

№214 ИЮНЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:
какими будут цены на нефть?

Экономика США:
Немецкие потребители в панике, но
инвесторы в Еврозоне сохраняют надежду

Картофельный кризис в России:
насколько серьезно ударит
по бедным слоям населения?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 9 по 15 июня 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$66,07–78,50 за баррель, а WTI — \$63,27–74,86 за баррель



На прошлой неделе, с 9 по 15 июня 2025 года, мировые цены на нефть продемонстрировали рост. Котировки нефти марки Brent варьировались в диапазоне \$66,07–78,50 за баррель, завершив неделю на уровне \$75,61 за баррель. WTI также укрепилась, достигнув \$72,72 за баррель.

Рост был обусловлен напряженностью на Ближнем Востоке, включая последствия авиаудара Израиля по Ирану, которые активизировали ожидания перебоев с поставками.

Дополнительную поддержку ценам оказало ограниченное увеличение добычи странами ОПЕК+: в частности, картель подтвердил намерение прибавить в июле лишь 411 тыс. баррелей в сутки, что рынок воспринял как признак осторожности и готовности контролировать предложение.

Одновременно аналитики JP Morgan подтвердили прогноз по сохранению цен на уровне \$60–66 за баррель, ссылаясь на наличие хрупкого баланса между спросом и предложением.

Международное энергетическое агентство предупредило о возможном умеренном избытке предложения, если рост добычи не будет синхронизирован с восстановлением потребления, которое остается сдержанным в условиях неопределенности в Китае и странах ОЭСР.

В то же время Китай продолжил активный импорт сырья, стремясь зафиксировать низкие цены и укрепить стратегические резервы. На фоне этих факторов нефтяной рынок сохраняет высокую чувствительность к новостному фонду и может войти в фазу ограниченной, но продолжительной волатильности.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Рост цен на нефть на прошлой неделе обусловлен ограниченным увеличением добычи ОПЕК+ и усилением геополитических рисков, в частности на Ближнем Востоке.

Это временно усилило ожидания дефицита, однако структурные факторы, включая слабый спрос в Китае и странах ОЭСР, продолжают сдерживать долгосрочный потенциал цен.

Рынок сохраняет высокую чувствительность к краткосрочным шокам при сохраняющейся неопределенности баланса спроса и предложения.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **В США индекс потребительской уверенности вырос впервые за полгода**
- Острое беспокойство немецких потребителей и пессимизм **инвесторов в Еврозоне**
- **Рост розничного потребления в Китае** компенсирует спад промышленного производства
- **Всплеск цен на картофель в России** усилил продовольственную инфляцию и давление на бедные слои населения

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На фоне относительного успокоения торговой напряженности с Китаем и стабилизации цен в мае, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета вырос с 52,2 до 60,5, впервые показав рост за последние шесть месяцев. В то же время годовые инфляционные ожидания потребителей снизились с 6,6% до 5,1%, что подтверждается данными ФРБ Нью-Йорка: прогноз годовой инфляции снизился с 3,6% до 3,2%.

За май потребительские цены увеличились лишь на 0,1 %, а годовая инфляция составила 2,4%, что ниже ожиданий и говорит о том, что тарифное давление пока не привело к скачку цен. Одновременно производственные цены выросли на 0,1%, а заявок на пособие по безработице остаются около восьми-месячного максимума — что свидетельствует о начальном ослаблении рынка труда.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Индекс деловой активности в Еврозоне фиксировался на грани стагнации: сводный индекс вырос до 50,2, но сектор услуг продолжил снижение (49,7).

Производственный сектор несколько поправился — PMI поднялся до 49,4, достигнув своего трехгодичного максимума. И хотя значение меньше 50 означает снижение деловой активности, при которой предприятия сокращают затраты на закупки и продажи, а новые заказы остаются ниже ожиданий, рост индекса указывает на слабое восстановление.

В свою очередь немецкие потребители стали еще более пессимистичны: 62% оценивают текущую экономическую ситуацию негативно, а также обеспокоены инфляцией, несмотря на ее снижение. Однако индекс настроений инвесторов Sentix неожиданно вырос до +0,2, достигнув максимума за год, что может свидетельствовать о нарастающей надежде на стабилизацию, особенно на фоне потенциального прекращения торговых разногласий и роста объемов государственных инвестиций. Это говорит о том, что, несмотря на слабость текущей активности, перспективы восстановления все еще сохраняются.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошедшей неделе китайская экономика показала смешанную динамику: розничные продажи в мае выросли на 6,4% в годовом выражении — это максимальный показатель с декабря 2023 года, что свидетельствует о росте внутреннего потребительского спроса, подпитанного онлайн-фестивалем «618» и субсидиями на trade-in устройств. Однако промышленное производство замедлилось — рост в мае составил 5,8%, что стало минимальным показателем за шесть месяцев, на фоне продолжающегося замедления в экспортном секторе и слабой недвижимости.

Кроме того, правительство усилило монетарную поддержку, увеличив объем новых юаневых кредитов более чем втрое — порядка ¥850 млрд в мае — и планирует ввести еще ¥400 млрд посредством шестимесячных операций РЕПО в середине июня. Продолжающиеся торговые споры с США отражаются в снижении экспорта 34–35% в Соединенные Штаты и ужесточении контроля над редкоземельными материалами, то усиливает позиции Китая в качестве стратегического поставщика, однако оставляет нерешенной проблему стабильных потоков этих ресурсов.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

За неделю с 9 по 15 июня в России резко выросли цены на картофель — в три раза по сравнению с маем прошлого года — на фоне неурожая (-12%), что значительно усилило продовольственную инфляцию: продукты занимают около 40% индекса потребительских цен, а средняя доля расходов на продовольствие достигла 35% доходов домохозяйств. Это особенно повлияло на пенсионеров и малоимущих, где инфляция по базовой корзине превысила 20% в апреле, что вынудило правительство усилить импорт из Египта и Беларуси.

Одновременно фрахт за перевозку российской нефти в Индию снизился до \$5,5–5,7 млн за рейс, что снижает экспортные издержки, но ситуация может измениться в случае введения нового ценового потолка ЕС на уровне \$45.



В период со 2 по 8 июня 2025 года рынок цветных металлов продемонстрировал преимущественно слабую нисходящую динамику на фоне неопределенности в отношении промышленного спроса и сохраняющейся волатильности валютных рынков.

Трехмесячный контракт на **медь** снизился на 1,48% до \$9 637,35 за тонну, что отражает ослабление ожиданий восстановления спроса в Китае.

Алюминий вырос на 1,02% до \$2 506,05 за тонну на фоне укрепления потребления со стороны транспортного и строительного секторов.

Цинк подешевел на 0,96% до \$2 627,00 за тонну ввиду умеренного роста запасов и сигналов стабилизации производства.

Никель продемонстрировал наибольшее недельное снижение — на 1,44%, завершив торги на отметке \$15 151,88 за тонну, что связано с избыточным предложением на мировом рынке.

Свинец подорожал на 0,24% до \$1 997,03 за тонну на фоне ограниченного предложения и роста переработки аккумуляторов.

Олово незначительно укрепилось, прибавив 0,72% до \$32 603,50 за тонну, чему способствовал стабильный спрос со стороны производителей электроники и возобновляемой энергетики.

Таким образом, рынок цветных металлов сохраняет повышенную чувствительность к макроэкономическим ожиданиям, особенно в контексте решений ФРС США, динамики юаня и перспектив китайского промышленного импорта.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Снижение цен на большинство цветных металлов указывает на сохраняющуюся неуверенность в темпах восстановления глобального промышленного спроса, особенно со стороны Китая, который остается ключевым драйвером потребления. Одновременное укрепление алюминия и свинца свидетельствует о структурной устойчивости спроса в отдельных секторах, тогда как падение по никелю и меди отражает избыток предложения и слабую активность в высокотехнологичных отраслях. В краткосрочной перспективе рынок останется волатильным, реагируя на макроэкономические сигналы и валютные колебания.



Индекс потребительских цен

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

В годовом выражении рост цен на СЗПТ достиг 8,5%, а с начала года — 7,1%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на морковь (+7,2%), картофель (+1,1%), лук репчатый (+0,5%), говядину лопаточно-грудной части (+0,5%), масло сливочное несоленое (+0,6%), кефир 2,5% (+0,3%), хлеб из пшеничной муки первого сорта (+0,3%), творог (+0,2%), а также масло подсолнечное и пшеничную муку первого сорта (по +0,1%).

В то же время отмечено снижение цен на капусту белокочанную (-7,4%), рис шлифованный (-0,2%) и яйца 1-й категории (-0,9%).

Без изменений остались цены на мясо кур, молоко пастеризованное 2,5%, гречневую крупу и сахар-песок.

Индекс цен за неделю

(3 июня – 10 июня)

| | |
|-------|--|
| 100,2 | Социально-значимые продовольственные товары |
| 100,1 | Мука пшеничная первого сорта |
| 100,3 | Хлеб пшеничный из муки первого сорта |
| 100,1 | Рожки |
| 99,8 | Рис |
| 100,0 | Крупа гречневая |
| 100,2 | Масло подсолнечное |
| 100,6 | Масло сливочное несоленое |
| 100,5 | Говядина лопаточно-грудная часть |
| 100,0 | Мясо кур (бедренная и берцовая кость) |
| 100,0 | Молоко пастеризованное 2,5% |
| 100,3 | Кефир 2,5% |
| 100,2 | Творог |
| 101,1 | Картофель |
| 107,2 | Морковь |
| 100,5 | Лук репчатый |
| 92,6 | Капуста белокочанная |
| 100,1 | Сахар-песок |
| 99,1 | 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/>

ECONOMY
RESEARCH
INSTITUTE