

№199 МАРТ 2025

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

НЕФТЯНОЙ РЫНОК: КАКИМИ БУДУТ ЦЕНЫ  
НА НЕФТЬ?

ЭКОНОМИКА США ТЕРЯЕТ ТЕМП: НАЧАЛО СПАДА  
ИЛИ ВРЕМЕННАЯ ПАУЗА?

ЭКОНОМИКА КИТАЯ: РЕШЕНЫ ЛИ КЛЮЧЕВЫЕ  
ПРОБЛЕМЫ?

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN

# Рынок нефти

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



**Н**а начало этой недели, 3 марта, котировки нефти марки Brent, WTI колеблются в диапазоне 70-75 долларов за баррель: Brent \$73,22 за баррель, WTI \$70,17 за баррель.

За неделю цены снизились на 3,79%, в то время как за полгода на 6,26%.

По данным Минэнерго США, добыча нефти в США на начало прошлой недели в среднем оставалась на уровне 15,7 млн баррелей в сутки, что на 317 тыс баррелей в сутки больше, чем средний показатель предыдущей недели.

Производство дистиллятного топлива сократилось на прошлой неделе и составило в среднем 5,2 млн баррелей в день. Также сообщается, что стратегический резерв нефти США на начало прошлой недели составил 395,3 млн, что на 9,9% 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 2,3 млн баррелей по сравнению с предыдущей неделей.

Запасы сырой нефти в США, составляющие 430,2 млн баррелей примерно на 4% ниже среднего пятилетнего показателя для этого времени года.

Общие запасы бензина сократились на 0,4 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 3,9 млн баррелей по сравнению с прошлой неделей и на 8% ниже пятилетнего среднего показателя для этого времени года.

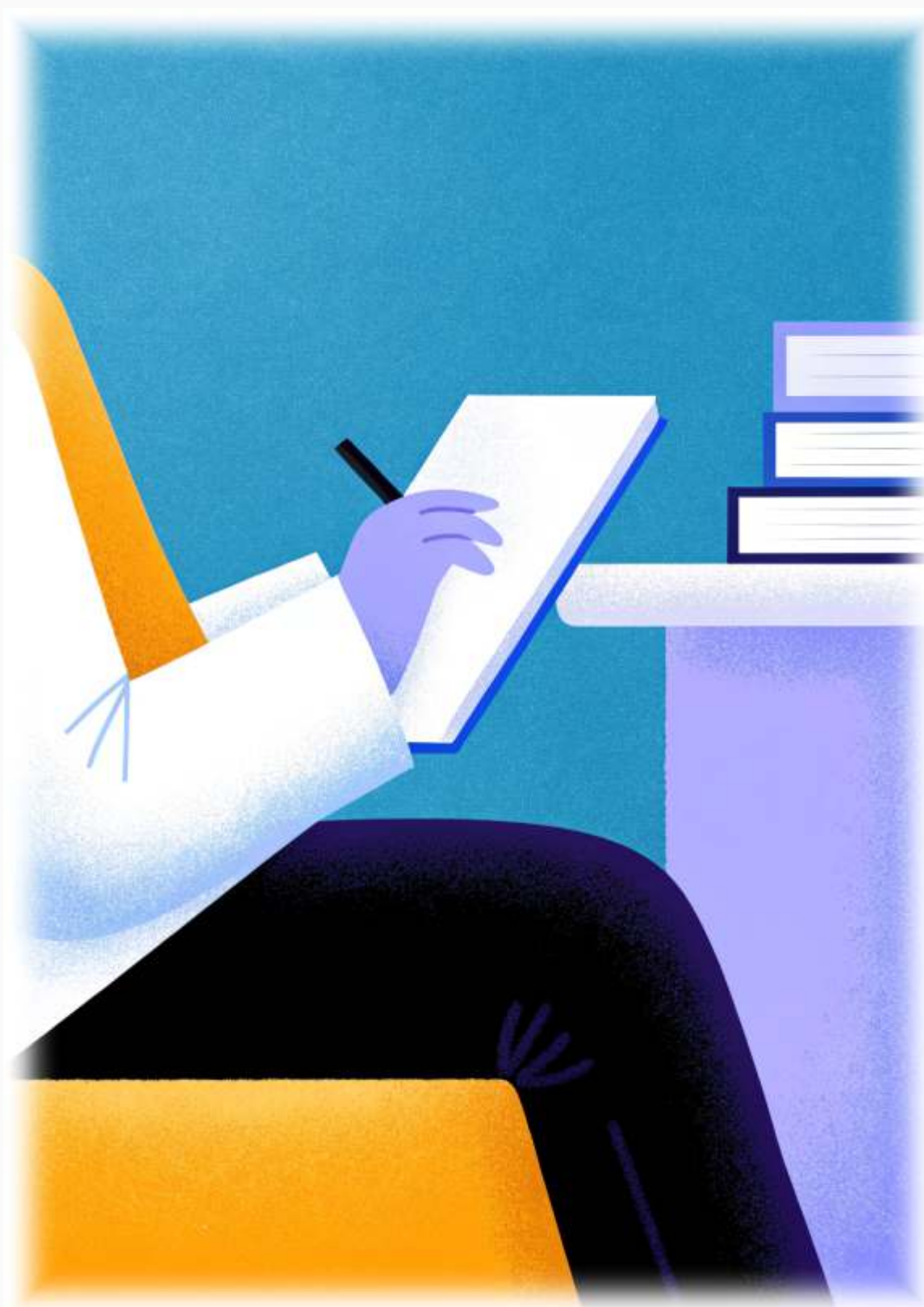
Общие запасы коммерческой нефти сократились на 2,2 млн баррелей на прошлой неделе.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На рынке нефти сохраняется высокая степень неопределенности.

ОПЕК+ сомневается в целесообразности увеличения добычи с апреля из-за нестабильной ситуации на мировом нефтяном рынке.

Эта ситуация вызвана новыми санкциями против Венесуэлы, Ирана и России, что может нарушить баланс между предложением и спросом.



“

ОПЕК+ не уверена в увеличении добычи с апреля из-за санкций и нестабильности рынка.

”

# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN



## СТРАНЫ

- **Экономика США** замедлила рост в четвертом квартале, увеличившись на 2,3% г/г по сравнению с 3,1% г/г в третьем квартале, совпав с прогнозами.
- **Личные доходы американцев** в январе значительно ускорили рост, поднявшись на 0,9% м/м после декабрьского повышения на 0,4% м/м, значительно превысив ожидания (0,3% м/м).
- **Потребительские расходы в США** в январе продемонстрировали снижение на 0,2% м/м после уверенного роста на 0,8% м/м в декабре, не оправдав прогнозов (0,3% м/м).
- **Инфляция в Еврозоне** в феврале замедлилась до 2,4% г/г с 2,5% г/г в январе, полностью соответствуя прогнозам.
- **Темпы роста заработных плат в Еврозоне** ослабли в четвертом квартале до 4,12% г/г после 5,43% г/г в третьем квартале, оказавшись ниже ожидаемых 5,1% г/г.
- **Деловая активность в промышленности Китая** улучшилась в феврале, а индекс деловой активности (NBS) поднялся до 50,2 против 49,1 в январе, превзойдя прогнозы (50).
- **Индекс деловой активности в непроизводственном секторе Китая (NBS)** в феврале показал умеренный рост, составив 50,4 против 50,2 в январе, но не дотянул до прогнозируемых 50,5.
- **Сводный индекс деловой активности Китая (NBS)** в феврале поднялся до 51,1 по сравнению с 50,1 в январе, значительно превысив ожидания (50,5).
- **Промышленное производство в России** в январе увеличилось на 2,2% г/г после впечатляющего роста на 8,2% г/г в декабре, не оправдав прогнозируемых 3,7% г/г.

## США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономический рост США в IV квартале 2024 года замедлился до 2,3% г/г на фоне ослабления инвестиций и сокращения запасов, что сигнализирует о начавшемся замедлении экономики.

Несмотря на уверенный рост потребления (4,2% г/г) и государственных расходов, инвестиции в основной капитал (-1,4% г/г) и объем экспорта (-0,5% г/г) снизились. Январский скачок доходов населения (0,9% м/м) потенциально поддерживает потребление, но снижение личных расходов (-0,2% м/м) говорит о временном снижении спроса.

В совокупности данные указывают на сохраняющуюся устойчивость экономики, но с признаками замедления, что может повлиять на будущую политику ФРС.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Замедление инфляции в Еврозоне до 2,4% г/г в феврале 2025 года, несмотря на сохраняющееся давление со стороны роста зарплат, свидетельствует о постепенном ослаблении инфляционных рисков.

Однако ускорение цен на промышленные товары указывает на сохраняющиеся дисбалансы. Хотя ЕЦБ сигнализирует о смягчении денежно-кредитной политики, рост заработных плат, хотя и замедляющийся, остается выше целевого уровня инфляции, что может ограничить пространство для снижения ставок.

Ожидаемое дальнейшее замедление роста зарплат в 2025–2026 годах потенциально способствует дезинфляции, но требует внимательной оценки влияния на потребительский спрос и экономический рост.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Февральские показатели индекса деловой активности Китая (NBS) указывают на восстановление экономической активности после Нового года по лунному календарю, что поддерживается мерами стимулирования со стороны Пекина.

Рост производственного индекса деловой активности до 50,2 и сводного индекса деловой активности до 51,1 сигнализирует о постепенном выходе промышленности из периода замедления.

Однако сохраняются структурные вызовы: слабый внутренний спрос, сокращение зарубежных заказов и продолжающееся давление со стороны тарифной политики США.





# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Замедление роста промышленного производства в России в январе 2025 года до 2,2% после декабрьского скачка на 8,2% указывает на ослабление восстановительного импульса, наблюдавшегося ранее.

Снижение добычи полезных ископаемых и ухудшение показателей энергетического сектора стали ключевыми факторами замедления, тогда как обрабатывающая промышленность, несмотря на сокращение темпов роста, продолжает поддерживать общий объем производства.

Дальнейшая динамика будет зависеть от устойчивости внутреннего спроса, государственной поддержки промышленности и адаптации предприятий к текущим вызовам.



**Н**а бирже в четверг, 27 февраля, цены на медь снизились на 0,6%, до \$9407,5 за тонну. Это произошло на фоне роста доллара и растущими опасениями по поводу торговых последствий, вызванных введением новых пошлин Д. Трампа на продукцию из Канады и Мексики.

**Дополнительно, Д. Трамп** анонсировал введение дополнительной 10%-й пошлины на китайские товары, которая также вступит в силу с 4 марта.

**На американской бирже Comex** майский контракт на медь подорожал на 0,7%, до \$4,618 за фунт, при этом премия к цене меди на LME составила \$777 за тонну. Китай выразил обеспокоенность по поводу возможного введения таможенных пошлин на медь, заявив, что примет ответные меры, если новые пошлины затронут китайские компании.

**Цены на олово на LME снизились** на 2,4%, до \$31600 за тонну, что связано с ожиданиями возобновления поставок олово из Бирманского штата Ва. В этом регионе производится около 70% олова, добываемого в Мьянме. Если добыча возобновится, для выхода на полную мощность потребуются несколько месяцев. Таким образом, рынок олова продолжает переживать влияние на поставки, и это также влияет на его цену.

**Цены на алюминий и медь** на Лондонской бирже металлов (LME) в понедельник 2 марта сложились на уровне:

**Алюминий:**

(cash) **\$2701,0** за тонну;  
(3-мес. контракт) **\$2693,0** за тонну.

**Медь:**

(cash) **\$9363,0** за тонну;  
(3-мес. Контракт) **\$9376,0** за тонну.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы находятся под давлением из-за укрепления доллара и неопределенности, связанной с новыми торговыми пошлинами, которые США собираются ввести против Китая, Мексики и Канады.

В то время как медь в краткосрочной перспективе испытывает колебания из-за этих факторов, долгосрочные перспективы остаются под вопросом из-за возможных ответных мер Китая и других стран.

# 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 18 – 25 февраля выросли на 0,3%, а в годовом выражении цены увеличились на 3,9%. С начала года цены также повысились на 2,9%.

**Больше всего за неделю подорожали** капуста белокочанная (2,1%), говядина лопаточно-грудная часть (1,8%), масло подсолнечное (0,7%), морковь (0,5%), соль (0,4%), сахар-песок (0,1%).

**В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты:** рис шлифованный (1,0%), яйца 1 категории (0,3%), лук репчатый (0,3%), картофель (0,2%), рожки весовые (0,2%), хлеб пшеничный из муки первого сорта (0,2%).

## Индекс цен за неделю

18 февраля к 11 февраля

100,3	<b>Социально-значимые продовольственные товары</b>
99,8	Мука пшеничная первого сорта
99,8	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,8	Рожки
99,0	Рис
99,9	Крупа гречневая
100,7	Масло подсолнечное
99,8	Масло сливочное несоленое
101,8	Говядина лопаточно-грудная часть
100,1	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,1	Кефир 2,5%
100,1	Творог
99,8	Картофель
100,5	Морковь
99,7	Лук репчатый
102,1	Капуста белокочанная
100,1	Сахар-песок
99,7	Яйца, I категория
100,4	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