в 2025 году и снизил ключевую ставку сразу на 200 базисных пунктов – с 20% до 18%. Согласно пресс-релизу, решение понизить ставку обусловлено тем, что инфляционное давление в экономике снижается быстрее, чем ранее прогнозировалось. В частности, отмечается замедление роста внутреннего спроса, укрепление рубля, низкие темпы роста цен на непродовольственные товары и снижение напряженности на рынке труда. Тем не менее, эксперты Банка России подчеркивают, что пока рано говорить о формировании устойчивого дезинфляционного тренда и ожидают длительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий.

Вместе с тем, по расчетам Reuters, доходы российского бюджета от нефти и газа в июле сократятся примерно на 37% по сравнению с тем же месяцем 2024 года до 680 миллиардов рублей (\$8,66 млрд) из-за более дешевой нефти и укрепления рубля. Учитывая это, Министерство финансов РФ снизило прогноз по доходам от продажи нефти и газа на этот год до 8,32 трлн. рублей, вместо запланированных 10,94 трлн рублей. Свои оценки Министерство финансов РФ опубликует 5 августа.



В а прошлой неделе, с 21 по 27 июля 2025 года, котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. В период с 21 по 27 июля на Лондонской бирже металлов (LME) цены колебались в широком диапазоне под влиянием волатильности валютных курсов, ожиданий по спросу и сохраняющейся неопределенности в мировой торговой политике.

Цена на **медь** варьировалась от \$9 776,30 до \$9 969,00 за тонну и в итоге снизилась на 0,8% до \$9 790,20 в конце недели. Несмотря на умеренное снижение, цена на медь осталась на уровне чуть выше \$9 750 благодаря устойчивому спросу со стороны электросетевого и строительного сектора. Ожидания возможного запуска новых инфраструктурных проектов в Китае ограничивали дальнейшее падение, хотя укрепление доллара и высокий уровень запасов на складах LME создавали давление на котировки.

Алюминий колебался в диапазоне \$2 633,70–\$2 667,30 и подешевел на 0,3%, закрыв неделю на уровне \$2 635,85 за тонну, отражая смягчение краткосрочного импульса роста после очередного раунда переговоров по экологическим квотам в Европе. При этом данные о замедлении темпов сокращения китайского производства указывают на то, что рынок по-прежнему балансирует между избыточным предложением и восстановлением спроса в машиностроении.

Цинк показал диапазон \$2 821,80–\$2 883,50 и снизился на 0,5%, достигнув \$2 831,60 в конце недели на фоне восстановления объемов выпуска в крупнейших горнодобывающих регионах, что компенсировало сокращение запасов на LME. Банковские показатели в Европе и США сигнализируют о замедлении строительной активности, что сдерживало спрос, хотя логистические ограничения в Азии сдерживали более существенное падение.

Никель торгуется от \$15 129,13 до \$15 618,38 и упал на 1,9% до \$15 186,50. Падение на 1,9% объясняется слабым спросом из сектора нержавеющей стали и нарастающим давлением со стороны избыточных инвентарей. При этом участники рынка отмечают, что перспективы спроса для аккумуляторной отрасли остаются позитивными, что может ограничить дальнейшее снижение в среднесрочной перспективе.

В то же время **свинец**, колебавшийся в пределах \$1 997,40–\$2 044,78, вырос на 0,3%, завершив неделю на отметке \$2 019,80. Рост на 0,3% обусловлен снижением объемов поставок из Австралии и нарастающим спросом на автомобильные аккумуляторы в Северной Америке. Ожидания сокращения производства на некоторых заводах в Европе усилили покупательский интерес, что поддержало цены.

Олово варьировалось между \$33 800,40 и \$34 998,00 и подорожало на 0,7% до \$34 101,00. Подорожание на 0,7% стало результатом активной скупки участниками рынка на фоне опасений по поводу дефицита металлургического концентрата в Юго-Восточной Азии. Дополнительную поддержку ценам оказало закрытие коротких позиций и сообщения о возможном введении экспортных ограничений в ключевых странах-производителях.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы на прошедшей неделе отражали сохраняющуюся неопределенность в глобальной экономике: укрепление доллара США оказывало давление на сырьевые цены, тогда как ожидания стимулирующих мер со стороны китайского правительства поддерживали спрос. Снижение цен на медь, никель и цинк указывает на умеренное ослабление промышленного производства в основных потребляющих странах, а рост цен на свинец и олово свидетельствует об ограниченности доступных запасов и активности хедж-фондов, сокращающих короткие позиции. В краткосрочной перспективе динамика останется чувствительной к публикациям экономических данных из Китая и решениям Федеральной резервной системы США по процентным ставкам.



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 — 7,8%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на капусту белокочанную (+2,6%), мясо кур (по +0,8%), масло сливочное несоленое и крупу гречневую (по +0,6%), масло подсолнечное (+0,4%) и говядину лопаточно-грудную часть (по +0,4). Слабый рост цен зафиксирован на муку пшеничную первого сорта, рожки, сахар-песок, яйца 1 категории и соль (по +0,1%).

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

Без изменений остались цены на хлеб из пшеничной муки первого сорта, молоко пастеризованное 2,5%, кефир 2,5% и творог.

Индекс цен за неделю (16 июля – 22 июля)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
100,1	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
99,9	Рис
100,6	Крупа гречневая
100,4	Масло подсолнечное
100,6	Масло сливочное несоленое
100,4	Говядина лопаточно-грудная часть
100,8	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,0	Кефир 2,5%
100,0	Творог
96,5	Картофель
97,6	Морковь
99,9	Лук репчатый
102,9	Капуста белокочанная
100,1	Сахар-песок
100,1	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://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