

№250 ФЕВРАЛЬ 2025

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ERI.KZ

**Рынок нефти: Венесуэла открывает двери иностранным инвесторам** – угроза ли это для геополитической премии?

**США: Верховный суд против администрации Трампа** – как рост институциональной неопределенности может отразиться на экономике США и мира?

**Китай: рекордный импорт российской нефти** – ценовая выгода или стратегическая ловушка?

**СЗПТ: Что происходит с ценами?**  
Узнайте, что дешевеет и что дорожает

# Рынок нефти

На прошлой неделе, с 9 по 15 февраля, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$66,89 – 70,72 за баррель, а WTI – \$62,14 – 65,83 за баррель.



**На прошлой неделе, с 16 по 22 февраля, цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне \$66,21 – 71,86 за баррель, а WTI – \$61,87 – 67,05 за баррель. По итогам недели котировки продемонстрировали уверенный рост, отражая усиление геополитической премии на фоне ограниченного новостного давления со стороны фундаментальных факторов.**

В начале недели нефтяные цены получили поддержку за счет роста геополитической напряженности вокруг Ирана. Участники рынка оценивали усиление военного присутствия США в регионе и признаки срыва дипломатических каналов между Вашингтоном и Тегераном. Эти события повысили опасения относительно возможных перебоев поставок через Ормузский пролив, что способствовало росту премии за риск и поддержало котировки Brent и WTI.

Дополнительным фактором поддержки стали данные по запасам в США, указавшие на их сокращение. Снижение коммерческих запасов нефти и нефтепродуктов усилило

восприятие более жесткого краткосрочного баланса, что позволило ценам удержаться на повышенных уровнях даже на фоне сохраняющейся неопределенности в глобальной экономике.

В то же время фундаментальные сигналы носили смешанный характер. ОПЕК сообщила, что во втором квартале 2026 года ожидается снижение спроса на нефть картеля, что указывает на потенциальное ослабление рынка в среднесрочной перспективе. Эти оценки сдерживали более агрессивный рост цен, несмотря на сохраняющееся геополитическое давление.

Отдельное внимание рынок уделял новостям из Венесуэлы, где государственная компания PDVSA предложила расширение участия иностранных партнеров в совместных нефтяных проектах. Хотя эти шаги пока носят предварительный характер, они были восприняты как сигнал возможного увеличения предложения в будущем, что также ограничивало потенциал дальнейшего роста котировок.



# ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

“

Динамика нефтяных цен на прошедшей неделе показала, что геополитические риски вновь вышли на первый план в формировании краткосрочных ценовых ожиданий. Усиление напряженности вокруг Ирана и опасения перебоев поставок через ключевые транспортные маршруты обеспечили устойчивую поддержку котировкам и позволили нефти завершить неделю ростом.

Однако фундаментальный фон по-прежнему остается сдерживающим. Оценки ОПЕК о снижении спроса на нефть картеля во втором квартале, а также ожидания сохранения избыточного предложения на мировом рынке ограничивают потенциал устойчивого восходящего тренда. Схожую позицию разделяют и аналитики, включая Goldman Sachs, которые указывают на доминирование факторов предложения над геополитической премией в среднесрочной перспективе.

В ближайшие недели нефтяные цены, вероятно, сохранят повышенную чувствительность к развитию ситуации вокруг Ирана и Ближнего Востока в целом. При этом без фактических перебоев поставок или резкого изменения политики ОПЕК+ рост котировок, скорее всего, будет носить ограниченный и волатильный характер.

”

# НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN



## СТРАНЫ

- **США:** замедление экономики, рост товарного торгового дефицита и усиление неопределенности
- **Еврозона:** рост деловой активности, структурные проблемы и попытки их преодолеть
- **Китай:** рост закупок российской нефти и адаптация к внешнеэкономическим проблемам
- **Россия:** структурный сдвиг в потребительском поведении населения

# США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В США наблюдаются признаки замедления экономического роста в первом квартале 2026 года после высоких темпов роста в прошлом году. На это указывают предварительные оценки индекса деловой активности PMI, согласно которым в феврале он снизился до 52,3 – самого низкого уровня с апреля прошлого года. По оценкам главного экономиста по вопросам бизнеса в S&P Global Market Intelligence текущие данные PMI указывают на рост экономики на уровне 1,5% в годовом выражении.

При этом усиливается неопределенность во внешнеэкономической политике США: судебное решение по признанию ранее вводимых тарифов незаконными и ответные шаги администрации Трампа по повышению тарифов на 10-15% для всех стран мира формируют нестабильную торговую среду для бизнеса и партнеров страны. На этом фоне рост товарного торгового дефицита по итогам 2025 года до исторического максимума в \$1,34 трлн указывает на ограниченную эффективность тарифной политики. Увеличение дефицита связано как с переориентацией импорта из Китая в другие страны (Мексику, Вьетнам, Тайвань, Ирландию, Таиланд и Индию), так и с ростом импорта инвестиционных товаров на фоне масштабных капиталовложений компаний в развитие искусственного интеллекта и высоких технологий.

Таким образом, макроэкономическая ситуация в США характеризуется замедлением экономики и усилением институциональной неопределенности в связи с тарифной политикой и политическим давлением на ФРС США. Все это усложняет бизнесу и домохозяйствам планирование будущего и ослабляет доверие внешнеэкономических партнеров, усиливая глобальную неопределенность.



# ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Предварительный индекс деловой активности PMI Еврозоны вырос до 51,9 в феврале с 51,3 в январе, что ознаменовало четырнадцатый месяц подряд нахождения показателя в зоне роста. Если в предыдущие месяцы динамика PMI была в основном обусловлена сектором услуг, то в феврале признаки оживления активности наблюдаются и в производственном секторе. В целом это соответствует ранее предполагаемому сценарию выхода экономики региона на траекторию слабо-умеренного, но устойчивого роста.

При этом стоит отметить, что экономика еврозоны продолжает сталкиваться со структурными ограничениями – старением населения, повышенными издержками и высокой социальной нагрузкой, – которые сдерживают потенциал экономического роста. На этом фоне Германия и Франция предлагают Европейской комиссии упростить регулирование и углубить интеграцию в сфере финансовых услуг с целью повышения способности банковского сектора кредитовать экономику.

Таким образом, экономика Еврозоны продолжает демонстрировать признаки макроэкономической стабилизации, в то время как экономические власти продолжают искать институциональные механизмы для повышения потенциальных темпов роста.



# КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По данным трейдеров и систем отслеживания судов, импорт российской нефти в Китай, как ожидается, вырастет третий месяц подряд и в феврале достигнет нового рекордного уровня. По предварительным оценкам аналитической компании Vortexa Analytics, объем поставок российской нефти в Китай в феврале составит около 2,07 млн. баррелей в сутки, что превысит прогнозируемый на январь показатель в 1,7 млн. баррелей в сутки.

Рост закупок российской нефти, вероятно, связан со снижением цен вследствие сокращения спроса со стороны Индии, а также с геополитической напряженностью между США и Ираном. Несмотря на краткосрочную выгоду для китайских нефтеперерабатывающих заводов, на уровне экономики в целом такая динамика скорее указывает на сужение круга надежных поставщиков, чем на укрепление энергетической безопасности Китая.

Одновременно ситуация с импортом сжиженного природного газа из США демонстрирует сохранение контрактной и финансовой взаимозависимости между США и Китаем при одновременном сокращении прямых торговых поставок, что подчеркивает расхождение между физическими торговыми потоками и корпоративными интересами.

В целом экономические новости Китая за прошедшую неделю отражают преимущественно стратегию адаптации к внешним ограничениям и геополитической фрагментации без формирования новых устойчивых источников экономического роста.



# РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В России отмечаются признаки структурного ослабления потребительского спроса. На это указывает массовое закрытие ресторанов и кафе, снижение продаж новых легковых и грузовых автомобилей на 38% в 2025 году с продолжающимся снижением в начале 2026 года, а также замедление темпов роста рынка жилья.

Данные Сбербанка, крупнейшего банка России, отслеживающего влияние расходов на экономику в целом, показывают, что падение числа предприятий общественного питания в январе было самым значительным с 2021 года, а расходы в ресторанах достигли минимального уровня за последние три года в период с ноября по начало декабря 2025 года. В феврале 2026 года реальный рост потребительских расходов впервые за два года составил 0%.

Одновременно исследование Центрального банка России фиксирует заметные изменения в поведении потребителей: во всех 11 часовых поясах страны люди выбирают более дешевые варианты – фастфуд или продукты из супермаркетов вместо посещения ресторанов, товары со скидкой вместо обычных, ремонт автомобилей вместо покупки новых, а также замедление темпов роста рынка жилья.

Совокупность вышеперечисленных факторов свидетельствует о долговременном структурном ослаблении внутреннего спроса, что значительно ограничивает потенциал экономического роста, снижает налоговую базу и усугубляет финансовую нагрузку на бюджет, создавая серьезные риски для устойчивости российской экономики в среднесрочной перспективе.



**Н**а прошлой неделе, с 16 по 22 февраля 2026 года, котировки цветных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. На Лондонской бирже металлов (LME) движение цен было под влиянием сочетания сезонной коррекции после январского повышения, укрепления доллара США и противоречивых сигналов по промышленной активности в ключевых экономиках.

**Медь** колебалась в диапазоне \$12 590–\$12 991 за тонну, завершив неделю умеренным снижением после периода волатильности, что отражало фиксацию прибыли и осторожность со стороны промышленных покупателей.

**Алюминий** торговался в пределах \$3 031–\$3 118,50 за тонну, демонстрируя относительно узкий диапазон колебаний при сбалансированном спросе и предложении.

**Цинк** находился в диапазоне \$3 256,05–\$3 390,15 за тонну, показывая умеренное восстановление после недавней коррекции, чему способствовало сохраняющееся внимание со стороны строительного сектора.

**Никель** колебался в пределах \$16 776,50–\$17 493,50 за тонну, оставаясь чувствительным к ожиданиям по спросу на нержавеющую сталь и влиянию изменений запасов.

**Свинец** торговался в диапазоне \$1 945,22–\$1 975,98 за тонну, отражая умеренную стабилизацию цен на фоне стабильного спроса на аккумуляторные и промышленно-технические материалы.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика рынка цветных металлов на прошлой неделе отражает сочетание технической коррекции и осторожных ожиданий со стороны участников. Коррекция по меди и алюминию свидетельствует о фиксации прибыли после сильных движений в начале года, тогда как умеренный рост цинка отражает восстановление интереса в секторе строительства. Колебания никеля характеризуют его чувствительность к изменению спроса на изделия из нержавеющей стали, а стабильность свинца указывает на сбалансированность спроса и предложения в аккумуляторном сегменте.

В краткосрочной перспективе цены останутся зависимыми от данных по промышленной активности в Китае и США, а также от поведения доллара на международных валютных рынках.



# Индекс потребительских цен

в стране за прошедшую неделю составил **100,2%**

**За неделю с 4 по 11 февраля 2026 года общий уровень цен на социально значимые товары увеличился на 0,2%. В то время как за год рост составил 6,6%, а с начала года – 0,8%.**

**Наибольшее повышение цен зафиксировано на** помидоры (+3,3%), морковь (+1,9%), капусту белокочанную (+1,4%), картофель (+1,3%) и соль, кроме экстра (+1,1%).

**Умеренное повышение цен отмечено на** яблоки (+0,8%), сметану и яйца 1 категории (+0,4%), творог 5–9% жирности, кефир 2–3% жирности и масло сливочное (+0,3%), баранину, включая бескостную, молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное 2,2–6% жирности), масло подсолнечное и чай черный (+0,2%), а также рожки, конину, включая бескостную, и огурцы (+0,1%).

**В то же время цены снизились на** лук репчатый (–0,8%), мясной фарш (–0,4%), рыбу свежую, охлажденную и мороженую (–0,2%), рис шлифованный, крупу гречневую, говядину с костями и сыр твердый и полутвердый (–0,1%).

**Цены не изменились на** муку пшеничную первого сорта, хлеб пшеничный из муки первого сорта, говядину бескостную, куры, мясо кур (бедро, голень, окорочка) и сахар-песок.

## Индекс цен за неделю

(11 февраля – 18 февраля)

Индекс	Товар
<b>100,2</b>	<b>Социально-значимые продовольственные товары</b>
99,9	Рис шлифованный
99,9	Крупа гречневая
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
99,9	Говядина с костями
100,0	Говядина бескостная
100,1	Конина, включая бескостную
100,2	Баранина, включая бескостную
100,0	Куры
100,0	Мясо кур (бедро, голень, окорочка куриные)
99,6	Мясной фарш
99,8	Рыба свежая, охлажденная, мороженая (лещ, карась, судак, карп, сазан)
100,2	Молоко (пастеризованное, ультрапастеризованное, стерилизованное от 2,2% до 6% жирности)
99,9	Сыр твердый, полутвердый
100,3	Творог 5-9% жирности
100,4	Сметана
100,3	Кефир 2-3% жирности
100,4	Яйца, 1 категории
100,2	Масло подсолнечное
100,3	Масло сливочное
100,8	Яблоки
101,4	Капуста белокочанная
100,1	Огурцы
103,3	Помидоры
99,2	Лук репчатый
101,9	Морковь
101,3	Картофель
100,0	Сахар-песок
101,1	Соль, кроме экстра
100,2	Чай черный

# 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://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