

№227 СЕНТЯБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ



Рынок нефти

На прошлой неделе с 8 по 14 сентября цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$65,51 – 68,17 за баррель; WTI – \$61,69 – 64,08



На прошлой неделе, с 8 по 14 сентября, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$65,51–68,17 за баррель; WTI – \$61,69–64,08.

В начале недели росту цен помогло решение ОПЕК+ о более умеренном увеличении добычи нефти, чем ожидалось ранее, что уменьшало страх перепроизводства. Также рынку придало поддержки усиленное внимание к возможным санкциям против России после воздушных ударов по Украине. Эти геополитические риски увеличивали премию в стоимости нефти.

В середине недели стали преобладать более пессимистичные настроения на фоне ожиданий избытка нефти на мировом рынке и слабого спроса в США. Это создавало понижающее давление на цены.

Однако к концу недели цены на нефть вновь немного подскочили после атаки украинских дронов на нефтеналивной порт Приморск, который вызвал перебои с погрузками.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

На прошедшей неделе рынок нефти оставался чувствительным к новостям и геополитическим событиям. Умеренное увеличение добычи ОПЕК+, возможные санкции против России и атаки на российскую инфраструктуру способствовали росту цен на нефть.

Однако фундаментальные факторы, связанные с предложением и ростом запасов в США все чаще оказывают понижающее влияние на цены.

Вероятно, в ближайшие недели Brent будет стабильно торговаться в диапазоне \$65-68 за баррель, с возможностью кратких всплесков на геополитических новостях, но без устойчивого тренда вверх.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Фондовые рынки США** бьют рекорды на фоне ожиданий снижения ставок ФРС
- **Экономика Еврозоны** замедляется: рост ВВП минимален на фоне снижения экспорта и инвестиций
- **Экономика Китая** замедляется: промышленное производство и розничные продажи ниже ожиданий, безработица растет
- **Банк России** снижает ключевую ставку на фоне постепенного снижения инфляции

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США фондовые индексы достигли рекордных уровней: Nasdaq и S&P 500 выросли на фоне ожиданий снижения процентных ставок Федеральной резервной системой (ФРС) и оптимизма инвесторов по поводу искусственного интеллекта и снижения доходности облигаций. Однако сохраняются опасения относительно замедления экономического роста и повышения инфляции.

ФРС сталкивается с политическим давлением со стороны президента Дональда Трампа, который стремится снизить процентные ставки для стимулирования экономики. В то же время, внутренние разногласия в ФРС касаются подхода к монетарной политике, особенно в свете роста инфляции и слабых данных по рынку труда. Ожидается, что на заседании 16-17 сентября ФРС примет решение о снижении ставки на 0,25%, что станет первым снижением с декабря 2024 года.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Согласно данным Eurostat, во втором квартале 2025 года сезонно-скорректированный ВВП Еврозоны увеличился на 0,1% по сравнению с предыдущим кварталом, что является самым слабым темпом роста с четвертого квартала 2023 года. Основными факторами замедления стали снижение экспорта и инвестиционной активности. В то же время, уровень безработицы в Еврозоне остался стабильным, что указывает на определенную устойчивость рынка труда.

В Италии министр экономики Джанкарло Джорджетти подтвердил, что страна сохраняет прогноз роста ВВП на 2025 год на уровне 0,6%, несмотря на внешние торговые риски, включая тарифы США. Прогнозы учитывают возможные торговые потрясения. Однако в Германии наблюдается ухудшение экономической ситуации: индекс делового климата Sentix упал до -22,1, что свидетельствует о снижении настроения инвесторов.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В Китае на прошедшей неделе были опубликованы данные, указывающие на замедление экономического роста. В августе промышленное производство увеличилось на 5,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что ниже ожиданий и является самым слабым показателем с августа 2024 года. Розничные продажи выросли на 3,4%, также не дотянув до прогнозов.

Кроме того, в августе уровень безработицы в Китае увеличился до 5,3%, что является самым высоким уровнем за последние шесть месяцев. Инвестиции в основные средства выросли всего на 0,5% за первые восемь месяцев года, что значительно ниже прогнозируемых. Внешний спрос также ослаб, особенно из-за неопределенности в торговых отношениях с США. В ответ на эти вызовы китайские власти заявили о намерении использовать все доступные фискальные и монетарные инструменты для стимулирования экономики и достижения целевого роста ВВП около 5% в 2025 году.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Банк России снизил базовую ставку на 100 базисных пунктов до 17,00% годовых. В пресс-релизе отмечается наличие определенных признаков дезинфляции: снижение инфляции и постепенное возвращение экономики к траектории сбалансированного роста.

Однако в то же время, центральный банк России акцентирует внимание на устойчиво высоких инфляционных ожиданиях макроэкономических агентов и наличие рисков во внешней торговле, демонстрируя тем самым повышенную осмотрительность.



На прошлой неделе, с 7 по 14 сентября, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) показали значительную волатильность, отражая сочетание сильного промышленного спроса и влияния валютных колебаний.

Трехмесячный контракт на **медь** вырос на 1,5% и завершил неделю на уровне \$10 072,50 за тонну после колебаний в диапазоне \$9 888,10 – 10 127,20.

Поддержку рынку оказывал устойчивый спрос на электронику и строительный сектор, а также ограниченные поставки.

Алюминий прибавил 3,3%, закрывшись на отметке \$2 699,90 за тонну, что связано с ростом активности в транспортном и строительном секторах при ограниченном предложении со стороны крупнейших производителей.

Цинк укрепился на 2,5% до \$2 948,80 за тонну, чему способствовал рост спроса в строительной отрасли и сокращение запасов на складах LME.

Никель продемонстрировал сильный рост на 1,1%, достигнув \$15 357,38 за тонну, что отражает оживление спроса на нержавеющую сталь и ограниченные поставки.

Свинец подорожал на 1,4% до \$2 018,43 за тонну, что указывает на восстановление спроса в автомобильной и аккумуляторной промышленности.

Олово завершило неделю на пике в \$34 925,02, прибавив 2,0%, поддержанное ограниченным предложением и высокой активностью спекулятивного капитала.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В целом, рынок цветных металлов в сентябре характеризуется ростом котировок на фоне повышенного спроса и ограниченного предложения.

Усиление цен на алюминий, цинк и олово отражает рост промышленных заказов и ожидания дальнейшей стабилизации спроса, тогда как динамика меди и никеля демонстрирует высокую чувствительность к краткосрочным колебаниям поставок и спроса.



Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,1%**

За неделю со 2 по 9 сентября цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан увеличились на 0,1%. С начала года их рост составил 7,9%, в то время как за год их рост составил 9,7%.

Отмечается рост цен на кефир 2,5% (+1,2%), молоко пастеризованное 2,5% и яйца первой категории (+0,8%), говядину лопаточно-грудную часть (+0,7%), крупу гречневую (+0,6%), масло подсолнечное (+0,4%), масло сливочное несоленое и мясо кур (+0,3%), соль (+0,3), муку пшеничную первого сорта и творог (+0,2%), рожки и сахар-песок (+0,1%).

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

Цены на хлеб пшеничный из муки первого сорта **не изменились.**

Индекс цен за неделю

(2 сентября – 9 сентября)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
100,2	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
99,9	Рис
100,6	Крупа гречневая
100,4	Масло подсолнечное
100,3	Масло сливочное несоленое
100,7	Говядина лопаточно-грудная часть
100,3	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,8	Молоко пастеризованное 2,5%
101,2	Кефир 2,5%
100,2	Творог
96,8	Картофель
97,5	Морковь
95,0	Лук репчатый
97,7	Капуста белокачанная
100,1	Сахар-песок
100,8	Яйца, I категория
100,3	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