

№226 СЕНТЯБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Рынок нефти:

перевесят ли фундаментальные факторы краткосрочные колебания?

США:

Ситуация на рынке труда продолжает ухудшаться – не опаздывает ли ФРС со смягчением монетарной политики?

Фондовый рынок Китая на максимуме плеча:

сигнал доверия или предвестник пузыря?

СЗПТ: цены на подъеме или спаде?

Узнайте, как это отразится на вашем бюджете.

Рынок нефти

На прошлой неделе с 1 по 7 сентября 2025 года цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$65,07– 69,52 за баррель; WTI – \$61,45 – 66,03



На прошлой неделе, с 1 по 9 сентября, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$65,07 – 69,52 за баррель, а WTI – в диапазоне \$61,45 – 66,03 за баррель.

В начале недели котировки нефти поднялись на фоне усилившихся беспокойств относительно перебоев в поставках: эскалация ударов по украинской инфраструктуре и слабость курса доллара сделали нефть дешевле для покупателей вне США, что обеспечило поддержку ценам и привело к росту Brent до \$68,15, WTI – до \$64,68.

Однако ожидания возможного увеличения добычи нефти на предстоящем заседании ОПЕК+, неожиданный рост запасов нефти в США и слабые данные по рынку труда в США способствовали снижению цен на нефть в конце недели.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

На протяжении недели котировки нефти испытывали разнонаправленное давление. В начале недели рост обеспечили геополитические риски и слабость доллара, однако во второй половине недели ожидания по увеличению добычи нефти в странах ОПЕК+ и рост запасов в США развернули динамику вниз.

В результате Brent и WTI завершили неделю ниже стартовых уровней, что отражает преобладание факторов предложения над краткосрочными геополитическими рисками. В ближайшие недели рынок, вероятно, будет оставаться волатильным в диапазоне \$64–68 за Brent, где краткосрочные всплески на новостях будут быстро нивелироваться фундаментальными сигналами о запасах и добыче.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **США:** стагнация на рынке труда: всего 22 000 новых рабочих мест, безработица подскочила до 4,3 %
- **Еврозона:** инфляция чуть выше цели, ЕЦБ занимает выжидательную позицию
- **Китай:** займы под акции установили рекорд – инвесторы оформили маржинальные кредиты на 2,29 трлн. юаней
- **Россия:** инфляция замедляется, однако устойчивый дезинфляционный тренд еще не сформировался

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США за неделю с 1 по 7 сентября 2025 года ситуация на рынке труда продолжила ухудшаться: в августе было создано лишь 22 000 рабочих мест, что значительно меньше ожидаемых 75 000 – а уровень безработицы вырос до 4,3 %, достигнув максимума за последние почти четыре года.

С учетом этих слабых показателей, финансовые рынки все больше ожидают решительных действий от ФРС. Аналитики из Standard Chartered прогнозируют снижение ставки на 50 базисных пунктов в сентябре (вместо ожидаемых 25), а New York Fed's Williams не исключает постепенное снижение ставок, если инфляция продолжит замедляться, несмотря на сохраняющуюся политическую неопределенность и внешнеэкономические риски.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В августе инфляция в Еврозоне чуть превысила таргет в 2% и составила 2,1%. Основной вклад в рост инфляции внесли рост цен на продукты питания, алкоголь и табак, тогда как инфляция в секторе услуг снижалась, несмотря на сохраняющиеся риски препятствий со стороны тарифов и продовольственных цен.

На фоне стабильной инфляции, устойчивой динамики роста экономики и рекордно низкого уровня безработицы, большинство экономистов ожидают сохранения ключевых ставок ЕЦБ на текущем уровне до конца года. Хотя возможность одного дополнительного снижения все же остается, если условия резко ухудшатся. Тем временем, члены совета ЕЦБ, включая Изабель Шнабель, подчеркивают, что текущая ставка уже имеет несколько стимулирующий эффект и дальнейшее ее понижение может быть преждевременным.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае фондовый рынок демонстрирует бурную активность: объем маржинального кредитования достиг 2,29 трлн. юаней, превысив исторический максимум и свидетельствуя о высокой доле заемного плеча среди инвесторов, что повышает риски волатильности и пузырей в секторе акций. Одновременно производственный сектор показывает признаки оживления: частный индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) в августе вырос до 50,5 – максимального уровня с марта, благодаря росту новых заказов.

Однако несмотря на вышеперечисленные позитивные признаки в экономике Китая сохраняются проблемы с слабым внутренним спросом, стагнацией на рынке недвижимости и экспортом товаров на фоне тарифной политики США.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России отмечается заметный прогресс в борьбе с инфляцией: инфляция снизилась с 9,40% в июне до 8,79% в июле. Одним из факторов снижения инфляций стало укрепления курса рубля к доллару более чем на 40%, в результате которого импортная продукция подешевела и стала более доступной. При этом, заместитель Центробанка России Алексей Заботкин предупреждает о том, что пока преждевременно утверждать о формировании устойчивого дезинфляционного тренда с учетом сезонности.

Сектор услуг начал стабилизироваться: в августе индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) достиг отметки 50,0 по сравнению с 48,6 в июле. При этом занятость в этом секторе выросла самым быстрым темпом с февраля. В то же время новые заказы продолжают снижаться, однако падение стало менее резким, а темпы роста издержек стали замедляться благодаря выгодному курсу рубля. Это указывает на попытки восстановить активность при сохраняющихся внешних и внутренних рисках.



На прошлой неделе, с 1 по 7 сентября, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали разнонаправленную динамику под влиянием колебаний доллара, ожиданий по монетарной политике США и новостей о промышленной активности Китая.

Трехмесячный контракт на **медь** завершил неделю на уровне \$9 887,60 за тонну, практически не изменившись относительно начала недели. Котировки колебались в пределах \$9 850–10 038, что отражает баланс между сохранением устойчивого спроса и неопределенностью в мировой промышленности.

Алюминий снизился на 0,4% до \$2 606,15 за тонну, оставшись в узком диапазоне, что указывает на сдержанный спрос при стабильных поставках.

Цинк укрепился на 1,0% и достиг \$2 863,60 за тонну, чему способствовали признаки сокращения запасов и ожидания более активного спроса со стороны строительного сектора.

Никель потерял 1,0%, завершив неделю на отметке \$15 267,13 за тонну. Давление на рынок продолжает оказывать избыток предложения и слабость в секторе нержавеющей стали.

Свинец снизился на 1,0% до \$1 986,13 за тонну, оставаясь под давлением ограниченного спроса и умеренного предложения.

Олово подешевело на 2,0%, закрывшись на уровне \$34 287 за тонну, после достижения локального максимума в \$35 040. Снижение связано с фиксацией прибыли и осторожностью инвесторов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В целом, рынок цветных металлов в начале сентября находился в фазе консолидации.

Умеренный рост цинка контрастировал с падением никеля, свинца и олова, отражая разнонаправленные тенденции в промышленности.

В ближайшей перспективе динамика котировок останется зависимой от курса доллара, сигналов о стимулирующих мерах в Китае и данных о состоянии мировой экономики.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,0%**

За неделю с 26 августа по 2 сентября цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан остались на прежнем уровне, а в годовом выражении выросли на 9,6%. С начала года их рост составил 7,8%.

Отмечается рост цен на яйца первой категории (+1,4%), говядину лопаточно-грудную часть (+0,7%), крупу гречневую (+0,6%), мясо кур (+0,4%), муку пшеничную первого сорта (+0,3%), масло сливочное несоленое (+0,3%), молоко пастеризованное 2,5% и кефир 2,5% (+0,3%), творог, соль и масло подсолнечное (+0,2%), а также на хлеб пшеничный из муки первого сорта (+0,1%).

В то же время снизились цены на лук репчатый (-6,6%), капусту белокочанную (-6,0%), картофель (-3,9%), морковь (-2,5%), рис и сахар-песок (-0,1%).

Цены на рожки не изменились.

Индекс цен за неделю

(26 августа – 2 сентября)

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,3	Мука пшеничная первого сорта
100,1	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,9	Рис
100,6	Крупа гречневая
100,2	Масло подсолнечное
100,3	Масло сливочное несоленое
100,7	Говядина лопаточно-грудная часть
100,4	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,3	Молоко пастеризованное 2,5%
100,3	Кефир 2,5%
100,2	Творог
96,1	Картофель
97,5	Морковь
93,4	Лук репчатый
94,0	Капуста белокочанная
99,9	Сахар-песок
101,4	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