

№216 ИЮНЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:
какими будут цены на нефть?

Американские потребители сокращают расходы:
стабилизируется ли экономика США?

Стабильные цены, но слабый рост:
ускорит ли повышение минимальной зарплаты
рост экономики стран Еврозоны?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 23 по 29 июня 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$65,93–79,40 за баррель, а WTI — \$64,00–78,40 за баррель



На прошлой неделе, с 23 по 29 июня 2025 года, мировые цены на нефть продемонстрировали резкое снижение. Нефть марки Brent колебалась в диапазоне \$65,93–79,40, а по состоянию на конец недели остановилась на \$66,20 — снижение более чем на \$13 по сравнению с максимумом. Нефть марки WTI, в свою очередь, снизилась до \$64,83 после укрепления до \$78,40.

Основной причиной резкого падения цен на нефть стало быстрое снижение премии за риск: после объявления о перемирии между Израилем и Ираном и отсутствия угроз перекрытия Ормузского пролива риски перебоев поставок были переоценены, что спровоцировало массовую фиксацию прибыли и обвальное снижение котировок почти на 12% — максимальное недельное падение с марта 2023 года.

Дополнительное давление оказали ожидания роста добычи странами ОПЕК+, которые подтвердили прибавку в объеме 411 тыс. баррелей в сутки в августе. Параллельно рынок получил сигналы о слабеющем спросе — в Китае отмечено сокращение импорта, а в США снизились загрузки НПЗ.

Согласно оценкам Международного энергетического агентства, мировой рынок сохраняет структурный избыток: предложение превышает спрос примерно на 1,8 млн баррелей в сутки, что усиливает вероятность дальнейшего давления на цены в условиях сдержанного потребления и роста производства.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Рынок нефти остается чрезвычайно чувствительным к геополитике: ослабление напряженности на Ближнем Востоке сняло краткосрочный риск, но фундаментальный избыток предложения и приторможенный спрос удерживают цены.

В ближайшие недели ключевыми драйверами будут мониторинг политических событий вокруг Ормузского пролива и изменение монетарной политики крупнейших экономик, включая США и Китай — любые изменения способны вернуть волатильность.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **Замедление экономики США:** стагнация потребительских расходов и рост безработицы
- **Германия предложила повысить минимальную ставку оплаты труда** до €14,60 в час — шанс для роста потребительского спроса
- **Промышленность Китая** продолжает слабеть, но сектор услуг оживает
- **Россия:** газовый профицит, пересмотр оборонных расходов и риски усиления санкционного давления ЕС

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Потребительские расходы в мае неожиданно сократились на 0,1%, а личный доход тоже снизился на 0,4%, указывая на ослабление активности домохозяйств. При этом базовая инфляция выросла на 0,2% в месяц, составляя 2,7% в годовом выражении, что отражает сохраняющееся давление на цены. Также экспертами ожидается дальнейший рост инфляции, обусловленный торговой политикой США. Это сигнализирует о том, что экономика США переходит в фазу сдержанного роста под действием собственной внешнеторговой политики.

Уровень первичных заявок на пособие по безработице оставался стабильным — около 236 000 за неделю, но количество получателей пособия выросло до почти 2 млн — максимума с ноября 2021 года, что демонстрирует ослабление рынка труда и растущую безработицу. В условиях сохраняющейся неопределенности, связанной с тарифами, экономисты признают умеренные риски рецессии, особенно ввиду урезания расходов потребителей.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Инфляция в Еврозоне остается умеренной — около 1,9%, что ниже целевого уровня 2%, при этом цены на услуги растут, а цены на энергоресурсы продолжают снижаться, смягчая общее ценовое давление. Еврокомиссия подтвердила стабильность ценового фона, указывая на устойчивость уровня инфляции и отсутствие резких скачков в ценах на энергоносители.

В свою очередь в Германии независимая комиссия рекомендовала повысить минимальную зарплату до €14,60 в час к 2026/27 году — значительный шаг, способный усилить покупательский спрос и поддержать экономику. Одновременно бывший глава банка Португалии и европарламентарий Марио Сентено вновь выступил с призывом об увеличении фискальных стимулов, чтобы поддержать мягкое восстановление экономики.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Производственная активность в Китае падает третий месяц подряд: производственный индекс деловой активности составил 49,7, что указывает на продолжающийся спад. Экспортные заказы слабеют почти полтора года, а показатели занятости ухудшаются — предприятия обременены давлением тарифов США и слабым спросом на мировых рынках. Напротив, сектор услуг и строительства демонстрирует расширение: непроизводственный индекс деловой активности вырос до 50,5, а сводный индекс достиг 50,7, отражая умеренное восстановление внутренней активности.

В ответ на кризис Пекин усилил поддержку экономики: Народный банк Китая анонсировал ускоренное и целевое реагирование, включая процентные льготы, а государственные органы подготовили меры по развитию потребительского финансирования — новые кредитные продукты и средства поддержки сектора услуг через ¥500 млрд кредитов. Однако риски в отрасли недвижимости остаются высокими: Goldman Sachs прогнозирует дальнейшее падение цен на жилье до конца 2027 года до -10%.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия столкнулась с существенным профицитом природного газа в условиях резкого падения экспорта в Европу, который составил всего около 32 млрд м³ — на 80% ниже докризисных уровней. Избыточный объем частично направляется на внутренние нужды, включая развитие дата-центров и газохимии, однако вице-министр энергетики указал на неэффективность таких решений, предложив перераспределить газ в пользу угольной генерации. Эти меры иллюстрируют трудности адаптации энергетического сектора к изменениям внешнего спроса и санкционному давлению.

Параллельно обсуждается сокращение оборонных расходов, которые в текущем году составляют около 6,3% ВВП. Президент России Владимир Путин заявил о планах по их снижению с 2026 года, что, по мнению экспертов, может быть попыткой снизить инфляционные риски и облегчить бюджетную нагрузку. Эти инициативы разворачиваются на фоне ожидания нового пакета санкций со стороны Евросоюза, направленного, в частности, на энергетический и финансовый секторы России.



В период с 23 по 29 июня 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки цветных металлов демонстрировали преимущественно положительную динамику на фоне ослабления доллара США и улучшения макроэкономических ожиданий по восстановлению промышленного спроса во втором полугодии.

Трехмесячный контракт на **медь** вырос на 2,3% до \$9 876,75 за тонну, что отражает позитивные настроения инвесторов на фоне планов КНР по увеличению инвестиций в инфраструктуру.

Алюминий прибавил 1,7% до \$2 598,85 за тонну, чему способствовали перебои с поставками в Южной Америке и устойчивый спрос в секторе строительства.

Цинк подорожал на 5,4% до \$2 782,55 за тонну, продемонстрировав самый значительный рост среди цветных металлов на фоне резкого сокращения складских запасов и ожиданий дефицита предложения во втором полугодии.

Свинец также укрепился, прибавив 2,6% до \$2 044,63 за тонну, в условиях стабилизации спроса в аккумуляторной промышленности.

Никель вырос на 1,7% до \$15 212,63 за тонну, восстановившись после предыдущего снижения на фоне роста активности в секторе нержавеющей стали.

Олово подорожало на 3,3% до \$33 882,01 за тонну, при этом цены достигли нового локального максимума, чему способствовали устойчивый спрос со стороны производителей электроники и ограничения поставок из Юго-Восточной Азии.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов в конце июня демонстрирует признаки оживления, обусловленного как фундаментальными, так и спекулятивными факторами. Восстановление котировок по большинству металлов отражает совокупное влияние стабилизации глобального спроса, ожиданий дополнительных стимулов в Китае и слабости доллара. Однако устойчивость этого роста остается под вопросом, учитывая сохраняющиеся риски в мировой торговле и вероятность жесткой денежно-кредитной политики в США. В краткосрочной перспективе рынок будет оставаться чувствительным к макроэкономическим сигналам и новостям по динамике спроса в промышленности Китая.



Индекс потребительских цен

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

В годовом выражении рост цен на СЗПТ достиг 9,2%, а с начала года — 7,5%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на морковь (+4,3%), лук репчатый (+3,9%), говядину лопаточно-грудной части и мясо кур (по +0,5%), крупу гречневую и кефир 2,5% (по +0,4%), масло подсолнечное, масло сливочное несоленое, творог и соль (по +0,2%), а также сахар-песок (+0,1%).

В то же время отмечено снижение цен на картофель (-0,6%), капусту белокочанную (-0,8%), рис шлифованный (-0,3%), яйца 1-й категории (-0,9%) и молоко пастеризованное 2,5% (-0,2%).

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

Индекс цен за неделю

(17 июня – 24 июня)

100,2	Социально-значимые продовольственные товары
--------------	--

100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,7	Рис
100,4	Крупа гречневая
100,2	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное несоленое
100,5	Говядина лопаточно-грудная часть
100,5	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
99,8	Молоко пастеризованное 2,5%
100,4	Кефир 2,5%
100,2	Творог
99,4	Картофель
104,3	Морковь
103,9	Лук репчатый
99,2	Капуста белокочанная
100,1	Сахар-песок
99,1	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
INSTITUT