

№207 АПРЕЛЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок: какими будут цены на нефть?

Процентная ставка без изменений, но рынок в ожидании: снизит ли ФРС базовую ставку в 2025 году?

Китай стимулирует потребление через туристов: хватит ли этого для роста экономики?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 21 по 27 апреля, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$63,5–67,0 за баррель



За неделю с 21 по 27 апреля 2025 года мировые цены на нефть продолжили снижение, несмотря на некоторые признаки стабилизации в торговых отношениях между США и Китаем. К 27 апреля нефть марки Brent торговалась около \$67,00 за баррель, а WTI — около \$63,50, что по-прежнему значительно ниже пиковых значений начала года. Основным фактором давления на цены остаётся опасение переизбытка предложения на рынке. Международное энергетическое агентство (IEA) прогнозирует избыток предложения в 1,4 млн баррелей в сутки в 2025 году, если ОПЕК+ выполнит свои планы по увеличению добычи. При этом организация снизила прогноз по поставкам на 200 тыс. баррелей в сутки, учитывая риски для поставок из Ирана и Венесуэлы. Несмотря на ослабление тарифной напряжённости между США и Китаем, глобальный спрос на нефть остаётся под давлением. IEA отмечает, что спрос на нефть в 2025 году вырастет на 1 млн баррелей в сутки, в основном за счёт Китая, где рост потребления нефтехимической продукции компенсирует стагнацию спроса на топливо для автотранспорта.

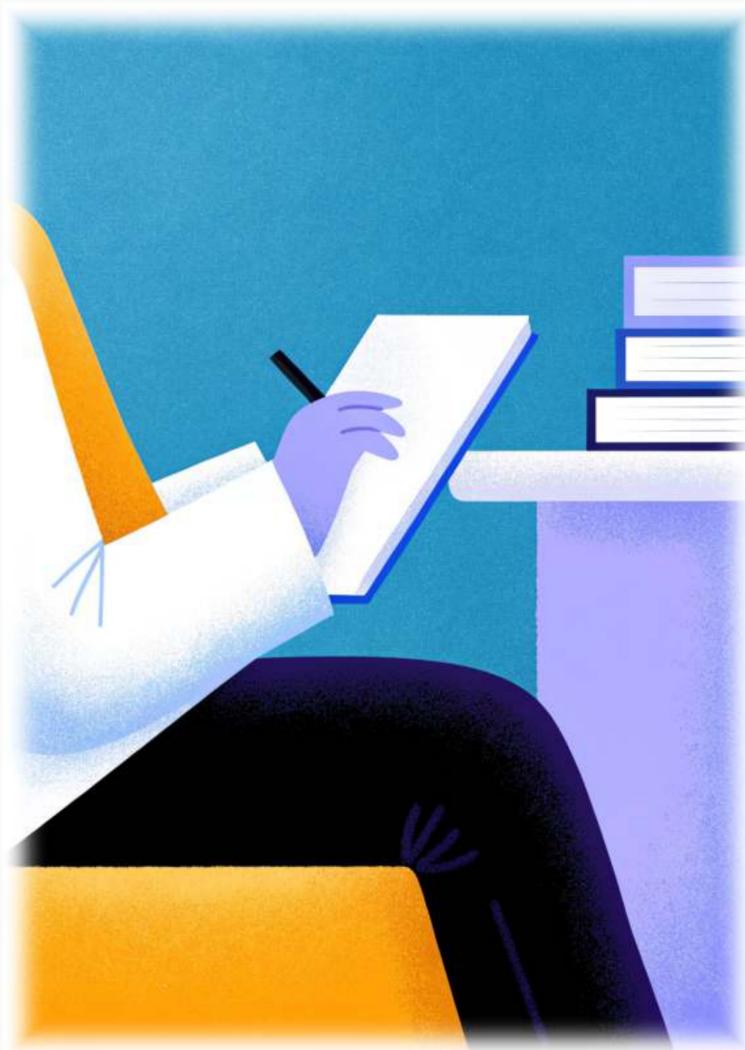
Goldman Sachs сохраняет прогноз средней цены Brent на уровне \$76 за баррель в 2025 году, указывая на сбалансированную рыночную ситуацию, где снижение поставок ОПЕК+ компенсируется неожиданным

ростом коммерческих запасов в странах ОЭСР. Однако банк предупреждает о рисках снижения цен в случае усиления санкций против Ирана или введения новых тарифов США, что может привести к снижению цен до \$60 за баррель. В ответ на снижение цен на нефть Китай значительно увеличил импорт нефти, достигнув почти 11 млн баррелей в сутки в апреле — самого высокого уровня за последние 18 месяцев. Это обусловлено стремлением Китая пополнить стратегические запасы на фоне низких цен. В то же время, несмотря на ослабление тарифной напряжённости, Китай заявляет о готовности обходиться без американских сельскохозяйственных и энергетических товаров, что указывает на продолжающееся снижение взаимозависимости в торговле.

Рынок нефти остаётся под давлением из-за сочетания факторов: избытка предложения, умеренного роста спроса и геополитической неопределённости. Несмотря на некоторые признаки стабилизации в торговых отношениях между США и Китаем, глобальная экономическая ситуация продолжает оказывать влияние на нефтяные цены. В ближайшие недели ключевыми факторами, влияющими на рынок, будут: степень выполнения планов ОПЕК+ по увеличению добычи, динамика спроса в Китае и возможные изменения в геополитической обстановке, особенно в отношении Ирана и Венесуэлы.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Снижение цен на нефть на фоне продолжительной глобальной неопределённости является закономерным результатом текущих рыночных реалий. Ожидаемый избыток предложения в 2025 году, особенно в случае выполнения планов ОПЕК+ по увеличению добычи, в сочетании с умеренным ростом спроса, оказывает давление на котировки. Несмотря на рост спроса в Китае, глобальная экономика остаётся в подвешенном состоянии, что также сдерживает рост цен. Прогнозы, такие как Goldman Sachs, указывают на возможную стабилизацию, но риски для рынка остаются высокими, особенно из-за геополитических факторов. В ближайшие недели ключевым моментом станет баланс между действиями ОПЕК+ и потенциальным ростом запасов нефти в странах ОЭСР, что будет определять дальнейшую динамику цен.



“

Цены
на нефть
падают из-за
дисбаланса
спроса
и
предложения.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **ФРС сохраняет процентную ставку на уровне 4,25–4,50%** на фоне замедления инфляции и неопределённости в торговой политике.
- **ЕЦБ готовится к июньскому заседанию** на фоне неопределенности инфляции и торговых рисков.
- **Китай снижает порог для возврата налогов туристам** на фоне замедления роста.
- **Минфин России предлагает пересмотр бюджетного правила** на фоне сокращения нефтегазовых доходов и истощения ФНБ.

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 21 по 27 апреля 2025 года ФРС США приняла решение сохранить ключевую процентную ставку в диапазоне 4,25–4,50%, отметив замедление инфляции и сохраняющуюся неопределённость в торговой политике страны. Председатель ФРС Джером Пауэлл подчеркнул, что, несмотря на достигнутый прогресс в снижении инфляции, её уровень остаётся выше целевого показателя в 2%, что требует осторожного подхода к дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики. ФРС также сигнализировала о возможных двух снижениях ставки в 2025 году, однако подчеркнула, что дальнейшие действия будут зависеть от поступающих экономических данных.

В то же время, продолжающаяся торговая политика администрации президента Дональда Трампа, включая введение тарифов на импорт, оказывает давление на экономику США. Хотя президент выразил готовность к переговорам и временно приостановил введение новых тарифов, бизнес-сообщество выражает обеспокоенность по поводу неопределённости и потенциальных последствий для цепочек поставок и потребительских цен. Эксперты отмечают, что текущая ситуация требует сбалансированного подхода к экономической политике, учитывая как внутренние, так и внешние факторы, влияющие на экономическую стабильность страны.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 21 по 27 апреля 2025 года экономика Еврозоны столкнулась с рядом вызовов, включая замедление роста и усиление торговых напряжений. Международный валютный фонд понизил прогноз роста ВВП региона на 2025 год до 0,8%, ссылаясь на неопределенность, вызванную введением новых тарифов со стороны США. Бизнес-оптимизм также снизился: предварительный сводный индекс деловой активности Еврозоны составил 50,1, что является минимальным значением 4 месяца, отражая стагнацию в экономической активности.

Представители ЕЦБ, включая главу центрального банка Нидерландов Клааса Кнота, подчеркнули необходимость учета среднесрочных и долгосрочных инфляционных рисков, особенно в свете возможного влияния американских тарифов. Ожидается, что на предстоящем заседании в июне ЕЦБ обновит экономические прогнозы и рассмотрит возможность дальнейшего снижения ставок, при этом решение будет зависеть от поступающих данных и оценки инфляционных тенденций.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 21 по 27 апреля 2025 года Китай объявил о снижении минимального порога для возврата налогов иностранным туристам с 500 до 200 юаней (примерно \$27) за покупки в одном магазине в течение одного дня. Максимальная сумма возврата увеличена до 20 000 юаней (\$2 745). Эти меры направлены на стимулирование внутреннего потребления на фоне экономического давления, вызванного продолжающейся торговой войной с США. В 2024 году расходы иностранных туристов в Китае составили \$94,2 млрд, увеличившись на 77,8% по сравнению с предыдущим годом, но всё ещё составляя лишь 0,5% ВВП страны, что указывает на значительный потенциал для роста в этом секторе.

Одновременно, введение президентом США Дональдом Трампом тарифов в размере 145% на китайские товары привело к резкому снижению объёмов импорта из Китая в порты США. К середине апреля бронирования 20-футовых контейнеров из Китая в США снизились на 45% по сравнению с предыдущим годом, а порт Лос-Анджелеса ожидает сокращения запланированных прибытий на 33%. Это оказывает дополнительное давление на китайскую экономику, особенно на экспортноориентированные отрасли.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 21 по 27 апреля 2025 года российская экономика столкнулась с рядом значительных вызовов. Министр Финансов России Антон Силуанов заявил о необходимости укрепления фискальных резервов страны на фоне глобальной неопределенности и снижения цен на нефть. Он предложил пересмотреть действующее бюджетное правило, согласно которому нефтяные доходы выше установленного порога направляются в Фонд Национального Благосостояния (ФНБ). По его мнению, текущий порог в \$60 за баррель устарел в условиях современных глобальных вызовов. Ликвидные активы ФНБ сократились до \$39 млрд по сравнению с \$112,7 млрд до начала конфликта на Украине, что вызывает обеспокоенность в контексте покрытия бюджетных дефицитов. Министерство финансов также снизило прогноз средней цены на нефть марки Brent на 2025 год на 17%, что приведет к снижению прогнозируемых доходов от экспорта нефти и газа на 15%, усугубляя фискальное давление на фоне высоких оборонных расходов.

Центральный Банк России сохранил ключевую процентную ставку на уровне 21% в четвертый раз подряд, ссылаясь на продолжающееся инфляционное давление. Годовая инфляция в марте составила 10,3%, что обусловлено высокими государственными расходами и ослаблением рубля. Банк предупредил, что недавние повышения тарифов со стороны США могут снизить спрос на российскую нефть и ослабить рубль, что, в свою очередь, усилит инфляционное давление. Несмотря на замедление экономического роста в начале 2025 года, экономическая активность все еще превышает сбалансированные ожидания роста, при этом инфляционные ожидания среди домохозяйств остаются высокими. Центральный банк прогнозирует среднюю ключевую ставку на уровне 19,5–21,5% в 2025 году с последующим снижением до 13,0–14,0% к 2026 году.



В период с 21 по 27 апреля 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалась смешанная динамика цен на цветные металлы, с влиянием макроэкономических факторов, колебаний валютных курсов и новостей о мировых поставках.

Трехмесячный контракт на **медь** завершил неделю на уровне \$9 510 за тонну, прибавив 0,3%, благодаря положительным экономическим данным из Китая и США, но рост сдерживался укреплением доллара США и опасениями по поводу замедления экономики Китая.

Алюминий подорожал на 1% до \$2 505 за тонну, продолжая расти на фоне устойчивого спроса и ограничений в предложении, вызванных проблемами с поставками глинозема и сокращением производства в Китае.

Цинк продемонстрировал умеренный рост на 1,7%, завершив неделю на уровне \$2 815 за тонну, поддерживаемый позитивными экономическими сигналами и интересом со стороны инвесторов.

Свинец также показал рост на 1,2%, поднявшись до \$2 209 за тонну на фоне стабилизации спроса и ограниченности предложения.

Никель вырос на 1,1% до \$18 710 за тонну, поддерживаемый высоким интересом со стороны спекулянтов и перебоями в поставках.

Олово вновь показало существенный рост на 3,9%, достигнув \$33 860 за тонну, поддерживаемое сокращением запасов на складах LME и активным закрытием коротких позиций трейдерами.

В целом, рынок металлов продолжал находиться под давлением макроэкономических факторов, включая ожидания возможного стимулирования экономики Китая и колебания курса доллара.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы за данный период демонстрируют смешанную динамику, что отражает как позитивные, так и негативные макроэкономические факторы. Рост цен на медь и алюминий подтверждает продолжающийся устойчивый спрос, в то время как опасения по поводу китайской экономики и укрепления доллара США ограничивают потенциал роста. Устойчивое увеличение цен на цинк и свинец также связано с ограничением предложения и активностью инвесторов, что поддерживает рынок. Никель и олово продолжают показывать значительную волатильность, что свидетельствует о высоком уровне спекулятивной активности и нестабильности поставок. В целом, несмотря на позитивные экономические сигналы из Китая и США, рынок металлов остаётся под давлением глобальных экономических неопределённостей и колебаний валютных курсов.

Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,4%**

За неделю с 21 по 27 апреля цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан выросли на 0,4%, а в годовом выражении – на 6,2%. С начала года их рост составил 5,2%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на картофель (+2,1%), морковь (+3,8%), лук-репчатый (+5,9%) и белокочанную капусту (+7,1%).

В то же время отмечено снижение цен на некоторые продукты. В частности, подешевели рис (-0,3%) и яйца 1-й категории (-0,3%).

Индекс цен за неделю

(14 апреля – 20 апреля)

| | |
|--------------|--|
| 100,4 | Социально-значимые продовольственные товары |
| 100,0 | Мука пшеничная первого сорта |
| 100,0 | Хлеб пшеничный из муки первого сорта |
| 99,9 | Рожки |
| 99,7 | Рис |
| 99,9 | Крупа гречневая |
| 100,2 | Масло подсолнечное |
| 100,0 | Масло сливочное несоленое |
| 100,3 | Говядина лопаточно-грудная часть |
| 100,0 | Мясо кур (бедренная и берцовая кость) |
| 100,1 | Молоко пастеризованное 2,5% |
| 100,2 | Кефир 2,5% |
| 100,0 | Творог |
| 102,1 | Картофель |
| 103,8 | Морковь |
| 105,9 | Лук репчатый |
| 107,1 | Капуста белокочанная |
| 100,2 | Сахар-песок |
| 99,7 | 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

INSTITU