

№205 АПРЕЛЬ 2025

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**Нефтяной рынок:** какими будут цены на нефть?

**Инфляция в США замедляется:** пора ли ФРС снижать ставки?

**Торговый конфликт с США и дефляция:** угрожает ли это восстановлению Китая?

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

# Рынок нефти

На прошлой неделе, с 7 по 13 апреля, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$58.46-64.82 за баррель



**З**а неделю с 7 по 13 апреля 2025 года на мировом нефтяном рынке продолжилось снижение цен, вызванное усилением торговой напряжённости между США и Китаем, а также увеличением добычи странами ОПЕК+. К 13 апреля нефть марки Brent торговалась на уровне \$63,47 за баррель, а WTI — \$60,21, потеряв около 3% за неделю. Особенно резкое падение произошло 9 апреля, когда Brent опустилась до \$58,46 за баррель — минимального значения с февраля 2021 года.

Основным драйвером снижения стало обострение торговой войны: США ввели тарифы в размере 104% на китайский импорт, а Пекин в ответ повысил пошлины на американские товары до 125%. Эти меры усилили опасения по поводу замедления глобального экономического роста и потенциального снижения спроса на нефть. Кроме того, страны ОПЕК+

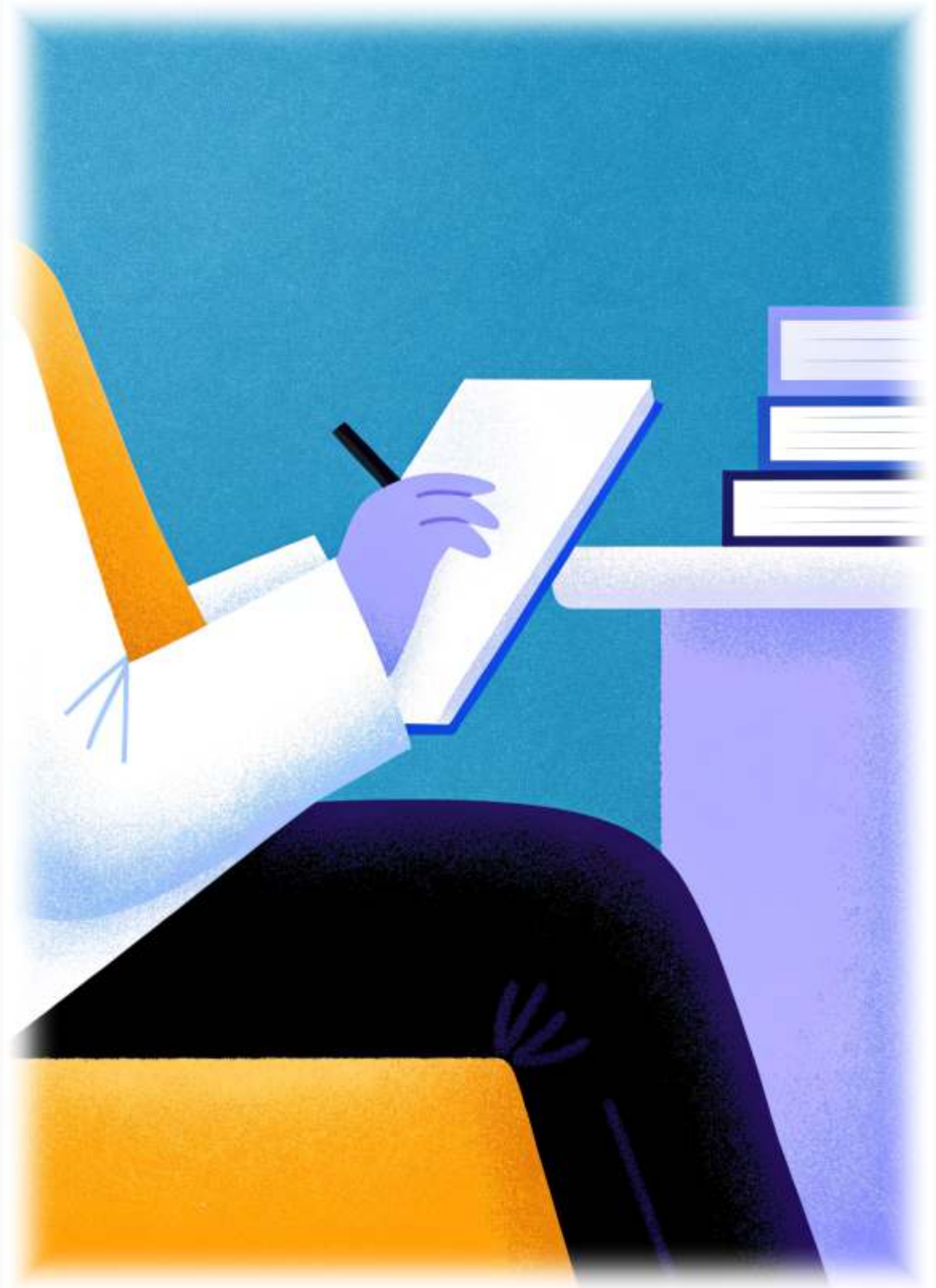
подтвердили увеличение добычи на май на 411 тыс. баррелей в сутки, что может усилить дисбаланс на рынке.

По оценке аналитиков, Goldman Sachs, в условиях возможного профицита и умеренного спроса средняя цена Brent в 2025 году может составить \$63, а в 2026 году — снизиться до \$58. На этом фоне участники рынка с осторожностью смотрят на дальнейшую динамику. В Китае наблюдается ослабление инфляции, что сигнализирует о замедлении экономики и также влияет на ожидания по мировому спросу на нефть.

Таким образом, в условиях усиления торговых противоречий, роста предложения и признаков замедления ведущих экономик, нефтяной рынок остаётся под давлением, а перспективы ценовой динамики — неопределёнными.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Текущая ситуация на нефтяном рынке формируется под влиянием геополитической напряжённости и структурных дисбалансов между спросом и предложением. Торговая война между США и Китаем усиливает неопределённость и снижает перспективы мирового экономического роста. Повышение добычи странами ОПЕК+ на фоне слабого спроса увеличивает риск избытка нефти на рынке. В ближайшие недели ожидается высокая волатильность цен, особенно в преддверии заседания ОПЕК+ в мае. Долгосрочная стабильность рынка будет зависеть от способности производителей гибко реагировать на меняющиеся условия и сохранять баланс между интересами потребителей и экспортёров.



“

Цены на нефть  
остаются  
нестабильными из-  
за геополитики,  
торговых  
конфликтов и  
дисбаланса спроса  
и предложения

”

# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN



## СТРАНЫ

- **В марте потребительские цены в США** выросли на **2,4%** в годовом выражении, замедлившись с **2,8%** в феврале и немного не дотянув до прогноза в **2,5%**.
- **Годовой рост цен производителей в США** замедлился до **2,7%** в марте по сравнению с 3,2% в феврале, что оказалось ниже ожидаемых **3,3%**.
- **Розничные продажи в зоне евро** ускорились до **2,3%** в феврале против **1,8%** в январе, превысив прогноз в **2,1%**.

## СТРАНЫ

- **В Китае потребительская инфляция** в марте снизилась на **0,1%** в годовом выражении после февральского падения на **0,7%**, оказавшись чуть ниже нуля и ожиданий.
- **Цены производителей в Китае** упали на **2,5%** в годовом выражении в марте, ускорив снижение по сравнению с февралем (**-2,2%**) и превысив прогнозируемое падение на **2%**.
- **Торговый профицит России** в феврале расширился до **\$10,5 млрд**, превысив как январский уровень (**\$7,2 млрд**), так и прогнозируемые **\$9 млрд**.
- **Годовая инфляция в России** ускорилась в марте до **10,3%** против **10,1%** в феврале, не дотянув до прогноза в **10,5%**.

## США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В марте 2025 года экономика США демонстрирует заметное замедление как потребительских, так и производственных цен, что сигнализирует о смягчении инфляционного давления.

Годовая инфляция замедлилась до 2,4%, ниже прогнозов и наименьшего уровня с сентября, при этом впервые с мая 2020 года зафиксировано месячное снижение ИПЦ на 0,1%.

Основными драйверами снижения стали падение цен на бензин и топочный мазут, тогда как рост цен на природный газ и продукты питания сдерживает общее снижение.

Базовая инфляция также ослабла до 2,8% в годовом выражении, что усиливает ожидания сохранения или даже возможного снижения процентных ставок ФРС.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост розничных продаж в Еврозоне на 2,3% в годовом выражении в феврале 2025 года, превысивший ожидания рынка, подтверждает признаки осторожного восстановления экономики региона, зафиксированные в данных за первый квартал.

Рост потребительской активности на фоне улучшения ситуации на рынке труда и ослабления инфляционного давления свидетельствует о нарастающей уверенности домохозяйств — особенно с учётом того, что производственный сектор впервые за два года демонстрирует рост.





# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Снижение потребительских и оптовых цен в Китае в марте 2025 года свидетельствует о продолжающемся давлении на внутренний спрос и промышленную активность на фоне обострения торгового конфликта с США.

Несмотря на замедление дефляции потребительских цен, что может указывать на частичную стабилизацию в отдельных сегментах (таких как продовольствие и услуги), ускорение падения цен производителей отражает более глубокое ослабление промышленного сектора, особенно в сфере добычи и переработки сырья. Это, в свою очередь, может свидетельствовать о накоплении избыточных запасов и слабом внешнем спросе.

В совокупности данные усиливают сомнения в устойчивости экономического восстановления КНР и могут усилить давление на регуляторов в пользу дополнительных мер стимулирования.



# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Несмотря на расширение торгового профицита России до \$10,5 млрд в феврале 2025 года, это достижение происходит на фоне значительного сжатия внешнеэкономической активности.

Снижение экспорта связано с ослаблением спроса со стороны Китая и ужесточением санкций G7, а сокращение импорта отражает ухудшение внутреннего спроса в условиях стагнирующей экономики. Параллельно инфляция ускоряется пятый месяц подряд, достигнув 10,3% в марте, что усиливает давление на потребителей, особенно в сегментах продовольствия и услуг.

В совокупности эти тенденции указывают на структурные проблемы российской экономики: внешняя изоляция сочетается с внутренними дисбалансами, ограничивая возможности для устойчивого роста.



**В** период с 7 по 13 апреля 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалась разнонаправленная динамика цен на цветные металлы, обусловленная влиянием макроэкономических факторов, колебаниями валютных курсов и новостным фоном.

Трехмесячный контракт на **медь** завершил неделю на уровне \$9 479,50 за тонну, прибавив 0,7%. Поддержку котировкам оказали данные о росте производственной активности в Китае и США, однако дальнейший рост был ограничен укреплением доллара США и публикацией слабых экономических показателей Китая за март.

**Алюминий** подорожал на 0,8% до \$2 480,50 за тонну, достигнув 14-месячного максимума. Рост цен был обусловлен устойчивым спросом и ограниченностью предложения на фоне перебоев с поставками глинозема и сокращением производства в Китае.

**Цинк** показал уверенный рост на 2,4%, завершив неделю на уровне \$2 775 за тонну. Основными факторами роста стали позитивные экономические сигналы и повышенная активность инвесторов. Свинец также укрепился, прибавив 1,1% и достигнув \$2 184 за тонну — это максимум с января. Цены на металл поддерживаются устойчивым спросом при ограниченном предложении.

**Никель** вырос на 1,4% до \$18 480 за тонну благодаря перебоям в поставках и действиям спекулянтов. Самую значительную положительную динамику вновь продемонстрировало олово, подорожав на 4,5% до \$32 575 за тонну — максимального значения за 22 года. Причинами роста стали сокращение запасов на складах LME и активное закрытие коротких позиций трейдерами.

В целом, настроения на рынке формировались под влиянием ожиданий возможного стимулирования в Китае, курса доллара и уровня запасов металлов на биржевых площадках.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов в период с 7 по 13 апреля 2025 года демонстрировал осторожный оптимизм, поддерживаемый ожиданиями стимулирующих мер в Китае и продолжением роста мировой экономики. Однако укрепление доллара США и слабые экономические данные Китая сдерживали более уверенный рост цен на металлы. Спрос на медь и алюминий остается стабильным, что способствует поддержанию цен, несмотря на волатильность. В ближайшие недели ключевым фактором для динамики рынка станет баланс между предложением и спросом.

# Индекс потребительских цен

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

**За неделю с 31 марта по 6 апреля цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан** выросли на 0,2%, а в годовом выражении – на 5,3%. С начала года их рост составил 4,4%.

**Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на** картофель (+1,6%), морковь (+2,7%), лук-репчатый (+2,7%), белокочанную капусту (+6,8%) и сахар-песок (+0,7%).

**В то же время отмечено снижение цен на некоторые продукты.** В частности, подешевели пшеничная мука первого сорта (-0,4%), пастеризованное молоко 2,5% (-0,5%), кефир 2,5% (-0,4%).

## Индекс цен за неделю

(7 апреля – 13 апреля)

<b>100,2</b>	<b>Социально-значимые продовольственные товары</b>
99,6	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,8	Рожки
99,7	Рис
99,7	Крупа гречневая
100,2	Масло подсолнечное
99,8	Масло сливочное несоленое
100,2	Говядина лопаточно-грудная часть
100,1	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
99,5	Молоко пастеризованное 2,5%
99,6	Кефир 2,5%
100,0	Творог
101,6	Картофель
102,7	Морковь
102,7	Лук репчатый
106,8	Капуста белокочанная
100,7	Сахар-песок
99,7	Яйца, I категория
100,0	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://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/>

ECONOMY

RESEARCH

INSTITUTE