

№215 ИЮНЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:
какими будут цены на нефть?

Удары США по Ирану:
новые риски для нефтяного рынка?

Субсидии или контроль:
что спасет китайский спрос?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 16 по 22 июня 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$69,43–79,25 за баррель, а WTI — \$69,38–77,58 за баррель



На прошлой неделе, с 16 по 22 июня 2025 года, мировые цены на нефть продемонстрировали заметный рост. Котировки Brent колебались в диапазоне \$69,43–79,25 за баррель, завершив неделю на отметке \$77,10, тогда как WTI торговалась в пределах \$69,38–77,58 и остановилась на \$75,78.

Ключевыми факторами роста стали последствия авиаудара США по иранским объектам в регионе Персидского залива и угроза дальнейшей эскалации конфликта в Ормузском проливе, что усилило опасения рынков относительно стабильности поставок в одном из важнейших нефтедобывающих районов мира. Также, заявления отдельных представителей стран — участников сделки ОПЕК+ об ограниченном намерении увеличивать добычу в июле усилили ощущение дефицита сырья в краткосрочной перспективе.

Дополнительную поддержку ценам оказали данные Международного энергетического агентства (IEA), указавшие на вероятность формирования небольшого дефицита предложения в третьем квартале, особенно в условиях активного импорта нефти Китаем для накопления стратегических резервов.

Одновременно аналитики Barclays в своем прогнозе предупредили, что высокая ключевая ставка в США, а также сохраняющаяся нестабильность промышленной активности в Китае и странах ОЭСР, формируют условия для потенциальной коррекции котировок в ближайший месяц.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Недавний удар США усилил чувствительность нефтяного рынка к геополитическим событиям, продемонстрировав, что даже короткая эскалация в ключевых регионах способна привести к скачкам котировок.

Эта ситуация подчеркивает важность учета не только баланса спроса и предложения, но и военно-политических факторов в кратко- и среднесрочном прогнозировании цен на нефть.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Рост цен на нефть и геополитическое напряжение** усилили инфляционные риски в США
- **Политики призывают** к дальнейшим экономическим стимулам для Европы на фоне сохраняющейся слабости
- **Экономическая тревога:** при замедлении производства Китай приостанавливает субсидии на автомобили и снижает экспорт редкоземов
- **Правительство РФ запускает программу приватизаций** для пополнения бюджета и стимулирования инвестиций

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе 16–22 июня рынок США реагировал на резкое обострение ситуации на Ближнем Востоке, когда Вооруженные силы США нанесли серию ударов по иранским военным объектам. Эта операция, состоявшаяся утром 22 июня, мгновенно усилила опасения в нефтяной отрасли — котировки Brent выросли почти на 18% по сравнению с уровнем начала недели, приблизившись к отметке \$80 за баррель. Новая волна геополитической напряженности не только усилила давление на сырьевые рынки, но и усилила тревоги среди американских потребителей, что отразилось в росте индекса потребительских ожиданий Мичиганского университета до 60,5 — максимум за полгода — даже на фоне роста цен на энергоносители.

Инфляционные тенденции в США остаются относительно умеренными: рост производственных цен составил лишь 0,1%, а личные траты на товары в мае сократились на 0,9%, что свидетельствует об охлаждении спроса. Федеральная резервная система сохранила ставку неизменной, но пересмотрела прогнозы в пользу более сдержанной политики в ближайшие месяцы, указав на растущую значимость внешнеполитических и торговых рисков для инфляционного фона. Несмотря на это, макроэкономическая картина в США остается стабильной, хотя вероятность длительной волатильности рынков в условиях напряженных геополитических процессов сохраняется.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Глава Банка Португалии, Марио Сентено, подчеркнул необходимость дальнейших стимулов для Еврозоны, заявив, что текущее экономическое восстановление «уязвимо» и требует поддержки. Он отметил, что несмотря на снижение инфляции до 1,9%, экономика остается хрупкой и неизбежен рост рисков, если не будут предприняты дополнительные меры

Параллельно ЕС одобрил вступление Болгарии в Еврозону с 1 января 2026 г., подтвердив выполнение всех необходимых критериев — от инфляции до фискальной устойчивости. Этот шаг укрепляет финансовую интеграцию перспективы расширения зоны евро, в то время как некоторые болгарские граждане остаются скептически из-за опасения роста цен.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Производство продолжило замедляться — промышленный выпуск вырос всего на 5,8%, минимально за шесть месяцев — в то время как розничные продажи по-прежнему демонстрируют устойчивый рост (около 6,4%), чему способствовали государственные субсидии. Однако ряд городов был вынужден приостановить автомобильные льготы из-за коррупционных схем и быстрого исчерпания бюджетов. Это ограничивает попытки стимулировать спрос и указывает на риск неправильного расходования средств при попытке оживить рынок потребления.

В то же время важной стратегической мерой стал жесткий экспортный контроль: объем поставок редкоземельных магнитов упал вдвое в мае, отражая новую линию Пекина в сфере сырьевых активов. Одновременно Пекин объявил о вливании ¥400 млрд через операции РЕПО — повторная акция после недавнего триллионного вливания — чтобы поддержать ликвидность банков и избежать кредитного ужесточения на фоне нарастающего давления от замедления экономики и проблем в секторе недвижимости.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Минфин РФ анонсировало приватизацию активов в энергетике, транспорте и банковском секторе: планируется передача ряда компаний с сохраняемым государством контрольным пакетом. Это шаг направлен на мобилизацию финансовых ресурсов при снижении внешнего финансирования и высоких военных расходах.

Параллельно Сбербанк предостерег об «охлаждении» экономики из-за высокой базовой ставки, отметив, что ключевая ставка ниже 15% могла бы стимулировать инвестиции и рост. Министр экономического развития сказал, что экономика находится «на грани рецессии», несмотря на текущий рост ВВП около 1,5%, предупредив, что меры могут быть запоздалыми. Также генеральный прокурор подчеркнул жесткий государственный контроль над возвращением иностранных фирм, которые заново выходят на рынок, чтобы обеспечить преимущество российским игрокам.



На прошлой неделе, с 16 по 22 июня 2025 года, котировки цветных металлов на Лондонской бирже демонстрировали преимущественно стабильный или умеренный рост, в условиях сохранения активного спроса со стороны Китая и относительной стабильности валютных рынков.

Трехмесячный контракт на **медь** колебался в пределах \$9 607–9 735 за тонну и завершил неделю в районе \$9 657, в то время как **алюминий** вырос примерно на 2% — с \$2 497,50 в начале недели до \$2 556,50 в конце.

Цинк оставался в узком диапазоне \$2 611–2 667, завершая неделю в области \$2 645, тогда как **никель** под давлением избыточного предложения и слабой активности в промышленном секторе потерял более 2%, упав с \$15 242 до \$14 818 за тонну.

Свинец продемонстрировал незначительные колебания в пределах \$1 975–2 013, а цены на олово укрепились примерно на 0,65%, достигнув \$32 816.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика цен на цветные металлы в середине июня 2025 года подчеркивает растущую чувствительность рынка к изменению глобальных макроэкономических ориентиров, в первую очередь в Китае, где признаки восстановительной активности остаются неоднозначными. Сдержанность в движении котировок меди и алюминия свидетельствует об осторожной позиции крупных участников, тогда как снижение стоимости никеля подчеркивает сохраняющийся профицит предложения. На этом фоне ключевыми драйверами в ближайший период останутся денежно-кредитная политика крупных экономик и активность в промышленной цепочке Китая — факторы, способные формировать разнонаправленный вектор движения рынков.



Индекс потребительских цен

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

В годовом выражении рост цен на СЗПТ достиг 8,9%, а с начала года — 7,3%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на морковь (+4,1%), лук репчатый (+2,3%), масло подсолнечное (+1,2%), говядину лопаточно-грудной части (+0,7%), масло сливочное несоленое (+0,3%), молоко пастеризованное 2,5% (+0,2%), сахар-песок и соль (по +0,2%).

В то же время отмечено снижение цен на капусту белокочанную (-5,3%), картофель (-0,2%), рис шлифованный (-0,2%) и яйца 1-й категории (-0,6%), а также незначительное снижение цены на творог (-0,1%).

Без изменений остались цены на хлеб из пшеничной муки первого сорта, рожки, крупу гречневую, мясо кур и кефир 2,5%.

Индекс цен за неделю

(10 июня – 17 июня)

100,2	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,8	Рис
100,0	Крупа гречневая
101,2	Масло подсолнечное
100,3	Масло сливочное несоленое
100,7	Говядина лопаточно-грудная часть
100,0	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,2	Молоко пастеризованное 2,5%
100,0	Кефир 2,5%
99,9	Творог
99,8	Картофель
104,1	Морковь
102,3	Лук репчатый
94,7	Капуста белокочанная
100,2	Сахар-песок
99,4	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/>

ECONO
RESEAR
INSTITI