

№212 ИЮНЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:
какими будут цены на нефть?

Тарифы Трампа:
усиление торговой войны или тактика давления?

Срыв торгового перемирия Китая с США:
начнётся ли новая эскалация?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 26 мая по 1 июня 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$62,09–65,50 за баррель, а WTI — \$59,74–63,07 за баррель



За период с 26 мая по 1 июня 2025 года мировые цены на нефть демонстрировали волатильность на фоне продолжающегося роста предложения и сохраняющейся неопределенности в отношении спроса. По состоянию на 1 июня нефть марки Brent торговалась около \$63,93 за баррель, а WTI — около \$62,02, что обусловлено увеличением добычи странами ОПЕК+ и слабыми макроэкономическими показателями в ключевых регионах потребления.

ОПЕК+ продолжила реализацию плана по постепенному увеличению добычи, начатого в апреле 2025 года. В мае восемь стран-членов альянса, включая Саудовскую Аравию и Россию, увеличили совокупную добычу на 411 тыс. баррелей в сутки, что стало третьим последовательным месячным ростом. Данный шаг направлен на восстановление рыночной доли и снижение

зависимости от ранее введенных добровольных сокращений объемом 2,2 млн баррелей в сутки.

Международное энергетическое агентство (IEA) в своем апрельском отчете указало на снижение прогноза роста мирового спроса на нефть в 2025 году до 730 тыс. баррелей в сутки, что связано с замедлением экономической активности и усилением торговых напряженностей. В то же время агентство отметило увеличение мирового предложения нефти, особенно со стороны стран, не входящих в ОПЕК+, включая США и Бразилию.

На фоне усиления торговых конфликтов, особенно между США и Китаем, а также введения новых тарифов, наблюдается снижение потребления нефти в транспортном секторе и замедление роста импорта нефти в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Продолжающееся увеличение добычи странами ОПЕК+ и усиления торговых барьеров создает риск дальнейшего снижения цен на нефть. Текущая стратегия альянса направлена на восстановление рыночной доли, однако при сохранении слабого спроса и избытка предложения цены могут продолжить снижение. Дополнительным фактором давления на рынок является замедление экономического роста в ключевых регионах потребления, что требует от участников рынка повышенного внимания к балансировке спроса и предложения в ближайшей перспективе.



“

Цены на нефть
остаются
под давлением
из-за избытка
предложения,
слабого спроса и
замедления
экономики

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Трамп удваивает тарифы** на сталь и алюминий, усиливая торговые напряжения
- **ЕЦБ готовится к снижению ставок** на фоне замедления инфляции и роста торговых рисков
- **Китайский рынок недвижимости** демонстрирует признаки восстановления на фоне торговых напряжений с США
- **Россия усиливает поддержку** угольной отрасли на фоне санкций и падения экспорта

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 26 мая по 1 июня 2025 года администрация президента Дональда Трампа объявила о повышении тарифов на импорт стали и алюминия до 50%, что вызвало обеспокоенность среди международных партнеров и потенциально может повлиять на текущие торговые переговоры. Несмотря на решение суда, ограничивающее полномочия президента во введении тарифов, представители администрации уверены в своей правовой позиции и намерены продолжать переговоры, стремясь заключить торговые соглашения до истечения 90-дневного периода приостановки тарифов.

В то же время фондовые рынки США показали снижение в начале июня после сильного роста в мае. Инвесторы обеспокоены возможным влиянием новых тарифов на экономику, особенно в свете предстоящих отчетов о занятости и других ключевых экономических данных.

Дополнительно, ряд крупных розничных сетей, включая Rite Aid, Dollar Tree и CVS, объявили о закрытии сотен магазинов по всей стране, ссылаясь на экономические трудности, такие как инфляция, рост затрат на рабочую силу и изменение потребительских предпочтений в сторону онлайн-покупок.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 26 мая по 1 июня 2025 года Европейский центральный банк (ЕЦБ) сигнализировал о готовности к снижению процентной ставки на заседании 5 июня. Это решение обусловлено замедлением инфляции и слабым экономическим ростом в Еврозоне. Однако, несмотря на снижение инфляции, потребители повысили свои краткосрочные инфляционные ожидания до 3,1%, что превышает целевой уровень ЕЦБ в 2%, отражая обеспокоенность по поводу будущих ценовых тенденций.

Дополнительным фактором неопределенности стали торговые напряжения с США. Президент Трамп объявил о возможном введении 50% тарифов на импорт из ЕС, однако после переговоров с председателем Европейской комиссии Урсулой фон дер Ляйен отложил их введение до 9 июля, предоставив сторонам дополнительное время для переговоров. Эти события усилили волатильность на финансовых рынках и добавили давления на экономику Еврозоны, уже сталкивающуюся с замедлением роста и слабыми инвестициями.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 26 мая по 1 июня 2025 года китайский рынок недвижимости показал признаки восстановления: согласно данным China Index Academy, в мае цены на новое жилье в 100 городах выросли на 0,3%, почти вдвое превысив апрельский рост в 0,14%. Это свидетельствует о положительном влиянии правительственных мер поддержки, таких как снижение ставок по кредитам. Однако вторичный рынок жилья остается слабым, с падением цен на 0,71% за месяц и 7,24% в годовом выражении, что указывает на сохраняющиеся структурные проблемы в секторе.

Одновременно усиливаются торговые напряжения между Китаем и США. Президент Трамп обвинил Китай в нарушении соглашения о приостановке тарифов, достигнутого в мае, что вызвало опасения относительно возможного срыва торгового перемирия. Ожидается, что в ближайшее время состоится разговор между Трампом и председателем Си Цзиньпином для обсуждения текущих разногласий, особенно в сфере торговли критически важными минералами.

Несмотря на снижение процентных ставок, направленное на стимулирование потребления, китайские домохозяйства продолжают накапливать сбережения: более 80% опрошенных предпочитают сохранять средства, а не тратить их. Это связано с экономической неопределенностью, опасениями по поводу стабильности занятости и слабым доверием к пенсионной системе, что ограничивает эффективность мер по стимулированию внутреннего спроса.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 26 мая по 1 июня 2025 года российское правительство объявило о мерах поддержки угольной промышленности, которая сталкивается с трудностями из-за международных санкций и снижения экспорта. Среди мер — отсрочка уплаты налога на добычу полезных ископаемых и страховых взносов до 1 декабря 2025 года, а также реструктуризация долгов для наиболее обремененных компаний. Эти шаги направлены на стабилизацию отрасли, которая с 2022 года понесла убытки в размере около 1,2 трлн рублей.

В то же время российская экономика сталкивается с последствиями технологической изоляции. После заявлений президента Владимира Путина о необходимости ограничить использование иностранных технологических сервисов, таких как Microsoft и Zoom, одна из российских дочерних компаний Microsoft подала заявление о банкротстве. Это подчеркивает усилия России по снижению зависимости от иностранных технологий и продвижению отечественных альтернатив.



В период с 26 мая по 1 июня 2025 года котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME)

демонстрировали разнонаправленную динамику, обусловленную колебаниями валютных курсов, изменениями в глобальных цепочках поставок и ожиданиями новых торговых пошлин.

Медь укрепилась на 1,5%, достигнув \$9 944 за тонну, на фоне ожиданий введения 25% тарифов на импорт меди в США, что вызвало рост цен на американском рынке и расширение спреда между ценами на LME и COMEX.

Алюминий остался практически без изменений, торгуясь около \$1 505 за тонну, несмотря на увеличение запасов на складах LME в Порт-Кланге, Малайзия, на 25 400 тонн.

Цинк снизился на 0,63% до \$2 828 за тонну, отражая ослабление спроса и увеличение запасов.

Свинец снизился на 0,61% до \$1 940 за тонну, на фоне стабильного спроса и увеличения запасов.

Никель торговался около \$15 660 за тонну, оставаясь вблизи четырехлетнего минимума, несмотря на возможное сокращение добычи в Индонезии.

Олово подешевело на 1,7% до \$31 300 за тонну, несмотря на сокращение запасов на складах LME и активность трейдеров, закрывающих короткие позиции.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы в конце мая отражают влияние глобальных торговых и валютных рисков, особенно на фоне возможного введения новых тарифов в США. Рост цен на медь указывает на сохраняющееся напряжение в поставках, тогда как снижение по цинку и олову демонстрирует ослабление промышленного спроса. Расширение спреда между биржами усиливает рыночную волатильность и усложняет торговые стратегии участников. В краткосрочной перспективе рынок останется чувствительным к новостям о фискальных и монетарных мерах в Китае и США.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,2%**

В годовом выражении рост цен на СЗПТ достиг 8,1%, а с начала года — 6,8%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на морковь (+4,2%), картофель (+2,8%), лук репчатый (+2,5%), соль (+1,6%), творог (+0,8%) и молоко пастеризованное 2,5% (+0,3%). Незначительный рост цен также отмечен на масло сливочное несоленое, говядину лопаточно-грудной части и мясо кур (по +0,2%), а также на муку пшеничную первого сорта, кефир 2,5% и сахар-песок (по +0,1%).

В то же время отмечено снижение цен на капусту белокочанную (-3,4%), гречневую крупу и рожки (по -0,2%), яйца 1-й категории (-0,7%) и подсолнечное масло (-0,1%).

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

Индекс цен за неделю

(20 мая – 27 мая)

100,2	Социально-значимые продовольственные товары
100,1	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,8	Рожки
100,0	Рис
99,8	Крупа гречневая
99,9	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное несоленое
100,2	Говядина лопаточно-грудная часть
100,2	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,3	Молоко пастеризованное 2,5%
100,1	Кефир 2,5%
100,8	Творог
102,8	Картофель
104,2	Морковь
102,5	Лук репчатый
96,6	Капуста белокочанная
100,3	Сахар-песок
99,3	Яйца, I категория
101,6	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
INSTITI