

№198 ФЕВРАЛЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

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

**ПРОИЗВОДСТВО В США РАСТЕТ, НО НАСКОЛЬКО
УСТОЙЧИВ ЭТОТ ТРЕНД?**

**РОСТ ЦЕН ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ В РОССИИ: НОВАЯ
ВОЛНА ИНФЛЯЦИИ?**

Рынок нефти

Цена нефти марки Brent в диапазоне 70-75 долларов за баррель



На начало этой недели, 24 февраля, котировки нефти марки Brent и WTI колеблются в диапазоне 70-75 долларов за баррель: Brent \$74,38 за баррель, WTI \$70,24 за баррель.

За неделю цены снизились на 1,48%, в то время как за полгода на 4,64%.

По данным Минэнерго США, добыча нефти в США на начало прошлой недели в среднем оставалась на уровне 15,4 млн баррелей в сутки, что на 15 тыс баррелей в сутки меньше, чем средний показатель предыдущей недели.

Производство дистиллятного топлива сократилось на прошлой неделе и составило в среднем 4,7 млн баррелей в день. Также сообщается, что стратегический резерв нефти США на начало прошлой недели составил 395,3 млн, что на 10,1% ниже по сравнению с прошлым годом.

По данным Минэнерго США коммерческие запасы сырой нефти в США (исключая те, что находятся в Стратегическом нефтяном резерве) увеличились на 4,6 млн баррелей по сравнению с предыдущей неделей.

Запасы сырой нефти в США, составляющие 432,5 млн баррелей, примерно на 3% ниже среднего пятилетнего показателя для этого времени года.

Общие запасы бензина сократились на 0,2 млн баррелей по сравнению с прошлой неделей и были примерно на 1% ниже среднего пятилетнего показателя для этого времени года.

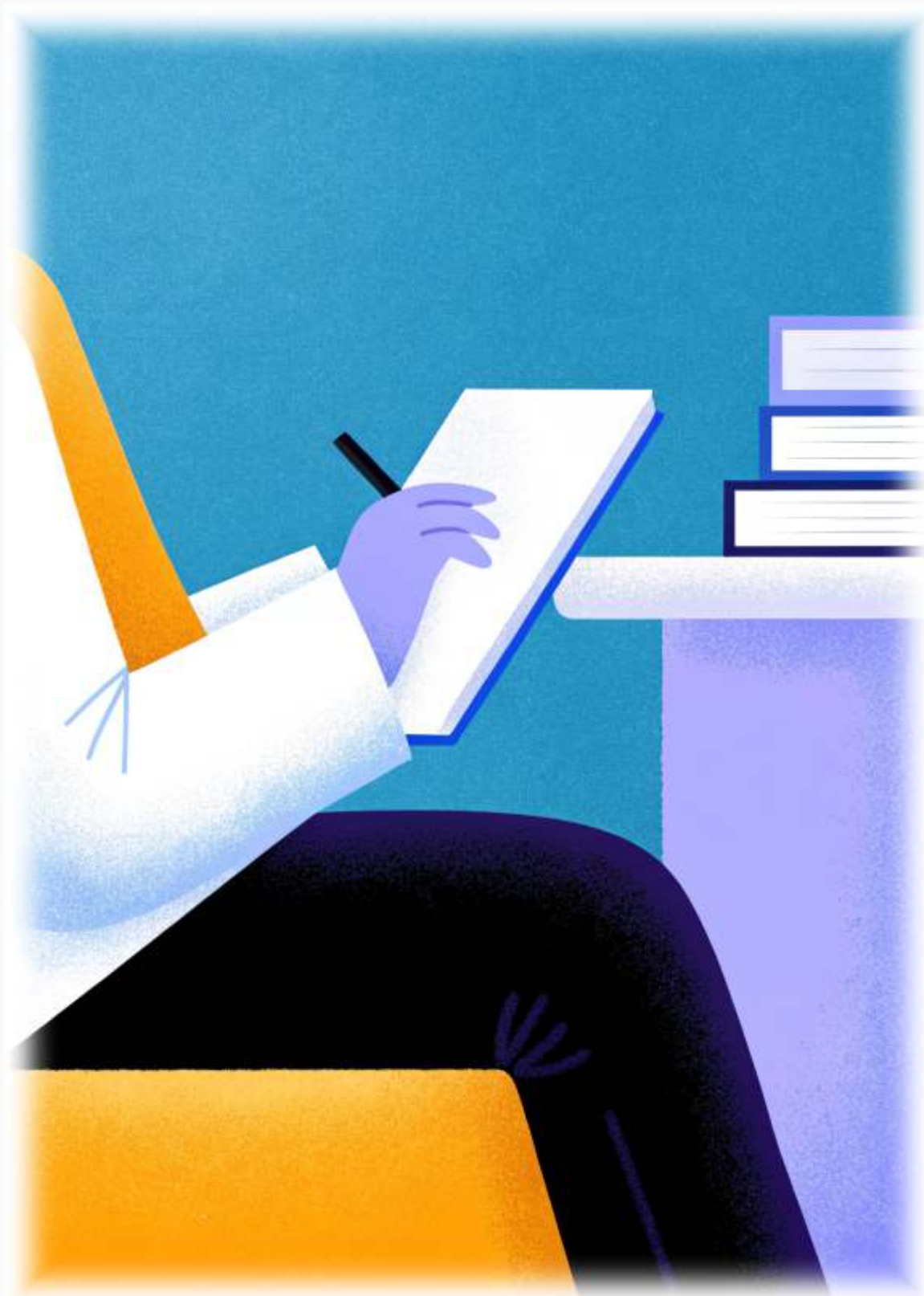
Запасы пропана/пропилена сократились на 3,6 млн баррелей по сравнению с прошлой неделей и на 2% ниже пятилетнего среднего показателя для этого времени года.

Общие запасы коммерческой нефти сократились на 0,2 млн баррелей на прошлой неделе.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Казахстан столкнулся с серьезными вызовами на нефтяном рынке после атаки на объект Каспийского Трубопроводного Консорциума.

В связи с этим, было возбуждено уголовное дело, и Казахстан активно работает над разрешением ситуации для минимизации последствий.



“

Казахстан принимает меры для устранения последствий атаки на КТК, расследует инцидент и ищет решения для стабилизации нефтяного рынка.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Согласно предварительным данным S&P Global, индекс деловой активности в производственном секторе США** в феврале вырос до 51,6 пункта по сравнению с 51,2 в январе, превзойдя прогноз в 51,3.
- **Деловая активность в сфере услуг США**, по предварительным оценкам S&P Global, замедлилась: индекс снизился до 49,7 пункта в феврале против 52,9 в январе (прогноз: 52,7).
- **Сводный индекс деловой активности США (S&P Global)** по предварительным оценкам составил 50,4 пункта в феврале, уступая январскому значению в 52,7 (прогноз: 52,7).
- **В производственном секторе Еврозоны** наблюдается улучшение: предварительный индекс деловой активности (НСОВ) поднялся до 47,3 пункта в феврале с 46,6 в январе, превысив ожидания в 46,8.
- **Деловая активность в сфере услуг Еврозоны**, согласно предварительным данным НСОВ, ослабла: индекс снизился до 50,7 пункта в феврале по сравнению с 51,3 в январе (прогноз: 51,2).
- **Сводный индекс деловой активности Еврозоны (НСОВ)** в феврале остался на уровне января – 50,2 пункта, незначительно опередив прогноз в 50.
- **Приток прямых иностранных инвестиций в Китай** в январе 2025 года снизился на 13,4% в годовом выражении, замедля падение после снижения на 27,1% в 2024 году (прогноз: -18% г/г).
- **Рост цен производителей** ускорился: в январе показатель достиг 9,7% в годовом выражении против 7,9% в декабре, существенно превысив прогноз в 8,2%.

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Данные индекса деловой активности за февраль указывают на резкое замедление деловой активности в США, главным образом из-за спада в сфере услуг, который перекрыл умеренный рост в производственном секторе.

Ослабление притока новых заказов и снижение деловых ожиданий сигнализируют о нарастающей неопределённости, связанной с государственной политикой. Хотя производство демонстрирует рост, он частично обусловлен опережающим накоплением запасов перед возможными тарифными изменениями, что ставит под сомнение его устойчивость.

В то же время инфляционное давление в производстве усиливается из-за роста издержек, тогда как конкуренция в сфере услуг ограничивает передачу этих затрат на конечные цены.

В целом, сочетание ослабления спроса и политической неопределённости создает риски для дальнейшего экономического роста.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Последние данные индекса деловой активности указывают на хрупкость экономического восстановления в Евроне.

Хотя общий индекс остался на уровне 50,2, свидетельствуя о незначительном росте, он маскирует резкие различия между странами и секторами.

Сектор услуг продолжает тянуть экономику вверх, но темпы его роста замедляются, тогда как производство сокращается уже 23 месяца подряд, хотя и менее резко. Германия демонстрирует ускорение роста, тогда как во Франции наблюдается самое сильное снижение деловой активности за 18 месяцев.

Ослабление спроса, особенно на новые заказы, остаётся ключевым вызовом, что создаёт риски для устойчивости текущего роста.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Снижение притока прямых иностранных инвестиций в Китай в начале 2025 года отражает сохраняющиеся сомнения зарубежных инвесторов.

Хотя падение замедлилось после рекордного спада в 2024 году, ключевые риски — угроза дефляции, задержки в принятии стимулирующих мер и непрозрачность корпоративных финансов — продолжают сдерживать доверие.

Тем не менее, первые признаки поддержки со стороны правительства и возможное смягчение контроля над технологическим сектором дают надежду на восстановление инвестиционной привлекательности Китая во второй половине года.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост цен производителей в России на 9,7% г/г в январе 2024 года отражает нарастающее инфляционное давление, вызванное структурными проблемами экономики.

Дефицит производственных мощностей и кадровый кризис, о которых предупреждал Центробанк, усугубляются ростом цен на энергоносители и сокращением добычи ОПЕК+, а также трудностями российских НПЗ из-за атак дронов и технического обслуживания.

Особенно тревожен резкий рост цен в горнодобывающей промышленности (12% г/г), что сигнализирует о растущих издержках, которые могут передаваться по цепочке.

Несмотря на некоторое ослабление инфляции в жилищно-коммунальном секторе, сохраняющийся рост цен производителей может оказать дальнейшее давление на потребительскую инфляцию и экономическую стабильность.



На бирже в четверг, 20 февраля, цены на цветные металлы демонстрируют рост на фоне ослабления беспокойства по поводу возможного начала мировой торговой войны.

Рост был вызван заявлением президента США Дональда Трампа о возможном заключении нового торгового соглашения с Китаем.

Трехмесячный контракт на алюминий подорожал на 1,5%, достигнув \$2726 за тонну, в то время как стоимость меди выросла на 0,8%, до \$9539 за тонну.

В результате цены на алюминий, медь, никель и олово повысились, особенно на фоне запрета на импорт российского алюминия в ЕС. Однако рынок обеспокоен возможным снижением спроса на металл из-за тарифов и замедления мировой экономики.

Аналитики банка ANZ считают, что предложенные Трампом пошлины могут сдерживать рост спроса на металлы, а жесткая тарифная политика также может оказать негативное воздействие на капитальные вложения, так как уверенность бизнеса останется на низком уровне. В то же время китайские меры стимулирования экономики считаются положительными для рынка промышленных металлов, однако для уверенности в продолжении позитивного тренда рынку нужны конкретные действия китайских властей.

Участники рынка ожидают результатов форума Всекитайского собрания народных представителей в марте, надеясь на дополнительные меры стимулирования экономики Китая.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в понедельник 24 февраля сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) **\$2701,0** за тонну;

(3-мес. контракт) **\$2693,0** за тонну.

Медь:

(cash) **\$9493,0** за тонну;

(3-мес. Контракт) **\$9531,0** за тонну.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост цен на цветные металлы в феврале был поддержан ослаблением торговых напряженностей и заявлениями Трампа о возможном соглашении с Китаем.

Рынок надеется на стимулы со стороны Китая, которые могут укрепить позитивный тренд в секторе промышленных металлов.

Индекс цен на социально-значимые продовольственные товары

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

Цены на социально-значимые продовольственные товары в Республике Казахстан за неделю 11 – 18 февраля выросли на 0,4%, а в годовом выражении цены увеличились на 3,7%. С начала года цены также повысились на 2,6%.

Больше всего за неделю подорожали капуста белокочанная (4,2%), говядина лопаточно-грудная часть (1,8%), сахар-песок (0,6%), масло подсолнечное (0,6%), соль (0,5%).

В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты: морковь (0,7%), яйца 1 категории (0,5%), рис шлифованный (0,4%), картофель (0,4%).

Индекс цен за неделю

18 февраля к 11 февраля

100,4	Социально-значимые продовольственные товары
100,1	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,8	Рожки
99,6	Рис
100,2	Крупа гречневая
100,6	Масло подсолнечное
100,1	Масло сливочное несоленое
101,8	Говядина лопаточно-грудная часть
99,9	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,1	Кефир 2,5%
100,1	Творог
99,6	Картофель
99,3	Морковь
100,6	Лук репчатый
104,2	Капуста белокочанная
100,6	Сахар-песок
99,5	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