

№210 МАЙ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:
какими будут цены на нефть?

Инфляция в США падает до минимума с 2021 года —
начало новой экономической эры?

Экономика Китая растет быстрее ожиданий —
начался ли новый цикл ускорения?

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

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 12 по 18 мая 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне \$63,88–66,81 за баррель, а WTI — \$60,08–63,44 за баррель



На прошлой неделе, с 12 по 18 мая 2025 года, мировые цены на нефть демонстрировали умеренную волатильность на фоне сохраняющегося дисбаланса между спросом и предложением. К 18 мая нефть марки Brent торговалась около \$65,13 за баррель, а WTI — около \$62,08, что свидетельствует о продолжающемся давлении на рынок в условиях роста добычи и замедления спроса.

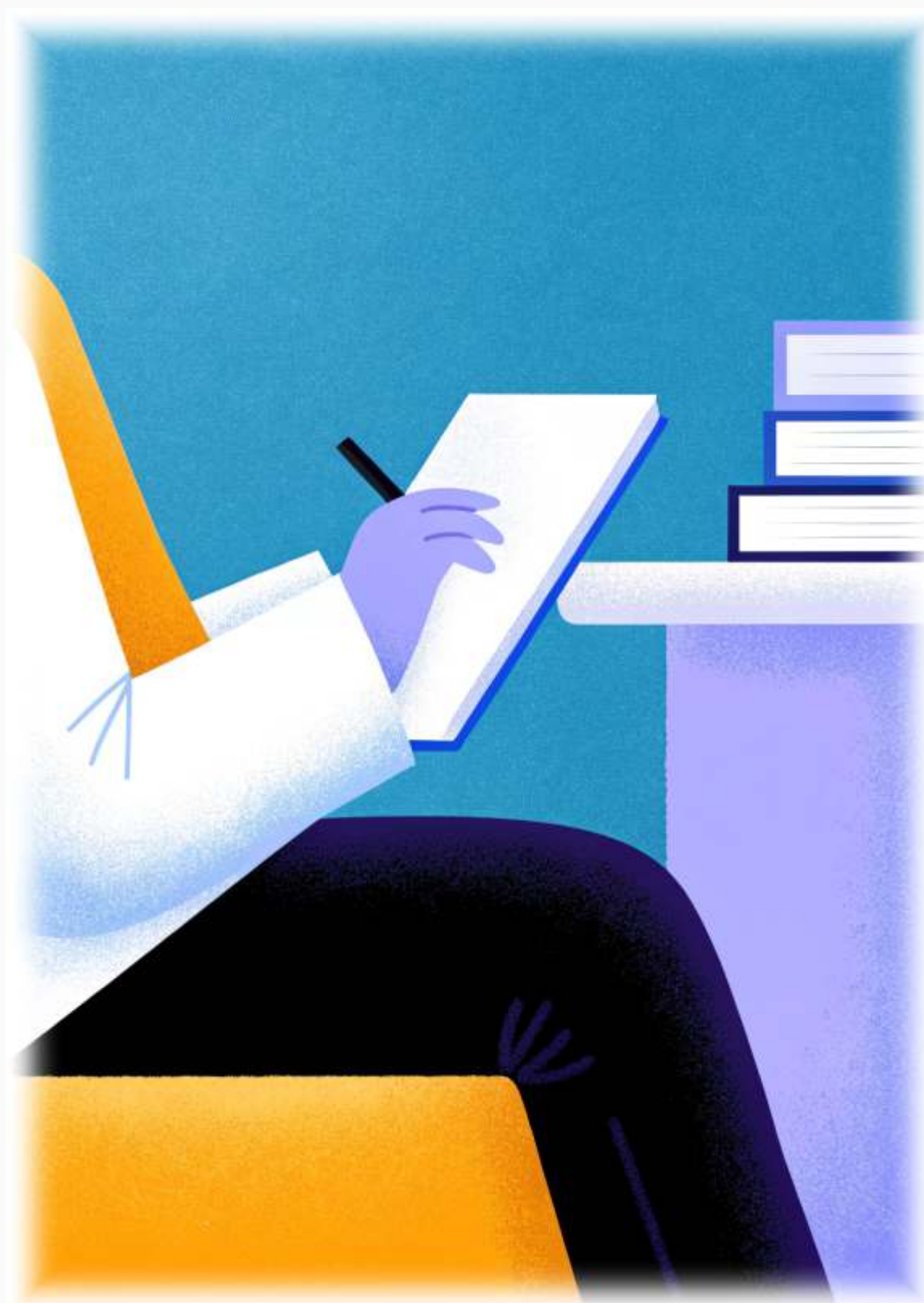
ОПЕК+ продолжила реализацию плана по увеличению добычи, объявив о втором подряд повышении на 411 тыс. баррелей в сутки в июне, что является частью стратегии по восстановлению доли на рынке. Международное энергетическое агентство (IEA) в своем майском отчете отметило замедление

роста мирового спроса на нефть до 650 тыс. баррелей в сутки во второй половине 2025 года, что связано с экономическими неопределенностями и ростом продаж электромобилей.

Несмотря на это, IEA немного повысило годовой прогноз роста спроса до 740 тыс. баррелей в сутки, учитывая снижение торговых напряженностей и более низкие цены на нефть, способствующие увеличению потребления. Саудовская Aramco выразила оптимизм относительно устойчивости спроса на нефть в 2025 году, отметив, что полное разрешение тарифных споров между США и Китаем может дополнительно стимулировать спрос.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок нефти остается под давлением из-за сочетания увеличения предложения и замедления роста спроса. Решение ОПЕК+ о дальнейшем увеличении добычи может усилить давление на цены, особенно в условиях слабого спроса. Однако снижение торговых напряженностей между США и Китаем может оказать поддержку рынку, стимулируя потребление. В краткосрочной перспективе рынок нефти останется чувствительным к макроэкономическим факторам и геополитическим событиям.



“

Рынок нефти под давлением: избыток предложения и слабый спрос, поддержку может дать улучшение отношений США и Китая.

”



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
KAZAKHSTAN

СТРАНЫ

- **Инфляция в США замедляется до 2,3%:**
рынки реагируют ростом на фоне торгового перемирия с Китаем
- **ЕЦБ рассматривает возможность снижения ставок ниже 2%** на фоне торговых рисков и замедления инфляции
- **Китай:** временное снижение тарифов с США, рост ВВП и инноваций
- **Экономика России замедляется:** рост ВВП снижается, инфляция остается высокой

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 12 по 18 мая 2025 года в США наблюдались значимые экономические события. Инфляция замедлилась до 2,3% в годовом выражении, достигнув самого низкого уровня с февраля 2021 года. Это снижение превзошло ожидания аналитиков и способствовало росту фондовых индексов S&P 500 и Nasdaq закрылись с повышением на фоне оптимизма, связанного с временным торговым перемирием между США и Китаем. Федеральная резервная система оставила ключевую процентную ставку без изменений на уровне 4,25%–4,5%, подчеркнув осторожный подход к денежно-кредитной политике в условиях сохраняющейся экономической неопределенности.

Эксперты отмечают, что сочетание замедляющейся инфляции и стабильной монетарной политики ФРС создает благоприятные условия для восстановления экономической активности. Однако сохраняются риски, связанные с возможными колебаниями в торговых отношениях и внутренними экономическими дисбалансами. Рынки демонстрируют осторожный оптимизм, но дальнейшее развитие ситуации будет зависеть от устойчивости достигнутого перемирия и способности экономики адаптироваться к новым условиям.



ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 12 по 18 мая 2025 года Еврозона столкнулась с рядом экономических вызовов. Согласно пересмотренным данным Eurostat, рост ВВП в первом квартале составил 0,3%, что ниже первоначальной оценки в 0,4%. Инфляция в марте снизилась до 2,2%, достигнув минимального уровня с ноября 2024 года. На этом фоне Пьер Вунш, глава Национального банка Бельгии и член Совета управляющих ЕЦБ, заявил о возможной необходимости снижения ключевой процентной ставки ниже 2% для поддержки экономики в условиях глобальных торговых напряжений.

Эксперты отмечают, что продолжающиеся торговые споры, несмотря на достигнутое перемирие между США и Китаем, оказывают давление на экспорт Еврозоны, снижая деловую активность и инвестиции. В то же время снижение инфляции предоставляет ЕЦБ пространство для маневра в денежно-кредитной политике. Однако, учитывая смешанные экономические сигналы и возможные внешние шоки, дальнейшие шаги регулятора будут зависеть от развития ситуации в глобальной торговле и внутреннего спроса.



КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе Китай и США достигли соглашения о временном снижении взаимных тарифов: США сократили пошлины с 145% до 30%, а Китай — с 125% до 10% на 90 дней. Это вызвало рост китайских акций: ADR Alibaba выросли на 7,1%, Baidu — на 4,7%, а индекс Hang Seng прибавил 3%. Однако, несмотря на достигнутое соглашение, эффективная тарифная нагрузка США на китайские товары остается высокой — около 31,8%.

Экономика Китая в первом квартале 2025 года выросла на 5,4% в годовом выражении, превзойдя ожидания благодаря сильному экспорту. Тем не менее, прогнозы на год остаются осторожными: ООН ожидает замедление роста до 4,6% из-за слабого потребительского спроса. В апреле Китай зафиксировал торговый профицит в \$96,18 млрд, что ниже предыдущего значения в \$102,64 млрд.

Кроме того, Китай начал сборку орбитального суперкомпьютера, запустив первые 12 спутников из планируемых 2 800 в рамках программы "Star Compute". Эти спутники оснащены ИИ-моделями с 8 миллиардами параметров и способны обрабатывать данные автономно, что может радикально изменить подходы к обработке данных и снизить нагрузку на наземные центры.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 12 по 18 мая 2025 года российская экономика продемонстрировала признаки замедления. По данным Росстата, рост ВВП в первом квартале составил всего 1,4% в годовом выражении, что существенно уступает значениям предыдущего квартала и аналогичного периода прошлого года. Инфляция в апреле осталась на уровне 10,2%, несмотря на высокую ключевую ставку Центробанка в 21%, что свидетельствует о сохраняющемся ценовом давлении. Дополнительно, Министерство финансов пересмотрело прогноз дефицита бюджета на 2025 год, увеличив его до 1,7% ВВП из-за падения цен на нефть и снижения экспортных доходов.

Эксперты отмечают, что текущая экономическая ситуация в России обусловлена сочетанием факторов: усилением санкционного давления, снижением нефтяных доходов и структурными проблемами в экономике. Высокая инфляция и замедление роста ВВП указывают на необходимость проведения структурных реформ и диверсификации экономики для обеспечения устойчивого развития в будущем.



В период с 12 по 18 мая 2025 года, котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали разнонаправленную динамику, отражая влияние макроэкономических факторов, включая торговые отношения между США и Китаем, колебания валютных курсов и изменения в глобальных цепочках поставок.

Трехмесячный контракт на **медь** снизился до \$9 944 за тонну, что связано с неопределенностью, вызванной возможным введением 25% тарифов на импорт меди в США. Это привело к росту цен на американском рынке и расширению спреда между ценами на LME и COMEX.

Алюминий подешевел до \$2 473,50 за тонну, несмотря на ограничения в предложении, вызванные сокращением производства в Китае. Снижение цен обусловлено ослаблением спроса на фоне торговых напряженностей между США и Китаем.

Цинк подорожал до \$2 681 за тонну, несмотря на снижение запасов на складах LME и сокращение производства в Китае и Австралии.

Свинец вырос до \$1 995 за тонну, отражая стабилизацию спроса и ограниченность предложения.

Никель снизился до \$15 435 за тонну, под давлением слабого спроса и увеличения запасов.

Олово подешевело до \$35 282 за тонну, несмотря на сокращение запасов на складах LME и активность трейдеров, закрывающих короткие позиции.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика цен на цветные металлы в середине мая отражает усиление глобальных торговых и валютных рисков, особенно на фоне возможного введения новых тарифов в США. Рост цен на цинк и алюминий указывает на сохраняющееся напряжение в поставках, тогда как снижение по меди и никелю демонстрирует ослабление промышленного спроса. Расширение спреда между биржами усиливает рыночную волатильность и усложняет торговые стратегии участников. В краткосрочной перспективе рынок останется чувствительным к новостям о фискальных и монетарных мерах в Китае и США.

Индекс потребительских цен

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

В годовом выражении рост цен на СЗПТ достиг 7,4%, а с начала года — 6,2%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на лук репчатый (+7,3%), морковь (+6,5%), картофель (+2,3%) и сахар-песок (+0,7%). Незначительный рост цен отмечен также на подсолнечное масло, сливочное масло, говядину и кефир (в пределах +0,1–0,3%).

В то же время отмечено снижение цен на белокочанную капусту (-1,7%), хлеб из муки первого сорта (-0,1%), рожки (-0,3%), рис (-0,7%), мясо кур (-0,2%), яйца (-0,6%) и гречневую крупу (-0,2%).

Без изменений остались цены на муку, молоко, творог и соль.

Индекс цен за неделю (6 мая – 13 мая)

100,3	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
99,9	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,7	Рожки
99,3	Рис
99,8	Крупа гречневая
100,2	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное несоленое
100,3	Говядина лопаточно-грудная часть
99,8	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,0	Молоко пастеризованное 2,5%
100,2	Кефир 2,5%
100,0	Творог
102,3	Картофель
106,5	Морковь
107,3	Лук репчатый
98,3	Капуста белокочанная
100,7	Сахар-песок
99,4	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
INSTITI