

№225 СЕНТЯБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Экономика США:

рост розничных продаж при слабом рынке труда

Слабый спрос и кризис недвижимости:

сможет ли Пекин выполнить цель по росту в 5%?

Минфин снизил прогноз экономического роста до 1,5%:

в чем причина ослабления экономики России?

СЗПТ: цены на подъеме или спаде?

Узнайте, как это отразится на вашем бюджете.

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 25 августа по 31 августа 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$66,91–69,07 за баррель, а WTI – \$62,95–65,10 за баррель



В период с 25 по 31 августа 2025 года нефтяные котировки продемонстрировали разнонаправленную динамику, отражая баланс краткосрочных геополитических рисков и долгосрочного давления со стороны избыточного предложения. Нефть марки Brent торговалась в диапазоне \$66,91–69,07 за баррель и завершила неделю на отметке \$67,43, тогда как WTI колебалась между \$62,95 и \$65,10, закрыв период на \$63,96.

Фундаментальные факторы остаются неблагоприятными: по данным опроса аналитиков, проведенного Reuters, средняя цена Brent в 2025 году ожидается на уровне \$67,65, что указывает на ограниченный потенциал роста и высокую вероятность сохранения ценовой стагнации в условиях избытка предложения.

Goldman Sachs, напротив, рассматривает более пессимистичный сценарий,

прогнозируя снижение стоимости Brent к 2026 году до уровня \$50 за баррель, связывая это с ростом глобальных запасов и увеличением добычи вне ОПЕК.

Дополнительное давление на рынок оказывает позиция ОПЕК+, которая продолжает придерживаться стратегии наращивания добычи, несмотря на сохраняющиеся признаки слабого спроса со стороны развитых экономик. Китай, остающийся крупнейшим импортером сырья, демонстрирует умеренные темпы увеличения закупок, что поддерживает цены от резкого падения.

Усиление напряженности на Ближнем Востоке и потенциальные санкции со стороны США в отношении отдельных производителей обеспечили кратковременную ценовую поддержку, но рынок реагирует на такие события все менее продолжительно, что указывает на приоритет фундаментальных факторов над геополитическими.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Текущая ситуация на рынке нефти характеризуется уязвимостью и ограниченными перспективами роста цен.

Несмотря на наличие кратковременных драйверов поддержки, таких как геополитическая нестабильность и риски перебоев поставок, долгосрочные тенденции, связанные с переизбытком предложения и слабым глобальным спросом, оказывают решающее влияние.

В ближайшей перспективе ценовой коридор вблизи текущих уровней выглядит устойчивым, однако риски смещения в сторону понижения сохраняются.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** потребление и цены растут, но рынок труда замедляется
- **Еврозона:** стабильная инфляция и снижение экономических ожиданий
- **Китай:** спад промышленности и рост сферы услуг
- **Россия:** снижение прогнозов экономического роста и топливный кризис

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США в июле выросли расходы домохозяйств: оборот розничной торговли увеличился на 0,5%, что стало сигналом устойчивого потребительского спроса. Одновременно ускорился рост цен: рост цен согласно базовому ценовому индексу расходов на личное потребление (ключевой показатель инфляции для ФРС) составил 0,3% за месяц и достиг 2,9% в годовом выражении. Это означает, что инфляционное давление в экономике сохраняется, главным образом из-за удорожания импорта и действия тарифов.

Однако рынок труда демонстрирует ослабление. С мая по июль численность занятых выросла только на 35 тыс. человек – намного меньше, чем год назад, когда рост занятости превышал 120 000 тыс. человек. Снижение занятости в сочетании с ростом цен усиливает неопределенность: с одной стороны, потребительская активность остается высокой, с другой – компании не спешат увеличивать найм. На этом фоне усиливаются ожидания, что ФРС может пойти на снижение ключевой ставки уже в сентябре, чтобы поддержать экономику.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Еврозоне сохраняется умеренная инфляция: в июле потребительские цены остались неизменными на уровне 2 %, следовательно, инфляция стабилизировалась на целевом уровне, что отдалает необходимость экстренных монетарных мер со стороны ЕЦБ.

Тем временем экономический оптимизм существенно снизился: согласно данным Европейской комиссии, индекс экономических ожиданий в августе упал до 95,2, что ниже прогноза экспертов, в основном из-за ухудшения настроений в промышленности и строительстве. Одновременно Германия столкнулась с ускорением инфляции до 2,1 % и ростом безработицы – все эти факторы усугубляются угрозой введения американских тарифов, что усиливает давление на экономические перспективы региона.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае промышленная активность в августе сократилась уже пятый месяц подряд – индекс деловой активности составил 49,4, оставаясь ниже нейтрального порога. Такой спад объясняется слабым внутренним спросом и кризисом на рынке недвижимости, что создает угрозу для выполнения правительственного целевого экономического роста около 5%. При этом сектор услуг растет незначительно – индекс деловой активности составил всего 50,3, тогда как сводный индекс деловой активности вырос лишь до 50,5, сигнализируя о слабом восстановлении экономической активности.

На дипломатическом фронте Пекин активно стремится снизить международные риски: представитель Китая по торговле провел переговоры с американскими чиновниками с целью стабилизировать экономические и торговые отношения. Премьер Ли Цянь, в свою очередь, подтвердил решимость правительства активизировать стимулирование потребления, поддержать сектор услуг и стабилизировать рынок жилья, чтобы обеспечить устойчивость экономического роста в условиях внешнего давления, несмотря на сохраняющиеся дефляционные риски и напряженность на рынке труда.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России существенно скорректировали прогноз роста экономики: Минфин понизил целевой показатель на 2025 год до 1,5 % вместо прежних 2,5 %, ссылаясь на высокие процентные ставки (18%) и снижение промышленного производства. Во втором квартале ВВП РФ вырос лишь на 1,1%. Такая динамика свидетельствует о горизонте стабильного, но слабого роста, требующего осторожного фискального и монетарного подхода.

Параллельно Россия столкнулась с серьезным кризисом топлива в ряде регионов вследствие ударов украинских дронов по нефтеперерабатывающим заводам – было выведено из строя порядка 17% мощностей, особенно в южных и дальневосточных регионах. Для стабилизации ситуации введен запрет на экспорт бензина и ограничения на топливные операции до конца сентября.



На прошлой неделе, с 25 по 31 августа, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) продемонстрировали разнонаправленное движение под влиянием валютных колебаний и ожиданий новых экономических стимулов в Китае, который остается крупнейшим потребителем сырья.

Трехмесячный контракт на **медь** колебался вблизи отметки \$9 850 за тонну, закрыв неделю ростом на 1,1%. Поддержку оказывали ожидания восстановления промышленной активности в Китае и стабилизация мировых цепочек поставок.

Алюминий торговался около \$2 618 за тонну, показав слабое снижение на 0,2%: рынок находился под давлением ожиданий расширения предложения на фоне частичного восстановления производства в Китае.

Цинк завершил неделю на уровне \$2 805 за тонну, укрепившись на 1%, а **никель** зафиксировал рост на 2,8%, достигнув \$15 291 за тонну, что стало следствием активного спроса со стороны производителей аккумуляторов.

Свинец в целом демонстрировал стабильность, поднявшись на 0,5% до \$1 992 за тонну, а **олово** подорожало на 3,5%, достигнув уровня \$34 770 за тонну, на фоне активизации спекулятивных покупок и ограниченности предложения со стороны Юго-Восточной Азии.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика цветных металлов в конце августа указывает на формирование умеренно позитивного тренда, основанного на ожиданиях стимулирования китайской экономики и росте интереса к промышленным металлам.

При этом сохраняется высокая зависимость рынка от валютных факторов и геополитических рисков: укрепление доллара и возможные торговые ограничения со стороны США могут ограничить рост в среднесрочной перспективе.

Сегмент никеля и олова выглядит наиболее перспективным благодаря структурному росту спроса со стороны высокотехнологичных отраслей, тогда как динамика меди и алюминия остается более волатильной и подверженной краткосрочным колебаниям.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **99,9%**

За неделю с 19 по 26 августа цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан снизились на 0,1%, а в годовом выражении их рост составил 9,5%. С начала года удорожание данной категории товаров достигло 7,9%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на крупу гречневую (+2,6%), говядину лопаточно-грудной части (+0,9%), мясо кур (бедренная и берцовая кости) (+0,8%), яйца 1-й категории и соль (по +1,1%), а также на подсолнечное и сливочное масло (по +0,3%). Незначительный рост также отмечен на муку пшеничную первого сорта (+0,1%) и рис (+0,1%).

В то же время произошло существенное снижение цен на овощи. Картофель подешевел на 5,0%, морковь – на 4,7%, лук репчатый – на 8,7%, капуста белокочанная – на 3,9%. Незначительное снижение также наблюдается по творогу (-0,1%).

Цены на хлеб пшеничный из муки пшеничной первого сорта, рожки, молоко пастеризованное 2,5% и кефир 2,5% **остались без изменений по сравнению с предыдущей неделей.**

Индекс цен за неделю (19 августа – 26 августа)

99,9	Социально-значимые продовольственные товары
100,1	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
100,1	Рис
102,6	Крупа гречневая
100,3	Масло подсолнечное
100,3	Масло сливочное несоленое
100,9	Говядина лопаточно-грудная часть
100,8	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,0	Кефир 2,5%
99,9	Творог
95,0	Картофель
95,3	Морковь
91,3	Лук репчатый
96,1	Капуста белокочанная
100,1	Сахар-песок
101,1	Яйца, I категория
101,1	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/>

ECONO
RESEAR
INSTITI