

№209 МАЙ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:
какими будут цены на нефть?

США и Китай достигли предварительного
торгового соглашения, сигнализируя о
возможной деэскалации тарифной войны

**Соглашение с Венесуэлой и возможные
переговоры с Украиной в Стамбуле:**
усиление позиций на энергетическом рынке
и шанс на перемирие.

СЗПТ: цены на подъеме или спаде?
Узнайте, как это отразится
на вашем бюджете.

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 5 по 11 мая 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$59,50–65,62 за баррель, а WTI — \$58,50–63,02 за баррель



За неделю с 5 по 11 мая 2025 года мировые цены на нефть демонстрировали волатильность, оставаясь под давлением из-за увеличения предложения и сохраняющейся неопределённости в отношении спроса. К 11 мая нефть марки Brent торговалась около \$64,20 за баррель, а WTI — около \$61,34. Основным фактором влияния на рынок стало решение ОПЕК+ о дальнейшем увеличении добычи на 411 тыс. баррелей в сутки в июне, что является частью стратегии по восстановлению доли на рынке и обеспечению внутренней дисциплины среди участников.

К 13 мая 2025 года нефть марки Brent торговалась около \$66,22 за баррель, а WTI — около \$63,11, чему способствовало достижение торгового перемирия между США и Китаем. Это соглашение снизило геополитическую напряжённость и укрепило ожидания стабилизации мирового спроса на нефть.

Goldman Sachs и Barclays пересмотрели свои прогнозы цен на нефть в сторону

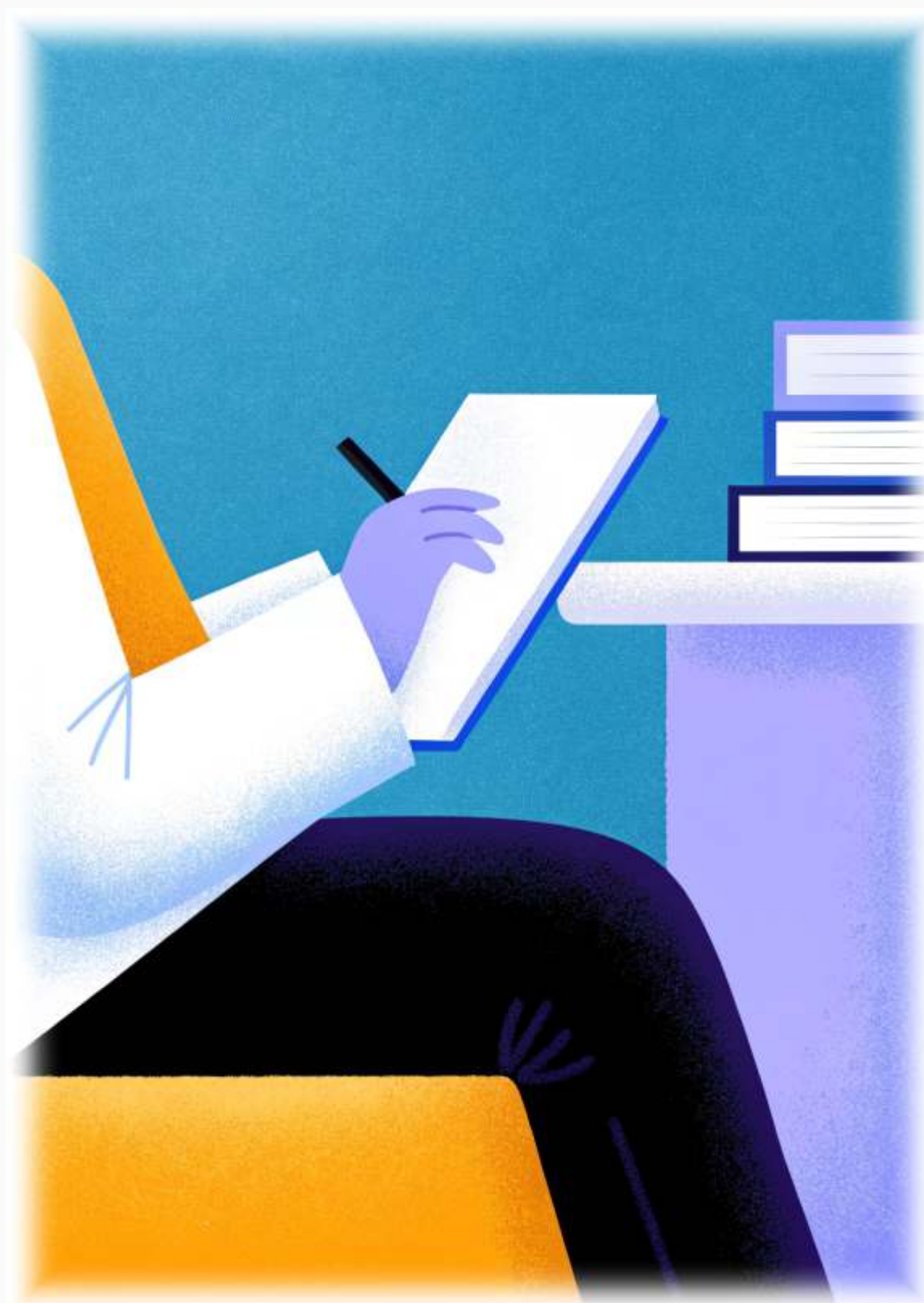
понижения. Goldman Sachs ожидает, что Brent будет в среднем стоить \$60 за баррель в 2025 году, а WTI — \$56, ссылаясь на высокие запасы и риски рецессии. Barclays снизил прогноз средней цены Brent на 2025 год до \$66 за баррель, учитывая ускоренное увеличение добычи ОПЕК+ и потенциальное замедление роста спроса.

В Китае наблюдается рост импорта нефти, который в апреле достиг 11,69 млн баррелей в сутки, увеличившись на 7,5% по сравнению с прошлым годом, в основном за счёт поставок из Ирана и России. Однако аналитики отмечают, что этот рост обусловлен преимущественно накоплением запасов, а не увеличением реального спроса, что может указывать на потенциальное ослабление потребления в будущем.

В целом, рынок нефти остаётся под влиянием роста предложения от ОПЕК+, неопределённого спроса, особенно в Азии, а также геополитических факторов — санкций и торговых разногласий. Эти элементы продолжают формировать нестабильную и волатильную конъюнктуру.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Снижение цен на нефть и пересмотр прогнозов ведущими аналитическими агентствами отражают сохраняющийся дисбаланс между предложением и спросом на мировом рынке. Решение ОПЕК+ об увеличении добычи в условиях слабого спроса может усилить давление на котировки, особенно если экономическая активность в ключевых регионах, таких как Азия, не оправдает ожиданий. Однако заключение временного торгового перемирия между США и Китаем внесло элемент стабилизации, способствуя росту цен в начале текущей недели, поскольку участники рынка рассчитывают на оживление глобального спроса и ослабление геополитической напряжённости. Перспективы нефтяного рынка остаются неопределёнными, но потенциальное улучшение торговых отношений между крупнейшими экономиками мира может стать фактором умеренной поддержки в краткосрочной перспективе.



“

Рынок нефти
остаётся
под давлением
из-за
переизбытка
и
нестабильности.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

СТРАНЫ

- **США:** торговый прорыв с Китаем, стабильность процентной ставки ФРС и признаки замедления экономики
- **ЕЦБ предупреждает:** рост инфляции и тарифные войны ограничивают возможности для снижения ставок
- **Китай:** торговый прорыв с США, рост экспорта и крупнейшее IPO CATL на фоне энергетической трансформации
- **Россия и Украина** готовятся к прямым переговорам в Стамбуле 15 мая, но разногласия по поводу прекращения огня сохраняются

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошедшей неделе основным событием стало достижение предварительного торгового соглашения между США и Китаем после переговоров в Женеве. Министр финансов США Скотт Бессент охарактеризовал переговоры как "существенный прогресс", а президент Дональд Трамп заявил о "полной перезагрузке" торговых отношений. Хотя детали соглашения пока не раскрыты, ожидается совместное заявление сторон, что может привести к снижению или отмене ранее введённых тарифов, ослабивших мировые рынки.

В то же время Федеральная резервная система сохранила процентную ставку без изменений в диапазоне 4,25–4,50%, отметив сохраняющиеся риски для экономики на фоне неопределённости в торговой политике. Реальный ВВП США в первом квартале 2025 года сократился на 0,3% в годовом выражении, что стало первым снижением за три года и вызвало опасения по поводу возможной рецессии.

Несмотря на это, рынок труда продемонстрировал устойчивость: в апреле было создано 177 000 рабочих мест, превысив ожидания аналитиков, а уровень безработицы остался на уровне 4,2%. Однако эксперты предупреждают, что продолжающаяся торговая напряжённость и неопределённость в экономической политике могут негативно сказаться на инвестиционной привлекательности США и замедлить экономический рост в ближайшие месяцы.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 5 по 11 мая 2025 года в Еврозоне наблюдалась сложная макроэкономическая ситуация. Согласно данным Евростата, в первом квартале ВВП региона вырос на 0,4%, чему способствовали экспорт и рост в Испании и Италии, в то время как Германия показала слабый рост на 0,2%, лишь немного избежав рецессии. Однако рост инфляции вызывает обеспокоенность: базовая инфляция увеличилась до 2,7%, а инфляция в секторе услуг достигла 3,9%, что свидетельствует о сохраняющемся внутреннем ценовом давлении.

Члены исполнительного совета ЕЦБ, включая Исабел Шнабель, выразили обеспокоенность по поводу роста инфляции, вызванного глобальной протекционистской политикой и увеличением оборонных расходов, особенно в Германии. Шнабель подчеркнула, что такие факторы могут ограничить возможности ЕЦБ для дальнейшего снижения процентных ставок, несмотря на ожидания рынка. Таким образом, ЕЦБ придерживается осторожного подхода к денежно-кредитной политике, учитывая риски, связанные с инфляцией и глобальной экономической нестабильностью.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 5 по 11 мая 2025 года ключевым событием в Китае также стало достижение предварительного торгового соглашения между Китаем и США после переговоров в Женеве. Китайский вице-премьер Хэ Лифэн назвал прошедшие переговоры "откровенными, глубокими и конструктивными". Ожидается, что в понедельник будет опубликовано совместное заявление, которое может привести к снижению или отмене ранее введенных тарифов, ослабивших мировые рынки.

Экономические показатели Китая также продемонстрировали положительную динамику. В апреле экспорт вырос на 8,1% по сравнению с прошлым годом, превысив прогнозируемые 1,9%, несмотря на замедление по сравнению с мартовским ростом в 12,4%. В первом квартале ВВП Китая увеличился на 5,4% в годовом выражении, превысив ожидания аналитиков.

Крупнейший мировой производитель аккумуляторов CATL объявил о планах привлечь не менее \$4 миллиардов через листинг в Гонконге, что станет крупнейшим IPO в регионе с начала года. Средства будут направлены на строительство завода в Венгрии для поставок европейским автопроизводителям.

Кроме того, Китай продолжает активную энергетическую трансформацию, направленную на снижение зависимости от ископаемого топлива и усиление национальной безопасности.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 5 по 11 мая 2025 года российская экономика столкнулась с рядом вызовов. Инфляция достигла 10,3% в годовом выражении, что побудило Центральный банк сохранить ключевую ставку на уровне 21%, несмотря на замедление экономического роста до 1,7% в первом квартале. Падение мировых цен на нефть и снижение спроса привели к пересмотру прогноза дефицита бюджета на 2025 год до 1,7% ВВП, что более чем в три раза превышает первоначальные оценки.

В ответ на санкционное давление Россия продолжает укреплять энергетические альянсы. 7 мая президент Владимир Путин и президент Венесуэлы Николас Мадуро подписали стратегическое соглашение о сотрудничестве в энергетике, включая совместные проекты в области добычи нефти и газа, а также координацию в рамках ОПЕК+.

Кроме того, на фоне международного давления и призывов к прекращению огня, Россия и Украина договорились о проведении прямых переговоров в Стамбуле 15 мая. Президент Украины Владимир Зеленский выразил готовность к встрече при условии полного и устойчивого прекращения огня, начиная с 12 мая.

Президент России Владимир Путин предложил переговоры без предварительных условий, однако Кремль настаивает на обсуждении вопросов, связанных с территориальными уступками и отказом Украины от вступления в НАТО. Западные лидеры, включая президента США Дональда Трампа, поддерживают инициативу переговоров, но сохраняют скептицизм относительно искренности намерений Москвы.



В период с 5 по 11 мая 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) котировки цветных металлов демонстрировали преимущественно восходящую динамику, обусловленную ослаблением доллара США, ожиданиями монетарного стимулирования в Китае и сохраняющимися ограничениями в поставках.

Медь подорожала на 2,6%, завершив неделю на уровне \$9 432,50 за тонну, несмотря на сохраняющуюся неопределённость в отношении возможных тарифов на импорт меди в США, что продолжает поддерживать премию на американском рынке.

Алюминий вырос на 0,3% до \$2 413 за тонну, при этом запасы на складах LME снизились до 403 550 тонн, отражая устойчивый спрос и ограниченное предложение.

Цинк прибавил 1,2%, достигнув \$2 647 за тонну, на фоне сокращения запасов до 170 325 тонн и ожиданий дефицита предложения.

Свинец вырос на 1,1% до \$1 980 за тонну, при этом запасы снизились до 253 425 тонн, что свидетельствует о стабильном спросе и ограниченности предложения.

Никель подорожал на 2,6% до \$15 620 за тонну, несмотря на рост запасов до 197 670 тонн, что указывает на восстановление интереса со стороны инвесторов.

Олово снизилось на 0,9% до \$31 700 за тонну, при этом запасы остались на низком уровне — 2 705 тонн, что продолжает поддерживать высокую волатильность на рынке.

В целом, рынок цветных металлов остаётся чувствительным к макроэкономическим факторам, включая валютные колебания, торговую политику США и перспективы экономического роста в Китае.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост цен на большинство цветных металлов на прошлой неделе отражает сочетание фундаментальных факторов, таких как сокращение запасов и устойчивый спрос, особенно в Азии, а также спекулятивных ожиданий в отношении монетарного стимулирования. Однако сохраняющаяся неопределённость в торговой политике США и возможное введение новых тарифов могут усилить волатильность на рынке. Инвесторам следует внимательно следить за развитием макроэкономической ситуации и политических решений, способных повлиять на динамику цен в краткосрочной перспективе.

Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,3%**

В годовом выражении рост цен на **СЗПТ** достиг 7,1%, а с начала года — 5,9%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на **лук репчатый (+10,8%), морковь (+4,9%), картофель (+1,2%) и соль (+0,2%)**.

В то же время отмечено **снижение цен** на капусту белокочанную (-2,8%), яйца 1-й категории (-0,4%) и рис (-0,4%).

Цены на другие товары, такие как мука пшеничная первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, масло подсолнечное и творог, остались стабильными.

Индекс цен за неделю (29 апреля – 6 мая)

100,3	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,8	Рожки
99,6	Рис
99,8	Крупа гречневая
100,0	Масло подсолнечное
100,1	Масло сливочное несоленое
100,2	Говядина лопаточно-грудная часть
100,2	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,0	Кефир 2,5%
100,0	Творог
101,2	Картофель
104,9	Морковь
110,8	Лук репчатый
97,2	Капуста белокочанная
100,2	Сахар-песок
99,6	Яйца, I категория
100,2	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
INSTITI