

№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



На 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.

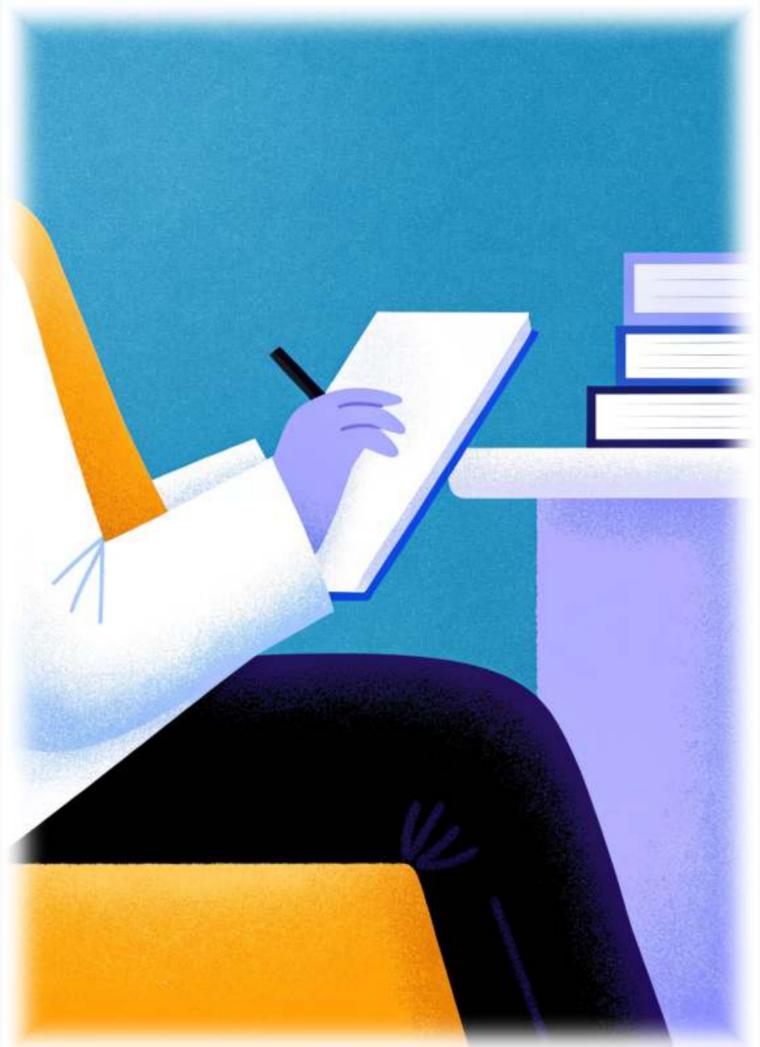
Общие запасы коммерческой нефти сократились на 2,7 млн баррелей на прошлой неделе.

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.

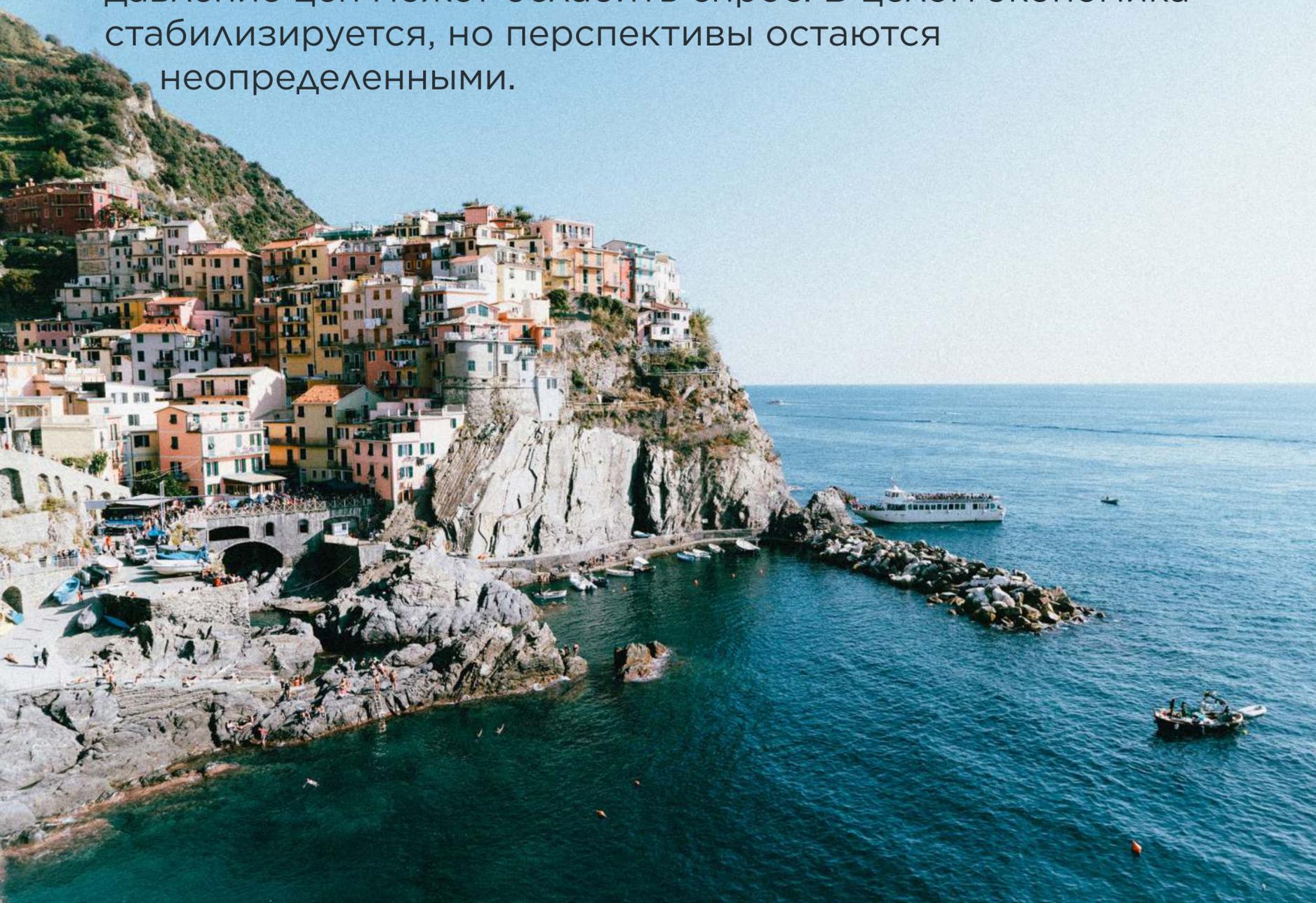


ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

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.



На 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	Социально-значимые продовольственные товары
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://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

INSTITUT