

№200 МАРТ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

НЕФТЯНОЙ РЫНОК: КАКИМИ БУДУТ ЦЕНЫ
НА НЕФТЬ?

ЭКОНОМИКА США: СМЕШАННАЯ ДИНАМИКА

РОСТ ЭКОНОМИКИ РОССИИ ЗАМЕДЛЯЕТСЯ:
НАЧАЛО СТАГНАЦИИ?

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 3 по 9 марта, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$69-73 за баррель



За последнюю неделю цены на нефть марок Brent и WTI опустились ниже \$70 за баррель. По состоянию на 11 марта, нефть Brent торгуется по \$69,26 за баррель, а WTI — по \$65,92 за баррель.

За неделю стоимость нефти снизилась на 5,76%, а за последние полгода — на 3,80%.

Средний объем переработки сырой нефти в США в течение прошлой недели составил 15,4 млн баррелей в день, что на 346 тыс баррелей в день меньше, чем неделей ранее.

Кроме того, сократилось производство дистиллятного топлива, которое составило в среднем 4,6 млн баррелей в день.

Стратегический нефтяной резерв США на начало прошлой недели достиг 395,3 млн баррелей, что на 9,73% ниже уровня прошлого года.

В то же время коммерческие запасы сырой нефти в стране (исключая стратегический резерв) увеличились на 3,6 млн баррелей по сравнению с предыдущей неделей, составив 433,8 млн баррелей. Этот показатель остается примерно на 4% ниже среднего пятилетнего уровня для данного времени года.

Запасы автомобильного бензина сократились на 1,4 млн баррелей и оказались примерно на 1% выше среднего пятилетнего показателя.

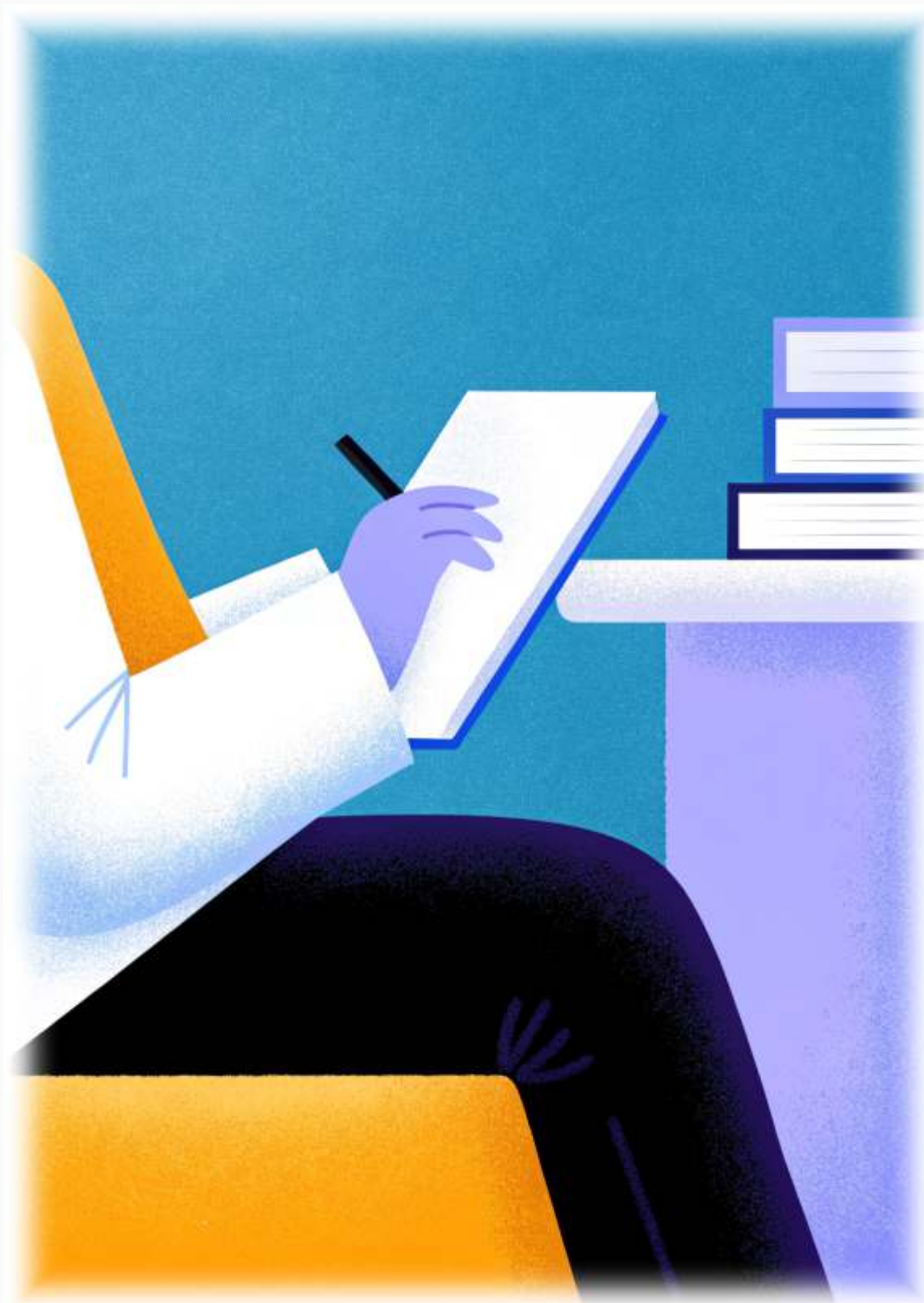
Запасы пропана и пропилена снизились на 2,9 млн баррелей и оказались на 4% ниже среднего пятилетнего уровня.

В целом, объем коммерческих запасов нефти в США за прошлую неделю сократился на 4,6 млн баррелей.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на нефть снижаются из-за опасений замедления мировой экономики, вызванного торговыми пошлинами США и неопределённостью на рынке.

Дополнительное давление оказывают планы ОПЕК+ по увеличению добычи и санкции против России и Ирана. Участники рынка обеспокоены возможным сокращением спроса, особенно на фоне резкого падения фондовых индексов. В ближайшие месяцы нефть останется под давлением из-за сочетания роста предложения и слабого спроса.



“

Нефть
дешевеет
из-за
экономических
рисков,
роста добычи
и
слабого спроса.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Индекс деловой активности в производственном секторе США (S&P Global)** в феврале поднялся до 52,7 пункта, превысив январские 51,2 и ожидания аналитиков в 51,6.
- **Деловая активность в секторе услуг США (S&P Global)** замедлилась, опустившись в феврале до 51 пункта против 52,9 в январе, однако результат оказался выше прогнозируемых 49,7.
- **Сводный индекс деловой активности США (S&P Global)** в феврале снизился до 51,6 пункта после январских 52,7, не дотянув до прогноза в 50,4.
- **Торговый дефицит США** в январе резко увеличился, достигнув \$131,4 млрд против \$98,1 млрд в декабре, превысив ожидания аналитиков в \$123 млрд.
- **Уровень безработицы в США** в январе опустился до 4%, улучшив декабрьский показатель в 4,1% и совпав с прогнозами.
- **Индекс деловой активности в промышленности Еврозоны (НСОВ)** в феврале вырос до 47,6 пункта по сравнению с 46,6 в январе, немного превысив прогноз в 47,3.
- **Сектор услуг Еврозоны (НСОВ) показал ослабление:** индекс деловой активности снизился до 50,6 пункта в феврале после 51,3 в январе, что почти совпало с прогнозируемыми 50,7.
- **Сводный индекс деловой активности Еврозоны (НСОВ)** остался неизменным на уровне 50,2 пункта, совпав с январским значением и прогнозами.
- **Уровень безработицы в Еврозоне** в январе сохранился на отметке 6,2%, как и месяцем ранее, при ожидаемых 6,3%.
- **Цены производителей в Еврозоне** в январе показали заметный рост на 1,8% г/г после 0,1% в декабре, опередив прогноз в 1,3%.

СТРАНЫ

- **Индекс деловой активности в производственном секторе Китая (Caixin)** в феврале вырос до 50,8 пункта против 50,1 в январе, превысив ожидания рынка (50,6).
- **Сфера услуг Китая (Caixin)** продолжила умеренный рост: индекс увеличился до 51,4 пункта в феврале после 51 в январе, опередив прогноз в 51,2.
- **Сводный индекс деловой активности Китая (Caixin)** укрепился до 51,5 пункта, улучшив январское значение 51,1 и прогнозные 51,4.
- **Торговый профицит Китая** в январе-феврале 2025 года заметно расширился, достигнув \$170,52 млрд против \$104,84 млрд в декабре, что выше ожиданий в \$152 млрд.
- **В производственном секторе России (S&P Global)** наблюдается замедление: индекс деловой активности снизился до 50,2 в феврале после 53,1 в январе, не оправдав прогноз в 53,5.
- **Сектор услуг России (S&P Global)** также потерял темпы роста: индекс опустился до 50,5 в феврале против 54,6 в январе, уступив прогнозируемому 54,3.
- **Сводный индекс деловой активности России (S&P Global)** снизился в феврале до 50,4 пункта после январских 54,7, не дотянув до ожидаемых 54,2.
- **Уровень безработицы в России** в январе вырос до 2,4%, превысив декабрьские 2,3% и прогноз в 2,3%.

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В феврале рост деловой активности в сфере услуг США замедлился, а индекс деловой активности снизился до 51,0 — минимального уровня с ноября 2023 года. Сводный индекс деловой активности упал до 51,6, что стало самым слабым показателем с апреля 2024 года. Производство выросло, но рост в сфере услуг замедлился до 15-месячного минимума.

Ослабление спроса, снижение экспортных заказов и неопределенность в торговой и бюджетной политике ухудшили деловые ожидания. Впервые за три месяца зафиксированы сокращения рабочих мест. Тем не менее, безработица снизилась до 4,0%, а участие в рабочей силе выросло, но возможное сокращение занятости в сфере услуг может изменить эту тенденцию. Инфляционное давление усилилось, но жесткая конкуренция ограничила возможности компаний для значительного повышения цен.

Дополнительное давление оказывает рекордный торговый дефицит в \$131,4 млрд в январе, вызванный ростом импорта перед введением тарифов. Экспорт рос медленнее, усиливая дисбаланс. Особенно заметно увеличились закупки металлов, фармацевтической продукции и компьютерной техники, что может указывать на стратегические закупки перед введением ограничений.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика Еврозоны остается в зоне роста, однако этот подъем остается неустойчивым, так как спрос продолжает снижаться, а деловое доверие ослабевает. Сводный индекс деловой активности остается лишь немного выше 50, что свидетельствует о минимальном расширении, значительно уступающем долгосрочным темпам роста. При этом ускорение инфляции цен производителей, особенно за счет резкого роста цен на энергоносители, вынуждает компании активнее повышать цены, что может оказать дополнительное давление на потребительскую и инвестиционную активность.

Несмотря на это, рынок труда остается стабильным, с уровнем безработицы на историческом минимуме, что поддерживает экономику. Однако различия в темпах роста между странами Еврозоны остаются значительными: Испания и Ирландия демонстрируют ускоренный рост, тогда как Франция продолжает сокращение деловой активности шестой месяц подряд. Германия, несмотря на второе подряд расширение, остается слабым звеном. В целом Еврозона сталкивается с балансом между хрупким ростом и растущими инфляционными рисками, что создает вызовы для будущей денежно-кредитной политики.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Февральские данные указывают на постепенное восстановление деловой активности: сводный индекс деловой активности достиг трехмесячного максимума в 51,5 благодаря росту новых заказов, что указывает на умеренное расширение как в промышленности, так и в сфере услуг.

Однако рынок труда остается под давлением, так как сокращение занятости замедлилось, но не прекратилось. Внешнеторговая динамика Китая подчеркивает нарастающий дисбаланс: рекордный торговый профицит в январе-феврале 2025 года (\$170,52 млрд) обусловлен не только ростом экспорта на 2,3%, но, прежде всего, резким снижением импорта на 8,4%, что указывает на ослабление внутреннего спроса.

В сочетании с глобальными экономическими вызовами такие тенденции могут повлиять на перспективы как китайской, так и мировой экономики.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В феврале 2025 года темпы роста деловой активности в России продолжили замедляться, о чем свидетельствует снижение индекса сводного индекса деловой активности до 50,4 – минимального уровня за последние пять месяцев. Несмотря на продолжающееся расширение бизнеса, его темпы стали лишь символическими, что указывает на ослабление спроса и замедление экономического роста. В частности, спрос на продукцию производителей практически не изменился, а в секторе услуг рост новых заказов оказался слабее, чем в предыдущие месяцы. С другой стороны, умеренный рост издержек, самый низкий с середины 2020 года, снижает давление на компании, что позволило им смягчить темпы повышения цен.

Однако исторически слабый рост отпускных цен может свидетельствовать о трудностях с поддержанием прибыльности бизнеса. В сфере занятости наблюдались разнонаправленные тенденции: если производители увеличивали штаты сдержанно, то сектор услуг нарастил занятость более активными темпами. Тем не менее, общий уровень безработицы в январе 2025 года вырос до 2,4% с рекордно низких 2,3% в предыдущем месяце, что может сигнализировать о начавшейся перестройке рынка труда или первых признаках охлаждения экономики. В целом, несмотря на сохраняющийся рост, динамика последних месяцев указывает на ослабление деловой активности и необходимость мониторинга ключевых макроэкономических показателей.



На бирже в четверг, 6 марта, продолжили рост, чему способствовало ослабление доллара к основным валютам, а также временная отмена Дональдом Трампом импортных пошлин на автомобили из Канады и Мексики сроком на один месяц. Трехмесячный контракт на медь подорожал на 1,2%, достигнув \$9703 за тонну — максимального уровня с 5 ноября. Днем ранее металл прибавил в цене 2,6%.

На американской бирже Comex

фьючерсы на медь выросли в цене на 0,5%, до \$4,82 за фунт. Инвесторы уже учитывали в своих прогнозах возможное введение США ввозных пошлин на медь, что привело к снижению премии к цене меди на Comex по сравнению с котировками LME — с \$984 до \$885 за тонну.

Другие металлы также показали рост на LME: алюминий подорожал на 1,4%, достигнув \$2696,5 за тонну, цинк прибавил 1,8% и торговался по \$2930 за тонну, свинец укрепился на 0,6%, до \$2045,5 за тонну, а никель подорожал на 2,4%, достигнув \$16 280 за тонну. Цена олова поднялась на 3%, достигнув \$32 650 за тонну.

При этом стоимость свинца обновила трехмесячный максимум, тогда как никель вышел на самые высокие значения за последние четыре месяца. На утренних торгах в пятницу, 7 марта, цена на медь в Шанхае достигла почти пятимесячного максимума, отражая обеспокоенность рынка возможными американскими пошлинами и надежды на меры по стимулированию экономики.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 7 марта сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) **\$2697,5** за тонну;
(3-мес. контракт) **\$2688** за тонну.

Медь:

(cash) **\$9636** за тонну;
(3-мес. Контракт) **\$9646** за тонну.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост цен на металлы обусловлен ослаблением доллара, изменениями в торговой политике США и опасениями дефицита поставок. Отмена пошлин на импорт автомобилей в США временно поддержала цены на медь, однако угроза новых тарифов создает неопределенность.

Олово дорожает из-за перебоев в поставках из Индонезии и Мьянмы, а никель и свинец достигли многомесячных максимумов на фоне устойчивого спроса.

Геополитическая напряженность, торговые споры США и Китая, а также ожидания стимулирующих мер в Китае добавляют волатильности рынку.

Индекс цен на социально-значимые продовольственные товары

в стране за прошедшую неделю составил **100,2**

Цены на социально-значимые продовольственные товары в Республике Казахстан за неделю 3 – 9 марта выросли на 0,2%, а в годовом выражении – на 4,1%. С начала года их рост составил 3,1%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на белокочанную капусту (+3,9%), лопаточно-грудную часть говядины (+0,6%), репчатый лук (+0,6%), соль (+0,8%) и сахар-песок (+1,4%).

В то же время отмечено снижение цен на некоторые продукты. В частности, подешевели рис (-0,4%), яйца 1 категории (-0,6%), морковь (-0,8%) и сливочное масло (-0,2%).

Индекс цен за неделю

3 марта к 9 марта

100,2	Социально-значимые продовольственные товары
100,5	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,6	Рис
100,3	Крупа гречневая
100,4	Масло подсолнечное
99,8	Масло сливочное несоленое
100,6	Говядина лопаточно-грудная часть
99,8	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,2	Кефир 2,5%
99,9	Творог
100,5	Картофель
99,2	Морковь
100,6	Лук репчатый
103,9	Капуста белокочанная
101,4	Сахар-песок
99,4	Яйца, I категория
100,8	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