

№203 МАРТ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

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

**СЕКТОР УСЛУГ США ОЖИВАЕТ, А
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ БУКСУЕТ:
ЧТО ДАЛЬШЕ?**

**СЗПТ: ЦЕНЫ НА ПОДЪЕМЕ ИЛИ СПАДЕ?
УЗНАЙТЕ, КАК ЭТО ОТРАЗИТСЯ НА ВАШЕМ
БЮДЖЕТЕ.**

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 24 по 30 марта, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$70,4 - \$71,8 за баррель



За неделю с 24 по 30 марта 2025 года на рынке нефти наблюдалась разнонаправленная динамика цен. К 30 марта нефть марки Brent торговалась по цене \$71,91 за баррель, что на 0,6% ниже уровня \$72,37, зафиксированного 23 марта. В то же время, нефть WTI снизилась до \$68,08 за баррель, что представляет собой рост на 0,4% по сравнению с предыдущей неделей.

Согласно данным Американского института нефти (API), запасы сырой нефти в США за неделю, закончившуюся 28 марта, увеличились на 4,593 млн баррелей, превысив прогнозируемые 1,170 млн баррелей.

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

Значимым событием стало заявление президента США Дональда Трампа о возможном введении вторичных санкций против покупателей российской нефти, если Москва не поддержит усилия по завершению конфликта в Украине.

Несмотря на эти угрозы, цены на нефть снизились, что может свидетельствовать о сомнениях инвесторов в реальности таких мер или об опасениях их негативного влияния на глобальный экономический рост и спрос на нефть.

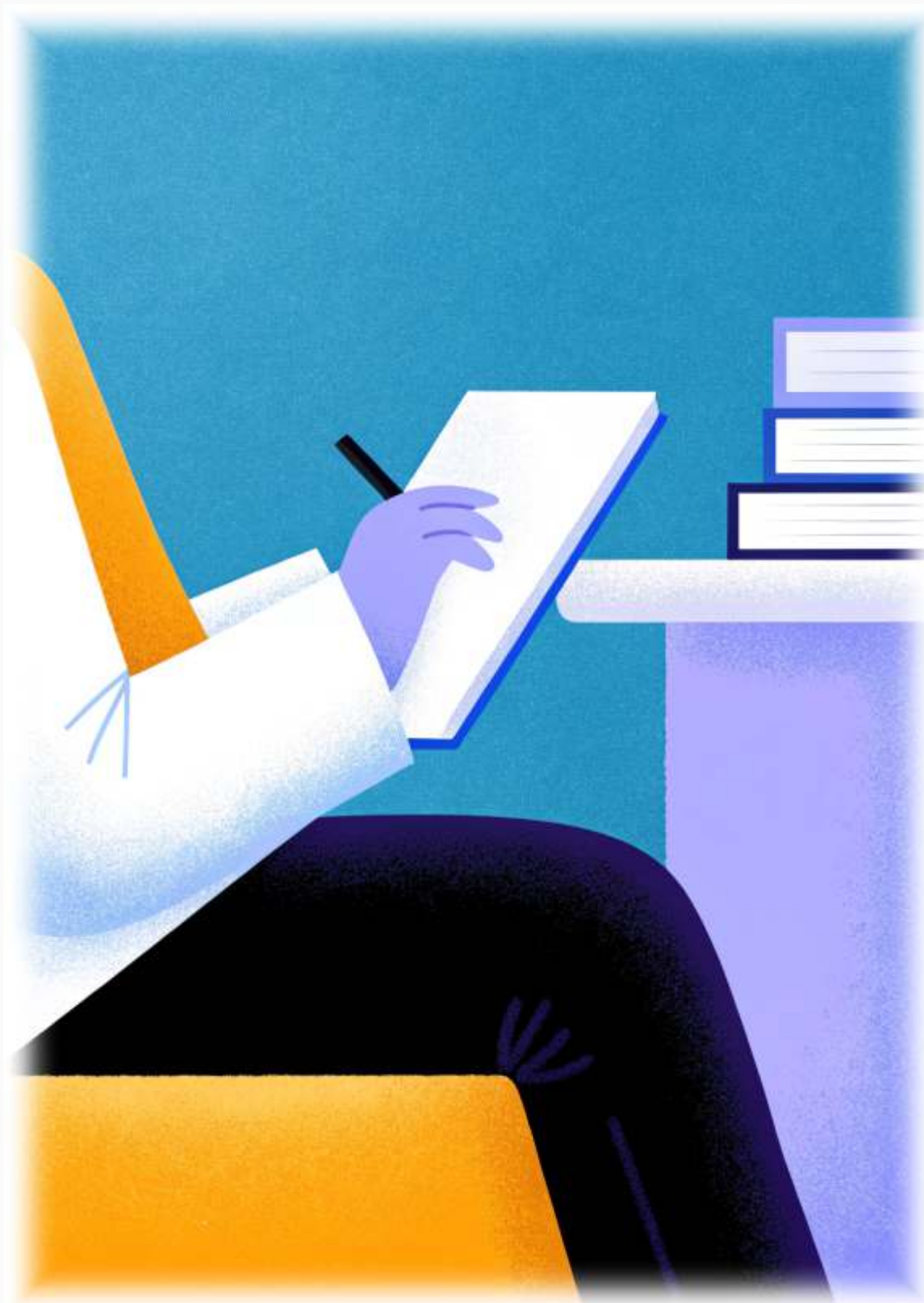
В то же время страны ОПЕК+ подтвердили намерение увеличить добычу нефти в апреле на 135 тыс. баррелей в сутки, продолжая постепенное смягчение ранее введенных ограничений. Это решение принято на фоне стабильных цен на нефть и стремления поддерживать баланс на мировом рынке после значительных сокращений добычи, начатых в 2022 году.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Нефтяной рынок за неделю показал разнонаправленную динамику под влиянием запасов в США, геополитики и решений ОПЕК+.

Brent снизилась, а WTI выросла, что отражает локальные дисбалансы спроса и предложения. Запасы нефти в США выросли сильнее прогнозов, усилив давление на цены.

Заявление Трампа о санкциях против покупателей российской нефти не вызвало ажиотажа из-за сомнений в его реализации. ОПЕК+ продолжает осторожное увеличение добычи, поддерживая стабильность рынка.



“

Нефтяной рынок сохраняет нестабильность: рост запасов в США давит на цены, геополитика и действия ОПЕК+ сдерживают резкие колебания, отражая хрупкий баланс спроса и предложения.

”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Экономика США продемонстрировала рост ВВП** на 2,4% г/г в IV квартале, замедлившись по сравнению с 3,1% г/г в III квартале, но превзойдя прогноз в 2,3% г/г.
- **По предварительным данным деловая активность в промышленности США (S&P Global) в марте** снизилась до 49,8 пунктов после 52,7 в феврале, не оправдав ожидания аналитиков (52,1).
- **В секторе услуг США (S&P Global) ожидается рост:** предварительный индекс деловой активности поднялся до 54,3 в марте с 51 в феврале, превысив прогнозируемые 51,1.
- **Предварительный сводный индекс деловой активности США (S&P Global) в марте увеличился** до 53,5 с 51,6 в феврале, превзойдя прогноз в 51,5.
- **В промышленности Евросоюза (НСОВ) отмечено улучшение:** предварительный индекс деловой активности вырос до 48,7 в марте против 47,6 в феврале, превысив прогноз в 48,3.
- **Сфера услуг Евросоюза (НСОВ) показала небольшое снижение:** предварительный индекс деловой активности составил 50,4 в марте по сравнению с 50,6 в феврале, не дотянув до ожидаемых 51,1.
- **Предварительный сводный индекс деловой активности Евросоюза (НСОВ) вырос** до 50,4 в марте с 50,2 в феврале, не оправдав ожидания аналитиков в 50,9.
-

СТРАНЫ

- **Производственная активность в Китае (NBS) продолжила рост:** индекс деловой активности достиг 50,5 в марте против 50,2 в феврале, полностью совпав с прогнозами.
- **В непроизводственном секторе Китая (NBS) зафиксирован рост индекса** до 50,8 в марте с 50,4 в феврале, превысив ожидания (50,5).
- **Сводный индекс деловой активности Китая (NBS) поднялся** до 51,4 в марте с 51,1 в феврале, опережая прогноз (50,8).
- **Корпоративная прибыль в России в январе 2025 года достигла** $\text{R}2,83$ трлн, превзойдя ожидания ($\text{R}2,7$ трлн) и значительно увеличившись по сравнению с $\text{R}2,38$ трлн годом ранее.
- **Промышленное производство в России в феврале замедлило** темпы роста до 0,2% г/г после 2,2% г/г в январе, не оправдав прогнозируемый уровень в 1,3% г/г.



США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика США продемонстрировала умеренно позитивную динамику в четвертом квартале 2024 года, хотя отдельные индикаторы сигнализируют о возможных рисках замедления. Локомотивом роста остается потребление, однако его темпы несколько снизились, что может указывать на постепенное исчерпание эффекта постпандемического восстановления.

Ситуация в деловой активности в марте оказалась неоднозначна: сектор услуг демонстрирует оживление, тогда как промышленное производство ослабло, что связано с влиянием тарифной политики и снижением новых заказов. Инфляционное давление усиливается, особенно в производственном секторе, но конкуренция сдерживает переложение затрат на потребителей.

Бизнес выражает осторожный оптимизм, однако высокая неопределенность, связанная с экономической политикой нового руководства и перспективами спроса, может ограничить дальнейшее ускорение роста.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика Еврозоны в марте показала слабое, но устойчивое восстановление деловой активности, особенно за счёт роста производства в Германии и продолжающегося расширения сектора услуг.

Однако динамика остается неоднородной: в то время как Германия демонстрирует ускорение, Франция продолжает сокращение активности, хоть и менее выраженное, чем ранее. Сектор услуг показывает положительную динамику, но темпы роста замедляются. Главный риск – продолжающееся десятимесячное падение новых заказов, что отражает ослабление спроса как внутри региона, так и за его пределами.

Если эта тенденция не изменится, текущее восстановление может оказаться нестабильным, особенно на фоне сохраняющихся глобальных экономических и геополитических рисков.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост индексов деловой активности Китая в марте 2025 года свидетельствует о постепенном восстановлении экономики на фоне стимулирующих мер правительства, однако сохраняются структурные вызовы.

Производственный сектор демонстрирует умеренное расширение, а рост активности и заказов в сфере услуг сопровождается снижением цен, что может сигнализировать о недостаточной платежеспособности потребителей. Несмотря на улучшение общих настроений, ослабление уверенности в производстве и слабые показатели занятости остаются сдерживающими факторами.

В целом, экономика Китая движется к восстановлению, но требует более устойчивого внутреннего спроса и стабильности на рынке труда.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост промышленного производства в России в феврале 2025 года замедлился до 0,2% в годовом выражении, что значительно ниже прогнозируемых 1,8% г/г и указывает на ослабление динамики в секторе.

Основной вклад в замедление внесло снижение темпов роста в обрабатывающей промышленности (3,2% г/г в феврале против 7% г/г в январе), а также значительное сокращение в добывающей отрасли (-4,9% г/г), энергетическом секторе (-3% г/г) и сфере водоснабжения (-1,8% г/г).

Падение на 0,4% в месячном выражении, особенно на фоне резкого январского спада (-24,1% м/м), сигнализирует о сохраняющихся структурных проблемах и возможных трудностях с восстановлением промышленных мощностей.



В период с 24 по 30 марта 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) наблюдались разнонаправленная динамика цен на цветные металлы. Трехмесячный контракт на медь достиг отметки **\$9 783,5** за тонну, что на 2,3% ниже максимума предыдущей недели в **\$10 014** за тонну. **Алюминий** подорожал на 0,9%, достигнув **\$2 703** за тонну. **Цинк** вырос на 1,0%, торгуясь по **\$2 961** за тонну. **Свинец** снизился на 0,6%, до **\$2 072,5** за тонну. **Никель** упал на 1,0%, достигнув **\$16 506** за тонну. **Олово** значительно подорожало на 7,4%, достигнув **\$35 900** за тонну.

Рост цен на олово частично связан с перебоями в поставках из Юго-Восточной Азии. Снижение 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.

На утренних торгах в четверг, 27 марта, цены на медь в Лондоне достигли пятимесячного максимума на фоне ослабления доллара и надежд на продолжение стимулирования экономики в Китае. Ожидания новых мер стимулирования от китайских властей поддерживают рынок цветных металлов, особенно меди, учитывая ее широкое применение в электронике, строительстве и энергетике.

Дополнительным фактором поддержки цен на медь стали ожидания дальнейшего ослабления доллара США, что делает сырьевые товары более привлекательными для инвесторов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов на прошлой неделе демонстрировал смешанную динамику, отражая влияние макроэкономических факторов и региональных проблем с поставками. Снижение цен на медь связано с коррекцией после недавнего роста, однако ожидания новых стимулов в Китае продолжают поддерживать рынок. Олово показало значительный рост из-за перебоев с поставками, в то время как никель остается под давлением на фоне увеличения индонезийского производства и ослабления спроса. Ослабление доллара способствует интересу к сырьевым активам, особенно к промышленным металлам. В целом, рынок сохраняет высокую волатильность, реагируя на глобальные экономические тенденции и изменения в цепочках поставок.

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 с 24 по 30 марта выросли на 0,3%, а в годовом выражении – на 4,7%. С начала года их рост составил 3,9%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на пшеничный хлеб (+0,9%), лопаточно-грудную часть говядины (+0,6%), картофель (+1,7%), морковь (+1,7%), лук-репчатый (+0,8%), белокочанную капусту (+1,4%) и сахар-песок (+0,7%).

В то же время отмечено снижение цен на некоторые продукты. В частности, подешевели рожки (-0,2%), рис (-0,2%), масло подсолнечное (-0,2%), яйца 1 категории (-0,5%), кефир (-0,1%) и творог (-0,1%).

Индекс цен за неделю (24–30 марта)

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