

№202 МАРТ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

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

**ИНФЛЯЦИЯ В США ЗАМЕДЛЯЕТСЯ: СМЕШАННАЯ
ДИНАМИКА**

**ГЕРМАНИЯ И НИДЕРЛАНДЫ ТЯНУТ СПРОС ВВЕРХ, А
ФРАНЦИЯ И ИСПАНИЯ — ВНИЗ: ЧТО ЭТО ЗНАЧИТ
ДЛЯ ЕС?**

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 17 по 23 марта, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$70-72 за баррель



За неделю с 17 по 23 марта 2025 года на рынке нефти наблюдался рост цен. 23 марта 2025 года нефть марки Brent торговалась по \$72,37 за баррель, что на 1,9% выше, чем \$70,99 неделей ранее.

Нефть WTI подорожала до \$67,84 за баррель, что на 0,4% выше показателя 16 марта.

По данным Американского института нефти (API), запасы сырой нефти в США за неделю, закончившуюся 23 марта, снизились на 4,6 млн баррелей, что превысило ожидания аналитиков, прогнозовавших сокращение на 2,5 млн баррелей.

Средний объем переработки сырой нефти на НПЗ США за неделю составил 15,7 млн баррелей в день, что на 45 тыс. баррелей меньше по сравнению с предыдущей неделей.

Важным событием стало подписание президентом США Дональдом Трампом указа о введении 25% тарифов на импорт нефти и газа из стран, покупающих венесуэльскую нефть.

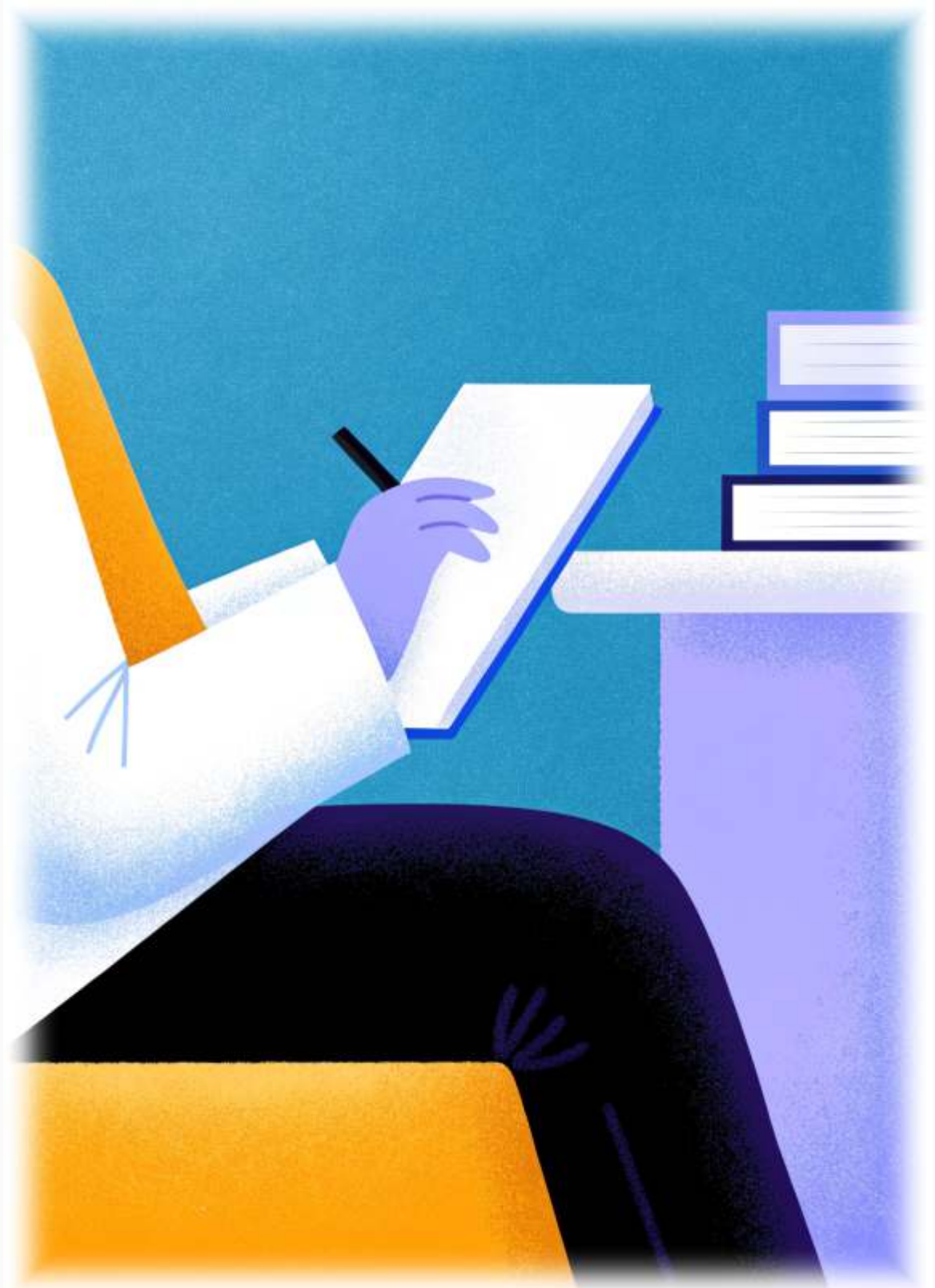
Это вызвало опасения по поводу возможного сокращения поставок и способствовало росту нефтяных котировок.

В то же время Goldman Sachs снизил прогноз по ценам на нефть Brent на \$5 за баррель, установив диапазон \$65-80, аргументируя это рисками, связанными с эскалацией тарифных войн и высоким уровнем свободных мощностей.

В целом, рынок нефти за отчетный период демонстрировал восходящую динамику на фоне геополитических событий и изменения запасов в США.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост цен на нефть на прошлой неделе был обусловлен снижением запасов в США и усилением геополитической напряженности после введения президентом США Дональдом Трампом 25% тарифов на импорт нефти и газа из стран, покупающих венесуэльскую нефть. Это повысило опасения относительно возможных перебоев в поставках и подтолкнуло котировки вверх. Однако снижение прогноза по ценам от Goldman Sachs указывает на сохраняющиеся риски ослабления спроса, особенно в условиях эскалации тарифных войн и высокой обеспеченности рынка свободными мощностями. В краткосрочной перспективе рынок остается волатильным, причем ключевыми факторами для цен на ближайшие недели будут дальнейшее развитие торговых конфликтов, динамика запасов в США и потенциал корректировки добычи странами ОПЕК+. В долгосрочной перспективе остается угроза перепроизводства, что может ограничивать рост цен.



“

Цены на нефть выросли из-за запасов и геополитики, но спрос и перепроизводство сдерживают рост. Рынок остается нестабильным.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Промышленное производство в США** в феврале выросло на 1,4% в годовом выражении, замедлившись с 1,9% в январе и не оправдав ожидания в 2,3%.
- **Объем розничных продаж в США** в феврале увеличился на 3,1% г/г, что ниже январского роста в 3,9% и прогноза в 3,5%.
- **Торговый профицит Еврозоны** в январе сократился до €1 млрд после декабрьских €15,4 млрд, значительно уступив прогнозируемым €12,5 млрд.
- **Годовая инфляция в Еврозоне** замедлилась до 2,3% в феврале против 2,5% месяцем ранее, не дотянув до ожидаемых 2,4%.
- **Рост заработных плат в Еврозоне** в четвертом квартале 2024 года составил 4,1% г/г, снизившись с 4,3% в третьем квартале, но превысив прогноз в 4%.
- **Инвестиции в основной капитал в Китае** в январе-феврале 2025 года выросли на 4,1% г/г, ускорившись с 3,2% в декабре и превысив прогнозируемые 3,8%.
- **Промышленное производство Китая** в первые два месяца 2025 года увеличилось на 5,9% г/г, замедлившись с декабрьских 6,2%, но превысив прогноз в 5%.
- **Объем розничных продаж в Китае** в январе-феврале вырос на 4% г/г против 3,7% в декабре, что выше ожиданий в 3,7%.
- **Уровень безработицы в Китае** в феврале повысился до 5,4% после 5,2% в январе, превысив прогнозируемые 5,1%.
- **Цены производителей в России** в феврале выросли на 9,8% г/г, ускорившись с 9,7% в январе, но не достигнув прогнозируемых 10,3%.

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост промышленного производства в США на 1,4% в годовом выражении в феврале 2025 года, несмотря на замедление по сравнению с январем, свидетельствует о сохраняющейся стабильности экономики.

Производство коммунальных услуг выросло на 8,7% г/г, тогда как умеренный рост обрабатывающего сектора (0,7% г/г) и стагнация добывающей отрасли указывают на сдержанный рост промышленности.

Одновременно розничные продажи замедлили рост до 3,1% в год, что ниже средних исторических значений. Совокупность этих данных сигнализирует о снижении темпов расширения экономики, но без признаков резкого замедления.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Торговый баланс еврозоны в январе 2025 года остается слабым по историческим меркам, что может свидетельствовать о снижении экспортной конкурентоспособности или ослаблении глобального спроса.

Замедление инфляции до 2,3% г/г, в свою очередь, является позитивным сигналом, приближая показатель к целевому уровню ЕЦБ, однако ослабление роста заработных плат, особенно во Франции и Испании, может указывать на замедление потребительского спроса.

В то же время ускорение роста зарплат в Германии и Нидерландах может поддержать внутреннее потребление, но также усилить инфляционные риски. В целом, макроэкономическая динамика отражает умеренное ослабление инфляционного давления, но торговый дисбаланс остается поводом для осторожности.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономические данные Китая за первые два месяца 2025 года демонстрируют устойчивый рост промышленного производства (+5,9% г/г) и инвестиций в основной капитал (+4,1% г/г), что превышает рыночные ожидания.

Особенно заметен рост в обрабатывающей промышленности и инфраструктуре, хотя сектор недвижимости продолжает снижаться (-9,8% г/г), что указывает на структурные вызовы. Рост розничных продаж (+4% г/г) отражает оживление потребительского спроса, особенно в период праздников, но снижение продаж автомобилей (-4,4% г/г) сигнализирует о слабых точках.

Увеличение уровня безработицы до 5,4% может указывать на дисбалансы на рынке труда. В целом, экономика Китая демонстрирует умеренный рост, но сохраняются риски в секторе недвижимости и занятости.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост инфляции цен производителей в России до 9,8% в годовом выражении в феврале 2025 года подтверждает усиление инфляционного давления, предсказанного ЦБ РФ.

Основные факторы – санкционное ограничение мощностей, нехватка рабочей силы и восстановление внутреннего спроса – указывают на структурные дисбалансы в экономике.

Особенно заметен рост цен в коммунальном секторе и добывающей промышленности, что сигнализирует о повышенных издержках на энергоносители и сырьё.



В период с 16 по 23 марта 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) наблюдались разнонаправленные изменения цен на цветные металлы. Трехмесячный контракт на медь достиг отметки \$10 014 за тонну 20 марта, что является максимумом за последние пять месяцев. Фьючерсы на медь на американской бирже Comex также выросли, превысив уровень \$4,82 за фунт.

Другие металлы показали следующую динамику: алюминий подорожал на 0,3%, достигнув \$2 679 за тонну; цинк вырос на 0,2%, торгуясь по \$2 931 за тонну; свинец снизился на 0,1%, до \$2 084 за тонну; никель упал на 1,52%, достигнув \$16 150 за тонну; олово подорожало на 0,57%, достигнув \$35 195 за тонну. Рост олова частично связан с перебоями в поставках из Юго-Восточной Азии, в то время как падение цен на никель обусловлено увеличением производства в Индонезии и снижением спроса на металл в секторе аккумуляторов для электромобилей.

На утренних торгах в четверг, 20 марта, цена на медь в Шанхае достигла 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 составили **\$2 679** за тонну для алюминия и **\$10 014** за тонну для меди. Дополнительным фактором поддержки цен на медь стали ожидания дальнейшего ослабления доллара США, что делает сырьевые товары более привлекательными для инвесторов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост цен на медь выше \$10 000 за тонну связан с ожиданиями стимулирующих мер в Китае, крупнейшем потребителе металла. Возможные новые пошлины США на китайские товары усилили спекулятивные покупки меди в Шанхае. Снижение цен на никель обусловлено ростом предложения из Индонезии и слабым спросом со стороны производителей аккумуляторов. Относительная стабильность цинка и свинца указывает на баланс спроса и предложения. Геополитическая нестабильность поддерживает рост стоимости олова, важного для высокотехнологичных отраслей. Динамика цен отражает макроэкономические и геополитические факторы. Рынок остается волатильным в ожидании решений ФРС США и политики Китая.

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 с 17 по 23 марта выросли на 0,2%, а в годовом выражении – на 4,5%. С начала года их рост составил 3,6%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на пшеничный хлеб (+0,7%), сливочное масло (+0,6%), лопаточно-грудную часть говядины (+0,5%), картофель (+0,5%), морковь (+2,6%), белокочанную капусту (+1,4%) и сахар-песок (+0,7%).

В то же время отмечено снижение цен на некоторые продукты. В частности, подешевели рис (-0,4%), яйца 1 категории (-0,5%), кефир (-0,1%), пастеризованное масло (-0,1%) и лук репчатый (-1,9%).

Индекс цен за неделю (17–23 марта)

100,2	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,7	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,6	Рис
100,0	Крупа гречневая
100,0	Масло подсолнечное
100,6	Масло сливочное несоленое
100,5	Говядина лопаточно-грудная часть
100,4	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
99,9	Молоко пастеризованное 2,5%
99,9	Кефир 2,5%
100,4	Творог
100,5	Картофель
102,6	Морковь
98,1	Лук репчатый
101,4	Капуста белокочанная
100,7	Сахар-песок
99,5	Яйца, I категория
100,1	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