№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.

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

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.

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.

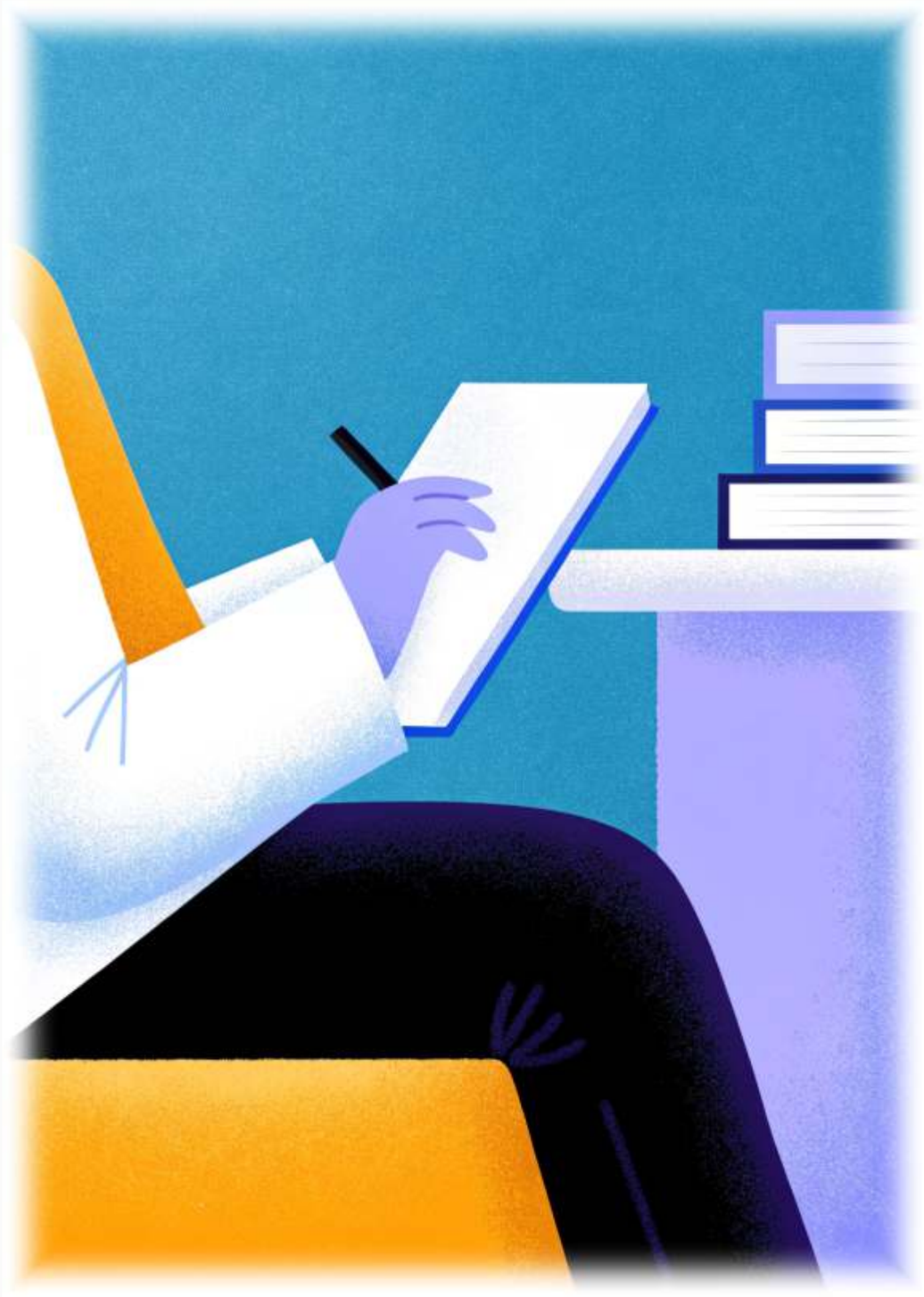
Barclays снизил прогноз средней цены Brent на 2025 год до $66 за баррель, учитывая ускоренное увеличение добычи ОПЕК+ и потенциальное замедление роста спроса.

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 цены, особенно если экономический рост в ключевых регионах, таких как Азия, останется ниже ожиданий. Дополнительные риски связаны с геополитической нестабильностью и возможными новыми санкциями, что делает перспективы рынка нефти неопределёнными 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.

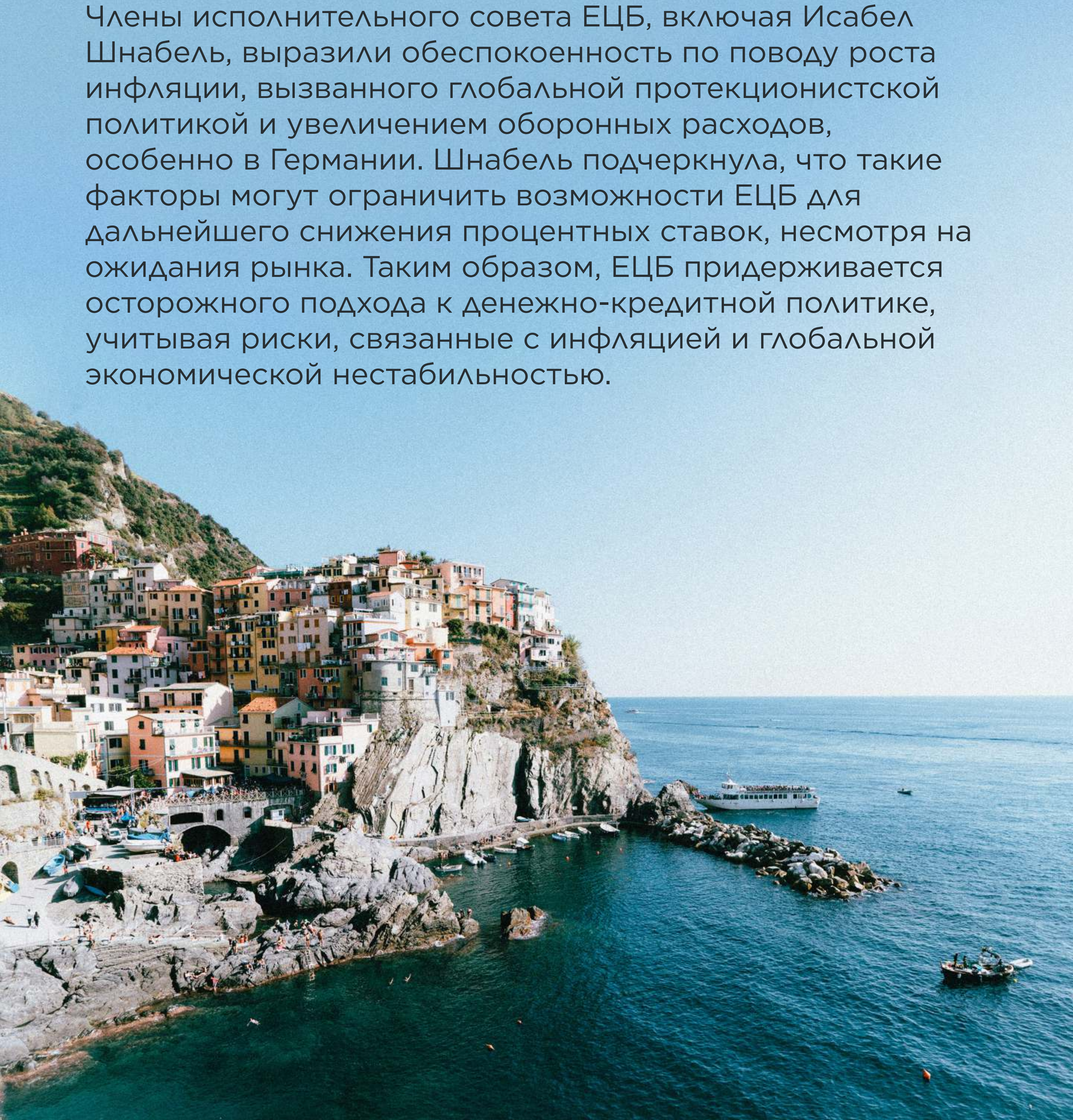
Несмотря на это, рынок труда продемонстрировал устойчивость: в апреле было создано 177 000 рабочих мест, превысив ожидания аналитиков, а уровень безработицы остался на уровне 4,2%. Однако эксперты предупреждают, что продолжающаяся торговая напряжённость и неопределенность в экономической политике могут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

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

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.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

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 введённых 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.

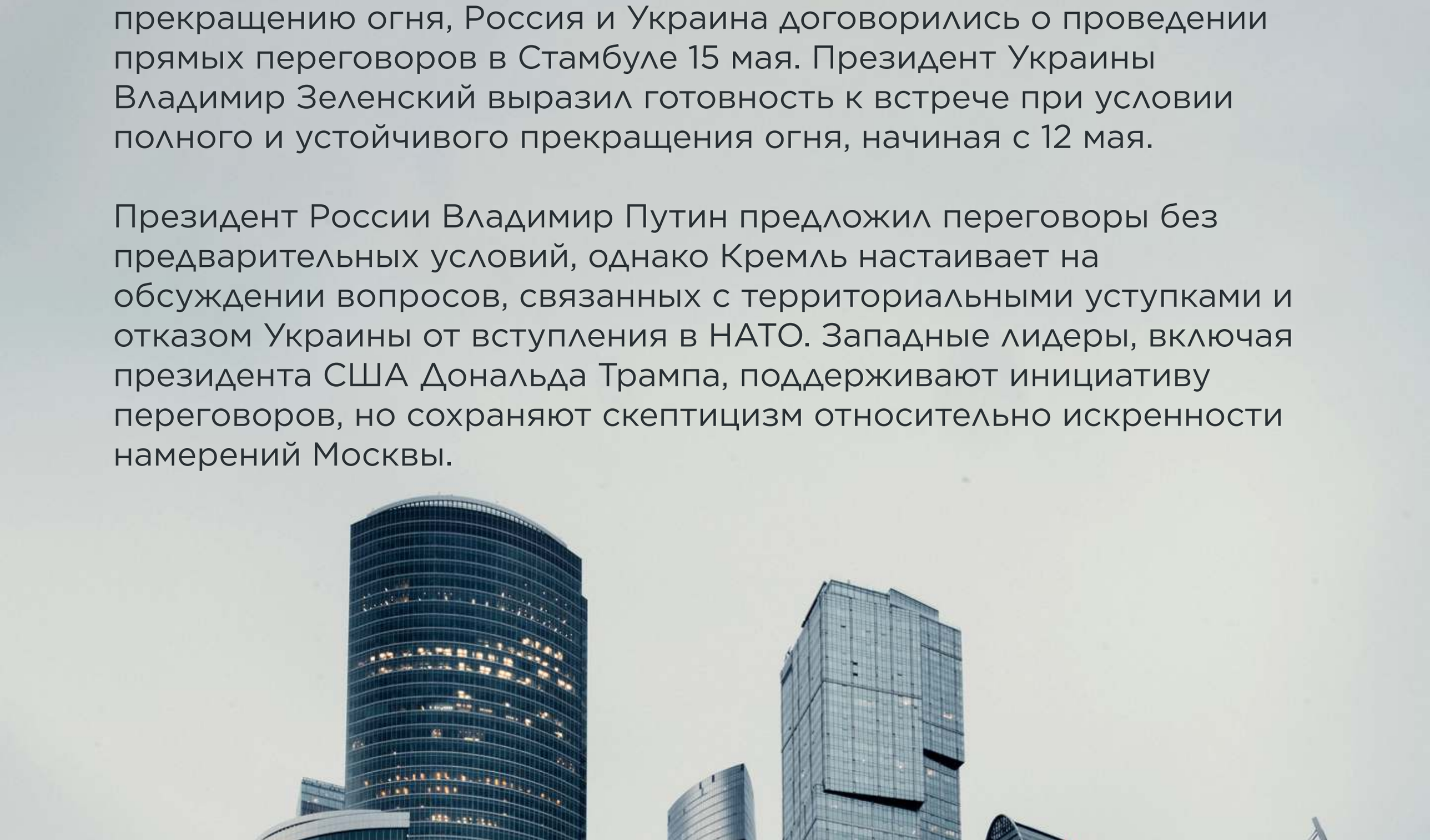
РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

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.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

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/