

№201 МАРТ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

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

**ИНФЛЯЦИЯ В США ЗАМЕДЛЯЕТСЯ: СИГНАЛ К
СНИЖЕНИЮ СТАВОК ФРС?**

**ТОРГОВЫЙ БАЛАНС РОССИИ ПАДАЕТ ДО
МИНИМУМА С 2005 ГОДА: В ЧЁМ ПРИЧИНА?**

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 10 по 16 марта, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$68-72 за баррель



На прошлой неделе цены на нефть марок Brent и WTI продемонстрировали рост. По состоянию на 16 марта 2025 года нефть Brent торгуется по \$70,99 за баррель, а WTI — по \$67,58 за баррель.

За неделю стоимость нефти увеличилась на 2,5% для Brent и WTI. За последние полгода Brent подорожала на 1,8%, а WTI — на 2,0%.

Средний объем переработки сырой нефти в США на прошлой неделе составил 15,0 млн баррелей в день, что на 400 тыс. баррелей в день меньше, чем неделей ранее.

Производство дистиллятного топлива сократилось до 4,5 млн баррелей в день.

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

Коммерческие запасы сырой нефти в стране (исключая стратегический резерв) увеличились на 1,45 млн баррелей по сравнению с предыдущей неделей, достигнув 435,22 млн баррелей. Этот показатель остается примерно на 4% ниже среднего пятилетнего уровня для данного времени года.

Запасы автомобильного бензина сократились на 5,74 млн баррелей и оказались примерно на 1% выше среднего пятилетнего показателя.

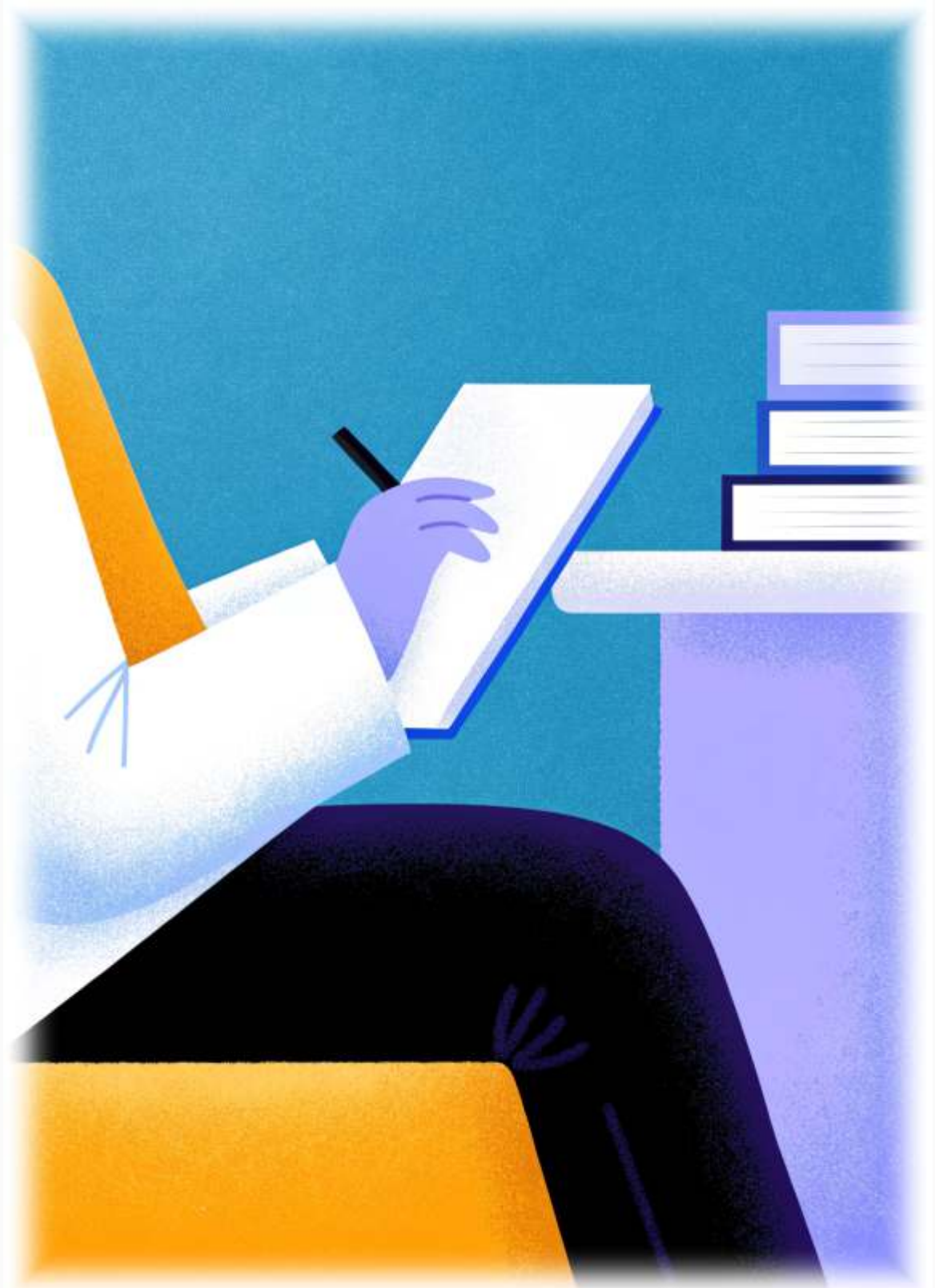
Запасы пропана и пропилена снизились на 2,9 млн баррелей и оказались на 4% ниже среднего пятилетнего уровня.

В целом, объем коммерческих запасов нефти в США за прошлую неделю увеличился на 1,45 млн баррелей.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на нефть выросли на фоне геополитической напряженности, связанной с атаками США на йеменских хуситов, что вызвало опасения перебоев в поставках.

Дополнительную поддержку рынку оказали меры Китая по стимулированию внутреннего потребления, повысившие ожидания роста спроса. Несмотря на краткосрочный рост, эксперты предупреждают о возможном снижении цен из-за увеличения добычи странами вне ОПЕК+ и слабого глобального спроса. В долгосрочной перспективе рынок остается под давлением потенциального перепроизводства. Однако в ближайшие недели ситуация будет зависеть от динамики спроса в Китае и геополитических рисков.



“

Цены на нефть растут из-за геополитики и мер Китая, но риск снижения сохраняется из-за перепроизводства и слабого спроса.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Инфляция в США замедлилась:** потребительские цены в феврале выросли на 2,8% г/г после 3% в январе, не дотянув до прогноза в 2,9% г/г.
- **Рост цен производителей в США** продолжил снижаться, составив 3,2% г/г в феврале против 3,7% в январе, при прогнозе в 3,4% г/г.
- **Экономика Еврозоны ускорила рост:** ВВП в IV квартале 2024 года увеличился на 1,2% г/г, превысив как показатели III квартала (1% г/г), так и прогнозы (0,9% г/г).
- **Промышленное производство Еврозоны** в январе сохранилось на уровне прошлого года, что стало позитивной динамикой после декабрьского спада на 1,5% г/г и лучше ожиданий (-1,2% г/г).
- **Приток прямых иностранных инвестиций в Китай** продолжил сокращаться: в феврале снижение составило 20,4% г/г против -13,4% в январе, что оказалось хуже прогнозируемых -10% г/г.
- **Продажи транспортных средств в Китае** резко выросли, увеличившись на 34,4% г/г в феврале после стагнации в январе (-0,6% г/г), значительно превысив прогноз (2% г/г).
- **Торговый профицит России** снизился до \$7,16 млрд в январе против \$10,09 млрд в декабре, однако остался выше прогнозируемых \$4,2 млрд.
- **Инфляция в России** продолжила набирать обороты: потребительские цены в феврале выросли на 10,1% г/г после 9,9% в январе, однако темпы роста оказались чуть ниже ожиданий (10,3% г/г).

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Снижение годовой инфляции в США до 2,8% в феврале 2025 года, ниже прогнозируемых 2,9% г/г, сигнализирует об ослаблении инфляционного давления, особенно на фоне снижения цен на энергоносители и замедления роста цен на жильё и транспорт.

Однако ускорение продовольственной инфляции и сохраняющаяся относительно высокая базовая инфляция (3,1% г/г) указывают на структурные факторы, препятствующие более активному замедлению инфляции.

Замедление роста цен производителей до 3,2% также является позитивным сигналом, указывающим на возможное дальнейшее снижение потребительских цен.

В совокупности эти данные могут усилить ожидания мягкой денежно-кредитной политики со стороны ФРС, если текущие тренды сохранятся.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика Еврозоны демонстрирует устойчивый рост, превзойдя прогнозы благодаря снижению инфляционного давления и удешевлению заимствований.

Однако структура роста вызывает вопросы: хотя потребление и госрасходы поддерживают экономическую активность, сокращение инвестиций (-2,1% г/г) сигнализирует о слабых перспективах для долгосрочного развития.

Германия продолжает стагнировать (-0,2% г/г), что указывает на структурные проблемы крупнейшей экономики региона.

Тем не менее, стабилизация промышленного производства в январе 2025 года после 20-месячного спада может быть признаком предстоящего восстановления, особенно если инвестиционный климат улучшится в последующих кварталах.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Снижение прямых иностранных инвестиций в Китай в начале 2025 года подчеркивает сохраняющиеся опасения инвесторов относительно экономической стабильности страны, включая риски дефляции и задержки в стимулирующих мерах правительства.

Несмотря на это, признаки возможного ослабления регулирования технологического сектора и государственная поддержка экономики могут привести к оживлению инвестиций позже в году.

Одновременно резкий рост продаж автомобилей, особенно сегмента автомобилей на новых источниках энергии, демонстрирует устойчивый внутренний и внешний спрос, что может частично компенсировать отток капитала.

Однако остаётся вопрос, сможет ли восстановление внутреннего рынка компенсировать снижение доверия иностранных инвесторов.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Торговый баланс России в январе 2025 года остается положительным, но его сокращение до минимума с 2005 года указывает на структурные изменения в экономике.

Рост импорта, обусловленный укреплением рубля и улучшением логистики, сигнализирует о частичном восстановлении потребительского спроса.

Однако более скромные темпы роста экспорта, особенно на фоне снижения спроса Китая на российские энергоресурсы, могут создать долгосрочные риски для валютных поступлений. Ускорение инфляции до 10,1% при значительном росте цен на продукты питания подчеркивает необходимость жесткой денежно-кредитной политики.

В совокупности эти факторы указывают на смешанные перспективы экономики: с одной стороны, растущая доступность импорта поддерживает потребление, с другой – высокая инфляция и экспортные ограничения могут сдерживать экономический рост.



В период с 10 по 16 марта 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) продолжился рост цен на цветные металлы.

Трехмесячный контракт на медь подорожал на 0,58%, достигнув \$9 759 за тонну.

На американской бирже Comex фьючерсы на медь также выросли на 0,5%, до \$4,82 за фунт.

Другие металлы показали положительную динамику:

алюминий подорожал на 0,71%, достигнув \$2 713 за тонну, цинк прибавил 2,06% и торговался по \$2 966 за тонну, свинец укрепился на 0,83%, до \$2 067 за тонну, а никель подорожал на 1,36%, достигнув \$16 450 за тонну. Цена олова выросла на 6,69%, достигнув \$35 635 за тонну, обновив шестимесячный максимум, тогда как никель достиг самых высоких значений за последние четыре месяца.

На утренних торгах в пятницу, 14 марта, цена на медь в Шанхае достигла почти пятимесячного максимума, что отражает обеспокоенность рынка возможными американскими пошлинами и надежды на меры по стимулированию экономики.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в этот день сложились на уровне **\$2 712** за тонну для алюминия (спот) и **\$2 702,5** за тонну для трехмесячного контракта. **Для меди спотовая цена** составила **\$9 515,5** за тонну, аналогичную цену показал и трехмесячный контракт.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост цен на цветные металлы в период с 10 по 16 марта 2025 года обусловлен несколькими ключевыми факторами.

Во-первых, ослабление доллара США сделало металлы более доступными для держателей других валют, что стимулировало спрос.

Во-вторых, ожидания стимулирующих мер в Китае поддержали надежды на увеличение потребления металлов в крупнейшей экономике мира. Кроме того, перебои в поставках олова из Индонезии и Мьянмы привели к значительному росту цен на этот металл. Наконец, геополитическая напряженность и торговые споры между США и Китаем усилили волатильность на рынке металлов, влияя на динамику цен.

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 10 – 16 марта выросли на 0,2%, а в годовом выражении – на 4,3%. С начала года их рост составил 3,4%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на белокочанную капусту (+0,8%), лопаточно-грудную часть говядины (+0,6%), картофель (+1%), кефир (+0,7%) соль (+0,6%) и сахар-песок (+0,6%).

В то же время отмечено снижение цен на некоторые продукты. В частности, подешевели рис (-0,1%), яйца 1 категории (-0,1%), морковь (-1,5%) и лук репчатый (-0,7%).

Индекс цен за неделю

10 марта к 16 марта

100,2	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,3	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
99,9	Рис
100,1	Крупа гречневая
100,1	Масло подсолнечное
100,3	Масло сливочное несоленое
100,6	Говядина лопаточно-грудная часть
100,3	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,4	Молоко пастеризованное 2,5%
100,7	Кефир 2,5%
100,2	Творог
101,0	Картофель
98,5	Морковь
99,3	Лук репчатый
100,8	Капуста белокочанная
100,6	Сахар-песок
99,9	Яйца, I категория
100,6	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

INSTITU