

№228 СЕНТЯБРЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

**Запасы нефти в США рухнули на 9,3 млн баррелей -
хватит ли этого импульса для роста цен?**

Еврозона:

снижение ставок в США может укрепить европейскую валюту и усилить риски дезинфляции?

**Народный банк Китая сохраняет ставки без изменений –
осторожность или затишье перед новым раундом
стимулирования?**

СЗПТ:

Что происходит с ценами?
Узнайте, что дешевеет и что дорожает

Рынок нефти

На прошлой неделе с 15 по 21 сентября цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$66,44 – 68,69 за баррель; WTI – \$62,20 – 64,39



За неделю с 15 по 21 сентября цены на нефть марки Brent колебались в диапазоне \$66,44–\$68,69 за баррель, при этом в последний день недели составили \$66,82. Нефть марки WTI торговалась в пределах \$62,20–\$64,39, завершив неделю на уровне \$62,54.

Спрос на нефть продолжал оставаться умеренным, но ожидания снижения процентных ставок ФРС США и сохраняющаяся геополитическая напряженность создавали потенциальную поддержку для рынка. Дополнительным фактором, поддерживавшим цены, стало резкое снижение запасов нефти в США по данным

Управления энергетической информации (EIA) на 17 сентября. Запасы снизились на 9,3 млн баррелей, значительно превысив ожидания аналитиков. Вместе с тем, рост запасов дистиллятов, таких как дизельное топливо, ограничивал дальнейший рост цен.

Рынок также столкнулся с увеличением предложения: Ирак расширил экспорт нефти в рамках плана ОПЕК+ по постепенному наращиванию добычи, доведя поставки до 3,4–3,45 млн баррелей в сутки в сентябре. Это способствовало дополнительному давлению на котировки, ограничивая их рост.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

На прошедшей неделе диапазон колебаний цен на нефть немного повысился. Этому способствовала сохраняющаяся геополитическая напряженность, ожидание роста потребления в связи со снижением ставок ФРС США и неожиданное для экспертов резкое сокращение запасов нефти в США. В то же время, рост запасов некоторых нефтепродуктов в США несколько снижает оптимизм экономических агентов касательно перспектив существенного роста спроса. Это, наряду с ростом предложения нефти в мире, ограничило рост котировок.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **ФРС США** снижает процентную ставку на 0,25%: реакция рынков
- Рост промышленного производства **в Еврозоне** остается слабым
- **Народный Банк Китая** сохраняет процентные ставки на неизменном уровне, несмотря на экономические вызовы
- **Министерство финансов России** снижает порог «бюджетного правила» по нефти, чтобы уменьшить зависимость бюджета от волатильности нефтяных цен

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ФРС США приняла решение снизить ключевую процентную ставку на 0,25%, установив ее в диапазоне 4,00 – 4,25%. Это первое снижение ставки с декабря 2024 года, что свидетельствует о попытке стимулировать экономический рост на фоне замедления рынка труда. Рынки отреагировали на это решение ростом фондовых индексов, таких как Nasdaq и S&P 500, которые достигли рекордных уровней.

Однако, несмотря на снижение ставки, инфляция остается на высоком уровне. Индекс потребительских цен в августе увеличился до 2,9% в годовом выражении – самым высоким темпом с января текущего года. Основными факторами роста цен стали жилье, продукты питания и энергия.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Промышленное производство в Еврозоне в июле 2025 года увеличилось на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем, что ниже прогнозируемых 0,4%. Годовой рост составил 1,8%, что также оказалось выше ожиданий благодаря пересмотру данных за июнь. Однако, несмотря на эти положительные показатели, промышленный сектор остается слабым, что отражает неопределенность в мировой торговле и внутренние экономические вызовы.

В Германии индекс экономических настроений ZEW в сентябре 2025 года неожиданно вырос до 37,3 пунктов с 34,7 в августе, превысив прогнозы аналитиков. Это свидетельствует о осторожном оптимизме среди финансовых аналитиков относительно экономических перспектив Германии. Однако индекс, оценивающий текущую экономическую ситуацию, снизился до -76,4, что указывает на ухудшение текущих условий.

Некоторые эксперты выражают опасения по поводу возможной дезинфляции в Еврозоне, особенно на фоне снижения ставок ФРС США. Снижение ставок в США может привести к укреплению евро, что, в свою очередь, может снизить импортные цены и способствовать тем самым снижению цен в регионе.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Народный Банк Китая оставил свои ключевые процентные ставки без изменений: ставка по кредитам на один год осталась на уровне 3,0%, а по пятилетним кредитам – на уровне 3,5%. Это решение отражает осторожную денежно-кредитную политику, несмотря на замедление экономического роста, слабый потребительский спрос и снижение промышленного производства. Аналитики ожидают возможные изменения в политике в четвертом квартале, включая снижение ставок и коэффициента обязательных резервов, особенно если торговые отношения с США останутся стабильными.

Состоялся телефонный разговор между Дональдом Трампом и Председателем КНР Си Цзиньпином. По итогам разговора Трамп отметил позитивные подвижки в вопросах торговли и достижение прогресса по сделке с TikTok – стороны договорились, что контроль над алгоритмом перейдет к американской стороне, и что активы приложения в США должны быть выведены под контроль американских инвесторов, при этом ByteDance сохранит долю менее 20%.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Министерство финансов РФ объявило об изменении «бюджетного правила»: пороговое значение цены на нефть, выше которого доходы направляются в резервный фонд, будет ежегодно уменьшаться на 1 доллар до отметки 55 долларов за баррель к 2030 году (с текущего уровня 60 долларов). Это решение направлено на снижение рисков, связанных с нестабильностью мировых цен на нефть, и уменьшение зависимости бюджета от нефтяных доходов, которые составляют значительную долю расходов страны.

Кроме того, прогнозируется, что доходы от нефти и газа в сентябре упадут примерно на 23% по сравнению с годом ранее, из-за более низких мировых цен и укрепления рубля, что дополнительно усиливает давление на бюджетный дефицит.



На прошлой неделе, с 15 по 21 сентября, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали преимущественно нисходящую динамику под влиянием укрепления доллара США и неоднозначных сигналов со стороны промышленного спроса в Китае и Европе.

Трехмесячный контракт на **медь** снизился на 1,7% до \$9 992,95 за тонну после колебаний в диапазоне \$9 923,8–10 192. Давление оказывали опасения по поводу замедления строительной активности в Китае, хотя предложение оставалось ограниченным.

Алюминий потерял 1,1%, завершив неделю на уровне \$2 672,7 за тонну при диапазоне \$2 668,2–2 720,05, что связано с ростом запасов на складах LME и сдержанным спросом в транспортной отрасли.

Цинк подешевел на 2,8% до \$2 894,3 за тонну при диапазоне \$2 879,15–3 002,3, отражая снижение активности в строительном секторе и рост складских запасов.

Никель сократился на 0,9% и закрылся на уровне \$15 243,88 за тонну, колеблясь в пределах \$15 178,88–15 505,13, под давлением слабого спроса на нержавеющую сталь.

Свинец продемонстрировал относительную стабильность, прибавив 0,03% до \$2 003,48 за тонну (диапазон \$1 993,45–2 019,6), чему способствовал устойчивый спрос со стороны аккумуляторной промышленности.

Олово снизилось на 1,3% до \$34 127,59 за тонну при диапазоне \$33 646–34 806,99, отражая фиксацию прибыли инвесторами и умеренное снижение активности в секторе электроники.

В целом, рынок металлов на прошлой неделе находился под давлением валютных факторов и ожиданий новых данных по промышленному производству в Китае. Снижение котировок меди, алюминия и цинка указывает на сохраняющуюся осторожность участников рынка в оценке перспектив спроса, тогда как устойчивость свинца и ограниченные потери по никелю свидетельствуют о сохранении поддержки со стороны отдельных отраслей.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Середина сентября показала, что рынок цветных металлов остается чувствительным к внешним макроэкономическим сигналам. Ослабление котировок основных промышленных металлов связано с неопределенностью в отношении динамики спроса в Китае и колебаниями доллара.

При этом свинец и никель демонстрируют признаки локальной устойчивости, что указывает на разнонаправленные тенденции в разных сегментах промышленности. В ближайшей перспективе рынок сохранит волатильность в зависимости от макроэкономической статистики и курса валют.



Индекс потребительских цен

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

За неделю с 9 по 16 сентября цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан увеличились на 0,1%. С начала года их рост составил 8,0%, в то время как за год их рост составил 9,8%.

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

В то же время снизились цены на лук репчатый (-3,0%), картофель (-2,0%), морковь (-1,7%), капусту белокочанную (-0,6%), рис (-0,2%) и соль (-0,1%).

Цены на рожки, творог и сахар-песок остались без изменений.

Индекс цен за неделю (9 сентября – 16 сентября)

100,1	Социально-значимые продовольственные товары
100,1	Мука пшеничная первого сорта
100,3	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,8	Рис
100,5	Крупа гречневая
100,3	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное несоленое
100,5	Говядина лопаточно-грудная часть
100,3	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,1	Молоко пастеризованное 2,5%
100,3	Кефир 2,5%
100,0	Творог
98,0	Картофель
98,3	Морковь
97,0	Лук репчатый
99,4	Капуста белокочанная
100,0	Сахар-песок
100,6	Яйца, I категория
99,9	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