

№196 ФЕВРАЛЬ 2025

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**НЕФТЯНОЙ РЫНОК:** КАКИМИ БУДУТ ЦЕНЫ  
НА НЕФТЬ?

**ЭКОНОМИКА ЕВРОЗОНЫ:** СМЕШАННАЯ ДИНАМИКА

**ЭКОНОМИКА КИТАЯ:** СПРАВИТСЯ ЛИ КИТАЙ С  
ЭКОНОМИЧЕСКИМИ ВЫЗОВАМИ?



# Рынок нефти

## Цена нефти марки Brent ниже 80 долларов за баррель



**Н**а начало этой недели, 10 февраля, нефть марки Brent показывает отрицательную динамику. Котировки нефти марки Brent снизились ниже \$80 за баррель: Brent \$75,10 за баррель, WTI \$71,37 за баррель.

За неделю цены снизились на 2,47%, в то время как за полгода на 6,12%.

По данным Минэнерго США, добыча нефти в США на начало прошлой недели в среднем оставалась на уровне 15,3 млн баррелей в сутки, что на 159 тыс баррелей в сутки меньше, чем средний показатель предыдущей недели.

Производство дистиллятного топлива увеличилось на прошлой неделе и составило в среднем 4,6 млн баррелей в день. Также сообщается, что стратегический резерв нефти США на начало прошлой недели составил 395,1 млн, что на 10,5% ниже по сравнению с прошлым годом.

По данным Минэнерго США коммерческие запасы сырой нефти в США (исключая те, что находятся в Стратегическом нефтяном резерве) сократились на 8,7 млн баррелей по сравнению с предыдущей неделей.

Запасы сырой нефти в США, составляющие 423,8 млн баррелей, примерно на 5% ниже среднего пятилетнего показателя для этого времени года.

Общие запасы бензина увеличились на 2,2 млн баррелей по сравнению с прошлой неделей и были примерно на 1% ниже среднего пятилетнего показателя для этого времени года.

Запасы пропана/пропилена сократились на 4,8 млн баррелей по сравнению с прошлой неделей и на 2% выше пятилетнего среднего показателя для этого времени года.

Общие запасы коммерческой нефти сократились на 2,7 млн баррелей на прошлой неделе.

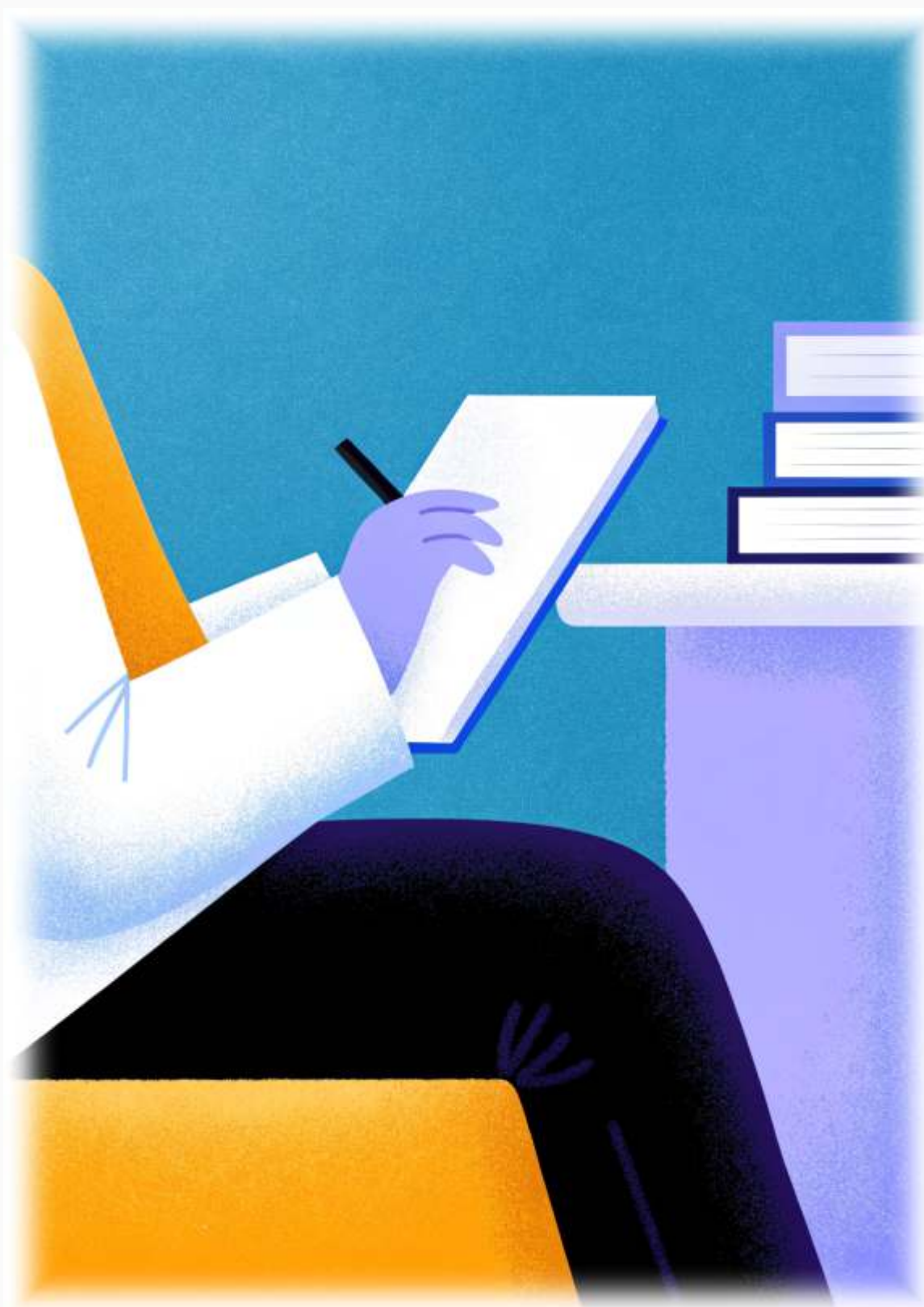


## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Жесткая политика США в отношении Ирана, направленная на ограничение иранского экспорта нефти, продолжает оказывать давление на мировой рынок.

Несмотря на это, Китай продолжает закупать нефть у Ирана. В свою очередь, Иран ищет новые пути для продажи своей нефти, включая расширение сотрудничества с другими странами, что может изменить глобальную динамику энергетических поставок.

Эти геополитические напряжения показывают, как экономические и политические интересы могут взаимодействовать, создавая неопределенность на рынках и влияя на стабильность энергетики.



“

Санкции США против Ирана и его обходные пути продажи нефти через Китай и другие страны создают нестабильность на энергетических рынках.

”



# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN





## СТРАНЫ

- **Деловая активность в промышленном секторе США (S&P Global)** заметно укрепилась, поднявшись с 49,4 в декабре до 51,2 в январе, превзойдя прогнозируемые 50,1.
- **Сфера услуг США продемонстрировала замедление: индекс деловой активности (S&P Global)** снизился с 56,8 в декабре до 52,9 в январе, что практически совпало с ожиданиями (52,8).
- **Сводный индекс деловой активности США (S&P Global)** сократился с 55,4 в декабре до 52,7 в январе, при этом прогноз составлял 52,4.
- **Дефицит торгового баланса США** увеличился с \$-78,9 млрд в ноябре до \$-98,4 млрд в декабре, что превысило ожидаемые \$-93 млрд.
- **Уровень безработицы в США** опустился с 4,1% в декабре до 4% в январе, вопреки прогнозу сохранения на отметке 4,1%.
- **Средний почасовой заработок в США** остался стабильным, увеличившись на 4,1% в годовом выражении, что выше прогнозируемых 3,9% г/г.
- **Промышленная активность Еврозоны** демонстрирует признаки восстановления: индекс деловой активности (НСОВ) поднялся с 45,1 в декабре до 46,6 в январе, превысив прогноз (46,1).
- **Сектор услуг Еврозоны** показал незначительное снижение: индекс (НСОВ) опустился с 51,6 в декабре до 51,3 в январе, едва не дотянув до ожидаемых 51,4.
- **Сводный индекс деловой активности Еврозоны (НСОВ)** закрепился выше ключевой отметки в 50, увеличившись с 49,6 в декабре до 50,2 в январе согласно ожиданиям.
- **Инфляция в Еврозоне** слегка ускорилась: потребительские цены выросли на 2,5% г/г в январе против 2,4% г/г в декабре, что соответствует прогнозам.
- **Снижение цен производителей Еврозоны** приостановилось: в декабре показатель составил 0% г/г против -1,2% г/г в ноябре, чуть ниже ожидаемых 0,1% г/г.
- **Розничные продажи Еврозоны** увеличились на 1,9% г/г в декабре, превысив ноябрьский рост в 1,6% и опередив прогноз в 1,7%.



## СТРАНЫ

- **Активность в промышленности Китая (Caixin)** ослабла: индекс снизился с 50,5 в декабре до 50,1 в январе, хотя прогнозируемый уровень был еще ниже (49,7).
- **Сфера услуг Китая (Caixin)** замедлила рост: индекс упал с 52,2 в декабре до 51 в январе, превзойдя прогноз (50,5).
- **Сводный индекс деловой активности Китая (Caixin)** продемонстрировал умеренное снижение — с 51,4 в декабре до 51,1 в январе, что выше прогнозируемых 50,1.
- **Потребительские цены в Китае** ускорили рост: 0,5% г/г в январе против 0,1% г/г в декабре, опередив прогноз в 0,2% г/г.
- **Цены производителей Китая** продолжили снижение: -2,3% г/г в январе, что немного лучше прогноза в -2,2% г/г.
- **Промышленный сектор России** продолжает уверенный рост: индекс деловой активности (S&P Global) вырос с 50,8 в декабре до 53,1 в январе, значительно опередив прогноз (50,6).
- **Сфера услуг России** также демонстрирует динамичное расширение: индекс (S&P Global) вырос с 51,2 в декабре до 54,6 в январе, значительно превысив ожидания (51).
- **Сводный индекс деловой активности России (S&P Global)** уверенно поднялся с 51,1 в декабре до 54,7 в январе, превысив прогнозируемые 50,9.
- **ВВП России** сохранил стабильные темпы роста, увеличившись на 4,1% г/г в 2024 году, повторив показатель 2023 года и соответствуя прогнозам.
- **Промышленное производство России** показало впечатляющий рост: 8,2% г/г в декабре против 3,5% г/г в ноябре, значительно выше прогноза в 3,8% г/г.
- **Розничная торговля в России** выросла на 5,2% г/г в декабре, замедлившись после 6% в ноябре, но опередив прогнозируемые 4,5%.
- **Уровень безработицы в России** остался на исторически низком уровне — 2,3% в декабре, совпав с ноябрьским значением и оказавшись немного ниже прогноза в 2,4%.
- **Реальные заработные платы в России** продолжили рост, увеличившись на 7,3% г/г в ноябре по сравнению с 7,2% в октябре, превысив прогноз в 7% г/г.



## США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В начале 2025 года в США наблюдалось возобновление роста в производственном секторе. Увеличение производства и новых заказов сопровождалось ростом оптимизма, достигшим 34-месячного максимума, что частично связано с ожиданиями улучшения условий бизнеса при президенте Трампе. Однако введение тарифов на товары из Китая, Мексики и Канады создает неопределенность, способную подорвать восстановление сектора.

Сфера услуг также продолжила рост, хотя темпы увеличения активности и новых заказов снизились, а индекс деловой активности в секторе услуг составил 52,9. Сводный индекс деловой активности упал до 52,7, отражая замедление роста в сфере услуг, но усиление производства. Инфляционные давления усилились, а темпы найма стали самыми высокими с июня 2022 года.

Так, в январе 2025 года уровень безработицы снизился до 4,0%, число безработных уменьшилось, а доля рабочей силы увеличилась. Средняя почасовая заработная плата выросла на 4,1% в годовом выражении, превысив ожидания рынка.



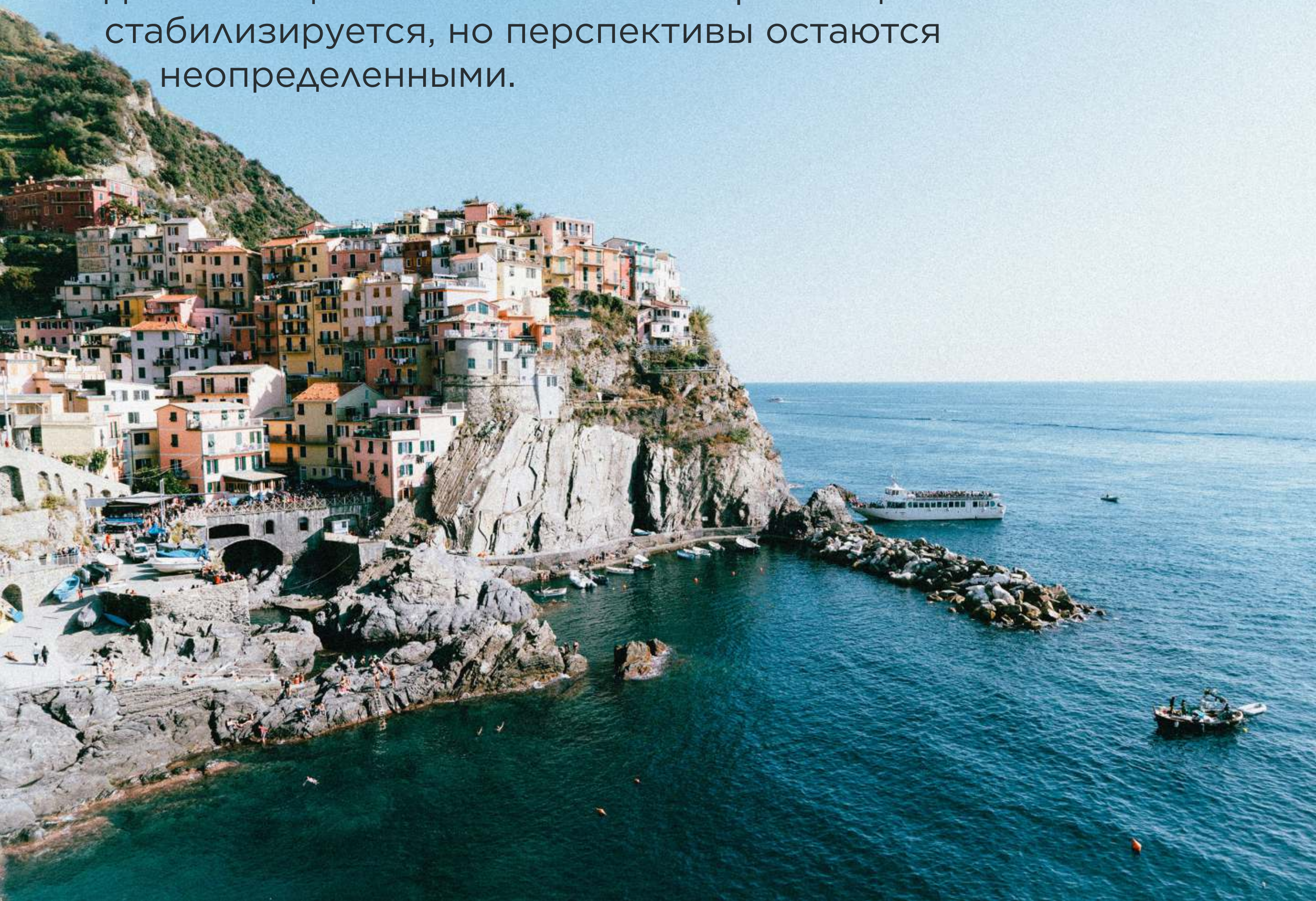


# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В январе экономика Еврозоны продемонстрировала небольшой рост, впервые с августа прошлого года, однако темпы расширения остались минимальными. Основным фактором роста стало завершение ранее накопленных заказов, поскольку общий объем новых заказов продолжал сокращаться. Компании столкнулись с ускорением роста издержек, особенно из-за увеличения цен на сырье. Сводный индекс деловой активности (НСОВ) поднялся до 50,2 пункта, что свидетельствует о незначительном восстановлении производственной деятельности.

Лидером роста вновь стала Испания, хотя темпы замедлились, а Германия показала лучший результат с мая 2024 года. В то же время Италия оставалась практически в застое, а Франция продолжила сокращение деловой активности.

Инфляция составила 2,5% г/г, в основном из-за подорожания энергоносителей, а базовая инфляция остается высокой (2,7% г/г), что может ограничить смягчение политики ЕЦБ. Розничные продажи растут, но давление цен может ослабить спрос. В целом экономика стабилизируется, но перспективы остаются неопределенными.





# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В январе темпы роста экономики Китая замедлились. Сводный индекс деловой активности снизился до 51,1, отражая ослабление роста сферы услуг, несмотря на небольшое ускорение производства. Замедление новых заказов и сокращение занятости указывают на слабый спрос, хотя бизнес-оптимизм остается высоким. При этом компании не спешат повышать цены, несмотря на рост издержек, что подтверждает слабость потребительского спроса.

Годовая инфляция ускорилась до 0,5%, но производственная дефляция продолжается 28 месяцев. Рост потребительских цен связан с сезонными факторами, включая удорожание свинины и овощей, в то время как цены на сырье и промышленные товары продолжают падать. Эти тенденции создают неопределенность в экономике, требуя дальнейших мер поддержки.





# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В январе 2025 года сводный индекс деловой активности (S&P Global) достиг 54,7, что свидетельствует о заметном ускорении экономической активности. Рост как в производстве, так и в секторе услуг был обусловлен увеличением новых заказов, что указывает на улучшение спроса. Уверенность бизнеса укрепилась, что способствовало расширению штата, хотя темпы найма замедлились из-за нагрузки на мощности. Однако сохраняющееся давление на издержки и ускоренный рост цен на услуги указывают на инфляционные риски. Компании стремятся сохранить маржу, что приводит к самому быстрому росту отпускных цен с ноября 2023 года.

Следует также отметить рост ВВП России на 4,1% в 2024 году, демонстрирующий устойчивость экономики, но обусловленный главным образом ростом государственных расходов и военных инвестиций, что делает рост несбалансированным и зависимым от госфинансирования. Хотя промышленное производство и розничные продажи продолжают расти, ужесточение денежно-кредитной политики из-за высокой инфляции и дефицит рабочей силы, вызванный мобилизацией и эмиграцией, создают долгосрочные риски. Высокие процентные ставки ограничивают потребительский спрос, а рекордно низкая безработица указывает на возможные перегревы на рынке труда, что в дальнейшем может замедлить экономическую динамику.





**Н**а бирже в четверг, 6 февраля, цены на цветные металлы демонстрируют рост на фоне оптимизма, вызванного ослаблением напряженности в торговом конфликте между США и Китаем, а также ожиданиями восстановления китайской экономики. Трехмесячный контракт на медь подорожал до \$9296 за тонну, что является самым высоким значением с января текущего года, а в Шанхае стоимость меди выросла до 76480 юаней (около \$10500).

**Эти изменения в ценах обусловлены** не только снижением опасений относительно немедленного введения пошлин, но и улучшением общего настроения на рынках. Китайские Госсети, крупнейшая энергетическая компания страны, объявили о планах инвестировать рекордные 650 млрд юаней в развитие энергетической инфраструктуры в 2025 году, что вызывает надежды на рост спроса на цветные металлы.

**9 февраля, Дональд Трамп объявил** о введении 25%-ных пошлин на импорт стали и алюминия, что станет дополнением к уже существующим мерам и может привести к эскалации торгового напряжения. Австралийские власти попросили Вашингтон об исключении для своей страны из новых пошлин. Аналитики Barclays отмечают, что новые пошлины, по их оценкам, затронут лишь около 5% поставок стали и алюминия в США из Тайваня, Кореи и Индии в наихудшем случае.

**Цены на алюминий и медь** на Лондонской бирже металлов (LME) в понедельник 10 февраля сложились на уровне:

**Алюминий:**

(cash) **\$2639,0** за тонну;

(3-мес. контракт) **\$2634,0** за тонну.

**Медь:**

(cash) **\$9287,0** за тонну;

(3-мес. Контракт) **\$9410,0** за тонну.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Введение импортных пошлин на сталь и алюминий, предложенное Дональдом Трампом, подчеркивает его жесткую торговую политику, направленную на защиту американских производителей и стимулирование роста внутренней экономики.

Однако, такие меры могут привести к эскалации торговых напряжений, особенно с крупнейшими торговыми партнерами, как Канада, что может повлиять на глобальные цепочки поставок и стоимость металлов.



# Индекс цен на социально-значимые продовольственные товары

в стране за прошедшую неделю составил **100,3**

**Цены на социально-значимые продовольственные товары в Республике Казахстан** за неделю 28 января – 4 февраля выросли на 0,3%, а в годовом выражении цены увеличились на 3,1%. С начала года цены также повысились на 1,9%.

**Больше всего за неделю подорожали** капуста белокочанная (2,7%), картофель (2,2%), лук репчатый (1,3%), морковь (0,7%), масло подсолнечное (0,6%), соль (0,5%).

**В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты:** яйца I категории (0,4%), мука пшеничная первого сорта (0,2%), рис шлифованный (0,1%).

## Индекс цен за неделю

4 февраля к 28 января

100,3	<b>Социально-значимые продовольственные товары</b>
99,8	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
99,9	Рис
100,2	Крупа гречневая
100,6	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное несоленое
100,8	Говядина лопаточно-грудная часть
100,5	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,1	Молоко пастеризованное 2,5%
100,1	Кефир 2,5%
100,3	Творог
102,2	Картофель
100,7	Морковь
101,3	Лук репчатый
102,7	Капуста белокочанная
100,1	Сахар-песок
99,6	Яйца, I категория
100,5	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/>

ECONO

RESEAR

INSTITU