№204 АПРЕЛЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

НЕФТЯНОЙ РЫНОК: КАКИМИ БУДУТ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ?

ЭКОНОМИКА США: СМЕШАННАЯ ДИНАМИКА

СТАБИЛИЗАЦИЯ В ЕВРОЗОНЕ: ОСТОРОЖНЫЙ РОСТ, НО СТРУКТУРНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ОСТАЮТСЯ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 31 марта по 6 апреля, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне $63.30-71.91 за баррель



За неделю с 31 марта по 6 апреля 2025 года на нефтяном рынке наблюдалось значительное снижение цен. К 6 апреля нефть марки Brent торговалась по цене **$63,30** за баррель, что на 12% ниже уровня **$71,91**, зафиксированного 30 марта. Нефть WTI упала до **$59,79** за баррель, что представляет собой снижение на 12,2% по сравнению с предыдущей неделей.

Согласно данным Американского института нефти (API), запасы сырой нефти в США за неделю, закончившуюся 4 апреля, 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.

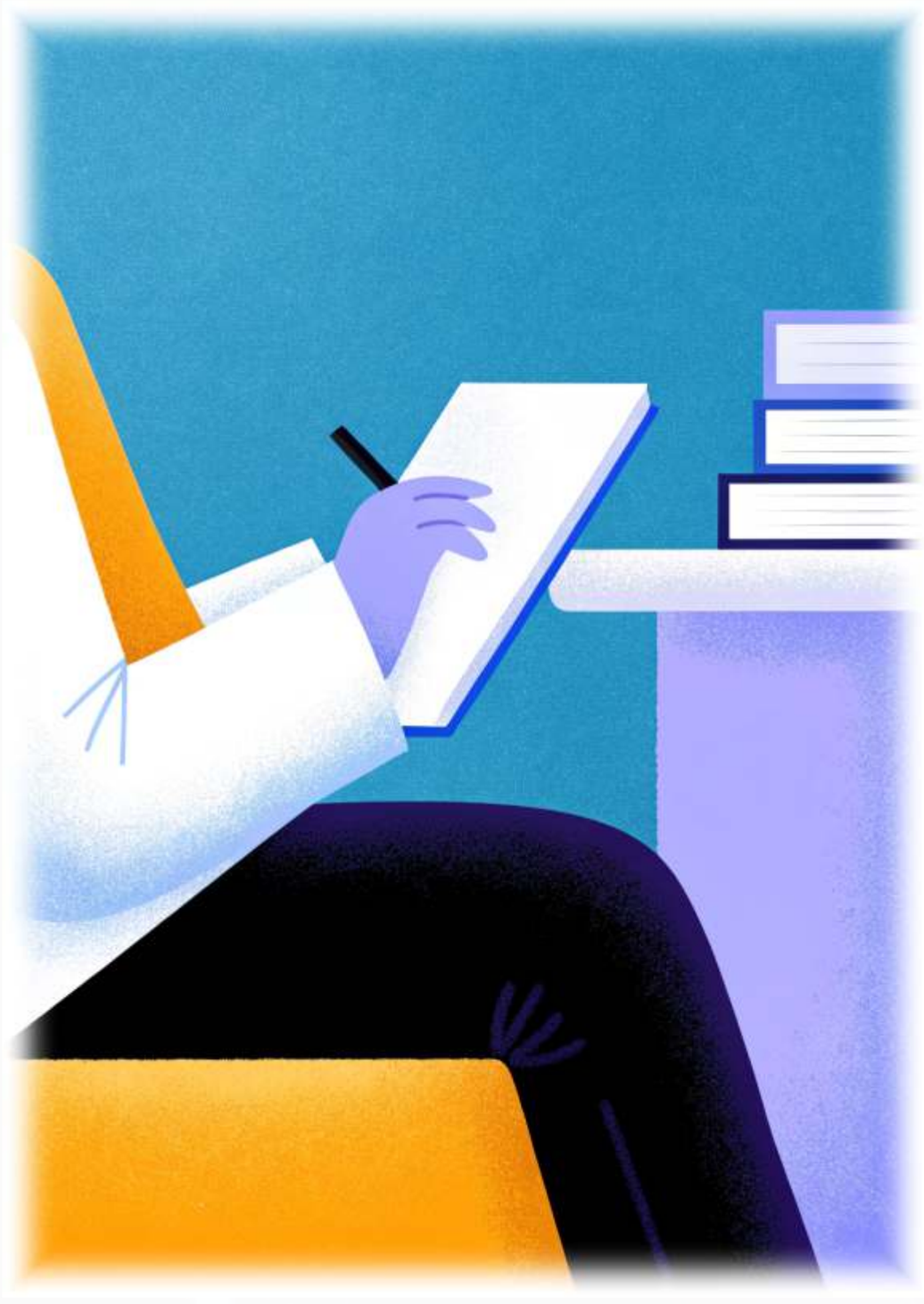
Значимым событием стало заявление президента США Дональда Трампа о введении новых тарифов на импорт, включая 10% базовую пошлину на все товары и более высокие ставки для некоторых основных торговых партнеров. Россия была исключена из этого списка из-за существующих санкций, ограничивающих значимую торговлю с этой страной. Эти меры усилили опасения по поводу возможной глобальной торговой войны и ее негативного влияния на мировой экономический рост и спрос на нефть.

В то же время страны ОПЕК+ подтвердили намерение увеличить добычу нефти в апреле на 138 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.

Снижение цен на нефть на фоне роста запасов в США, опасений по поводу торговых войн и увеличения добычи ОПЕК+ отражает сложную динамику на мировом нефтяном рынке и подчеркивает неопределенность в отношении будущего спроса и предложения.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Резкое снижение цен на нефть в первую неделю апреля свидетельствует о растущей обеспокоенности участников рынка перспективами глобального экономического роста. Новые тарифные инициативы администрации Трампа усиливают риски торговых войн, что может существенно снизить спрос на энергоресурсы. Увеличение запасов нефти в США подтверждает текущий избыток предложения, особенно на фоне сезонного снижения переработки. Решение ОПЕК+ продолжить наращивание добычи может усилить давление на рынок в краткосрочной перспективе. В совокупности эти факторы указывают на высокую волатильность нефтяных котировок и возможный пересмотр стратегий хеджирования у крупных игроков отрасли.



“Рынок нефти лихорадит: избыток, риски и решения ОПЕК+ усиливают волатильность.”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **В марте индекс деловой активности в промышленности США (S&P Global)** снизился до 50,2, по сравнению с 52,7 в феврале (прогноз: 49,8).
- **Индекс деловой активности в сфере услуг США (S&P Global)** увеличился до 54,4 в марте, по сравнению с 51 в феврале (прогноз: 54,3).
- **Сводный индекс деловой активности США (S&P Global)** поднялся до 53,5 в марте, в отличие от 51,6 в феврале (прогноз: 53,5).
- **Уровень безработицы в США** вырос до 4,2% в марте, по сравнению с 4,1% в феврале (прогноз: 4,2%).
- **Торговый дефицит США** сократился до $122,7 млрд в феврале, по сравнению с $130,7 млрд (прогноз: $-122 млрд).
- **Индекс деловой активности в промышленности Еврозоны (HCOB)** вырос до 48,6 в марте, по сравнению с 47,6 в феврале (прогноз: 48,7).
- **Индекс деловой активности в сфере услуг Еврозоны (HCOB)** увеличился до 51 в марте, по сравнению с 50,6 в феврале (прогноз: 50,4).
- **Сводный индекс деловой активности Еврозоны (HCOB)** вырос до 50,9 в марте, по сравнению с 50,2 в феврале (прогноз: 50,4).
- **Потребительские цены в Еврозоне** выросли на 2,2% г/г в марте по сравнению с 2,3% г/г в феврале (прогноз: 2,1% г/г).
- **Цены производителей Еврозоны** увеличились на 3% г/г в феврале, по сравнению с 1,7% г/г в январе (прогноз: 3,4% г/г).
- **Уровень безработицы в Еврозоне** составил 6,1% в феврале, по сравнению с 6,2% в январе (прогноз: 6,3%).

СТРАНЫ

- **Индекс деловой активности в промышленности Китая (Caixin)** составил 51,2 в марте, по сравнению с 50,8 в феврале (прогноз: 51).
- **Индекс деловой активности в сфере услуг Китая (Caixin)** составил 51,9 в марте, по сравнению с 51,4 в феврале (прогноз: 51,5).
- **Сводный индекс деловой активности Китая (Caixin)** составил 51,8 в марте, по сравнению с 51,5 в феврале (прогноз: 51,7).
- **ВВП России** вырос на 0,8% г/г в феврале, по сравнению с 3% г/г в январе (прогноз: 3,3% г/г).
- **Индекс деловой активности в промышленности России (S&P Global)** снизился до 48,2 в марте, по сравнению с 50,2 в феврале (прогноз: 54).
- **Индекс деловой активности в сфере услуг России (S&P Global)** снизился до 50,1 в марте, по сравнению с 50,5 в феврале (прогноз: 53,8).
- **Сводный индекс деловой активности России (S&P Global)** уменьшился до 49,1 в марте, по сравнению с 50,4 в феврале (прогноз: 53,5).
- **Уровень безработицы в России** остался на уровне 2,4% в феврале, по сравнению с 2,4% в январе (прогноз: 2,4%).
- **Реальные заработные платы в России** увеличились на 6,5% г/г в январе, по сравнению с 11,3% г/г в декабре (прогноз: 11,3% г/г).

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В марте 2025 года экономика США демонстрирует устойчивый рост в частном секторе, что подтверждается ростом сводного индекса деловой активности до годового максимума 53,5, несмотря на усиливающееся давление на цены и рост неопределенности.

Умеренное увеличение занятости (+201 тыс.) сопровождается повышением уровня безработицы до 4,2%, что может свидетельствовать о расширении рабочей силы, а не о резком ухудшении условий на рынке труда. Одновременно заметно улучшение внешнеторгового баланса: дефицит сократился благодаря росту экспорта на фоне стабилизации импорта, что указывает на частичное восстановление внешнего спроса и адаптацию экономики к торговым условиям.

В целом ситуация в экономике США остаётся неоднозначной: с одной стороны, видны признаки роста, с другой — сохраняются факторы давления.



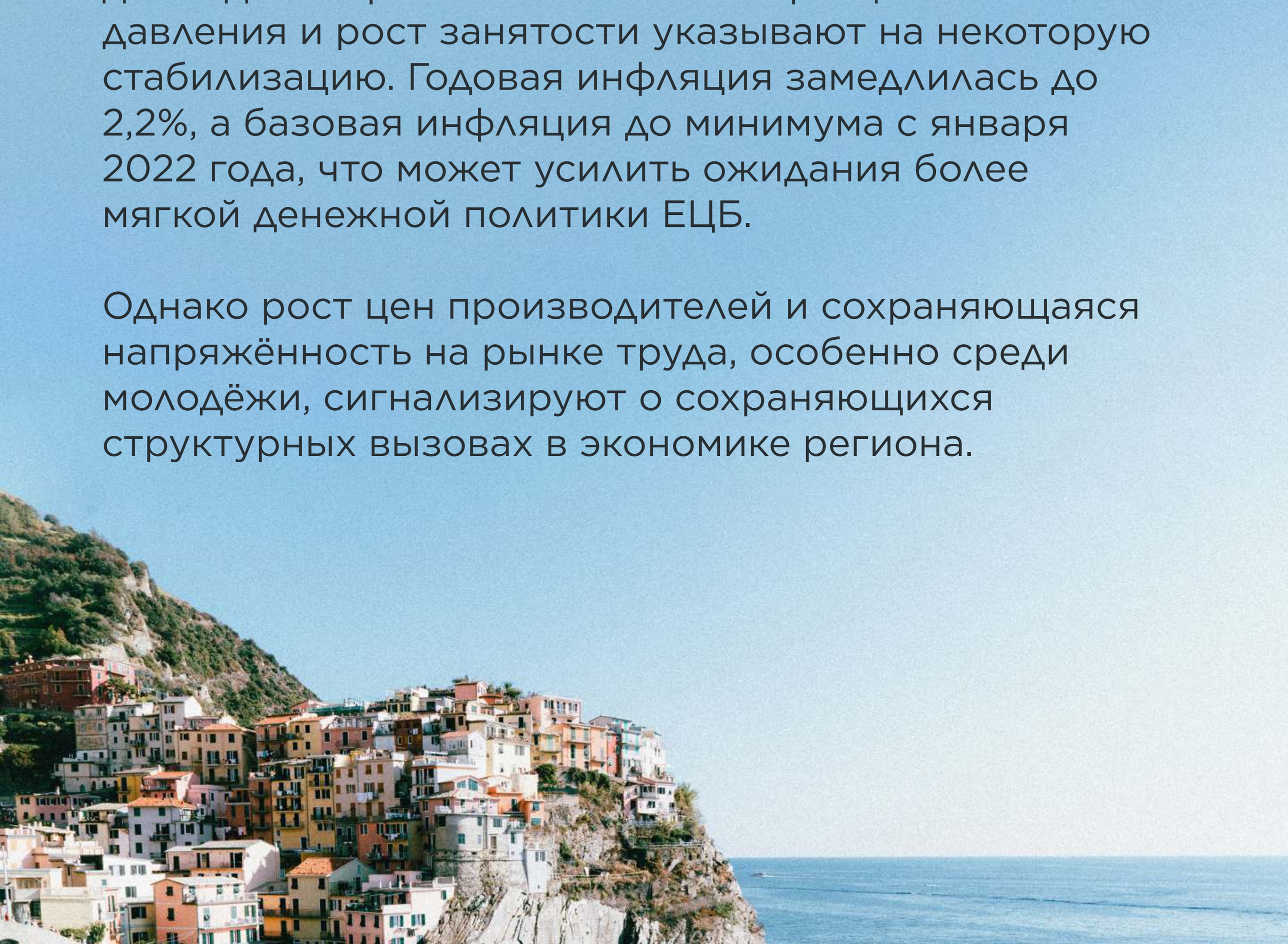
ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономика частного сектора Еврозоны в первом квартале 2025 года демонстрирует осторожное восстановление: деловая активность растёт третий месяц подряд, а сводный индекс деловой активности достиг максимума за семь месяцев, оставаясь, впрочем, ниже долгосрочного тренда.

Несмотря на сокращение новых заказов, объёмы производства увеличились, особенно в промышленности, где зафиксирован первый рост за два года. Умеренное снижение инфляционного давления и рост занятости указывают на некоторую стабилизацию. Годовая инфляция замедлилась до 2,2%, а базовая инфляция до минимума с января 2022 года, что может усилить ожидания более мягкой денежной политики ЕЦБ.

Однако рост цен производителей и сохраняющаяся напряжённость на рынке труда, особенно среди молодёжи, сигнализируют о сохраняющихся структурных вызовах в экономике региона.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Сводный индекс деловой активности Китая

демонстрирует умеренное, но устойчивое восстановление экономики: в марте показатель вырос до 51,8, что указывает на самое быстрое расширение с ноября прошлого года.

Рост активности обеспечили как производственный сектор, так и сфера услуг, чему способствовало увеличение объёмов новых заказов, включая экспортные.

Однако накопление незавершённых заказов на фоне сокращения занятости, особенно в сфере услуг, может сигнализировать о структурных дисбалансах на рынке труда.

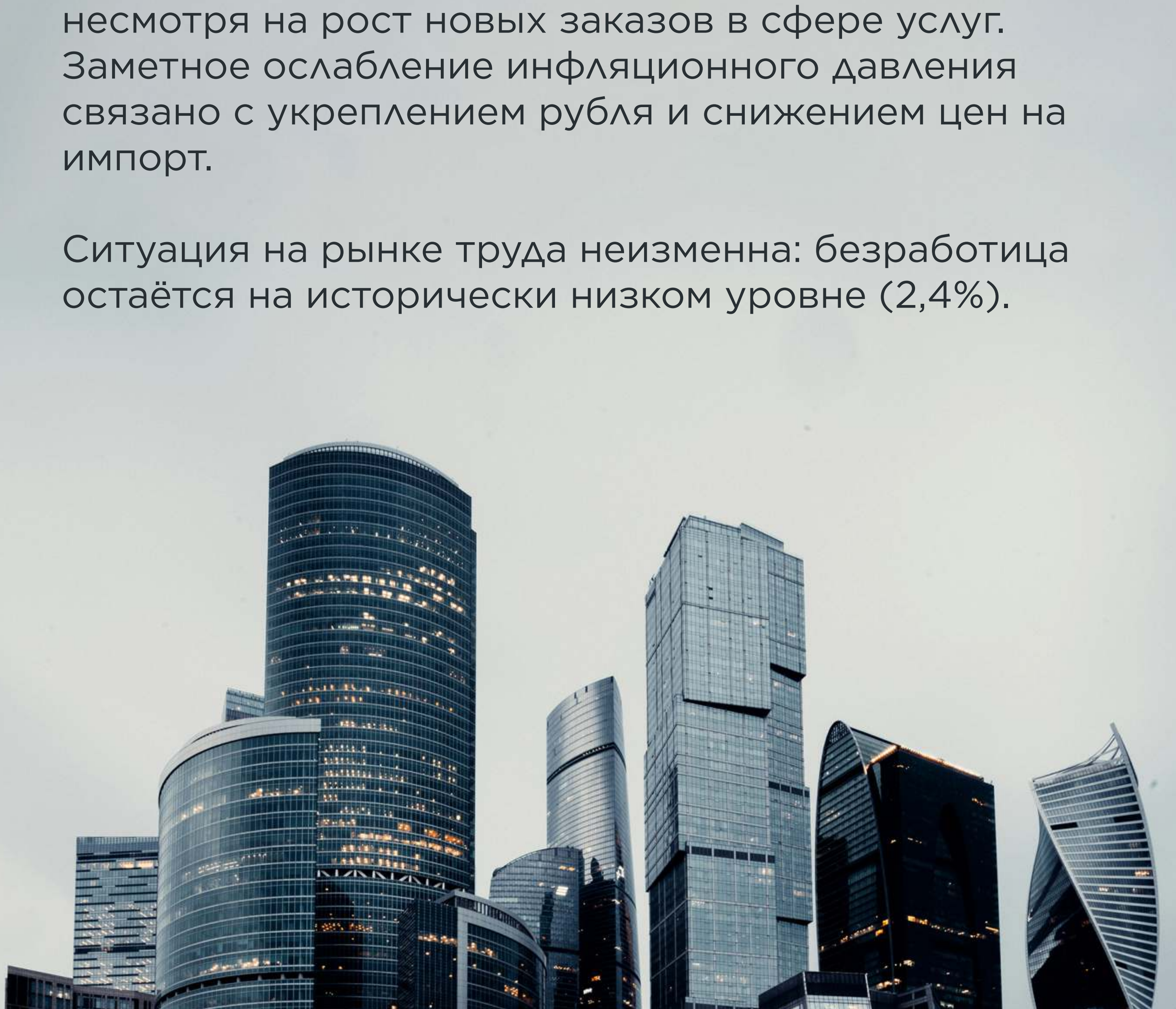


РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Экономическая ситуация в России в начале 2025 года демонстрирует признаки замедления: прирост ВВП в годовом выражении в феврале составил лишь 0,8% по сравнению с 3% в январе, что существенно ниже среднего значения за последние 20 лет.

Сводный индекс деловой активности России упал до 49,1, указывая на снижение активности в частном секторе, особенно в промышленности, несмотря на рост новых заказов в сфере услуг. Заметное ослабление инфляционного давления связано с укреплением рубля и снижением цен на импорт.

Ситуация на рынке труда неизменна: безработица остаётся на исторически низком уровне (2,4%).



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

В период с 31 марта по 6 апреля 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалась преимущественно положительная динамика цен на цветные металлы. Трехмесячный контракт на медь подорожал на 1,7%, достигнув отметки 9 949 долларов за тонну. Укрепление цен на медь связано с продолжающимися ожиданиями экономического стимулирования в Китае, снижением запасов на складах LME, а также стабильной динамикой курса доллара США, который остаётся относительно слабым, поддерживая интерес к сырьевым активам.

Алюминий вырос на 1,1% и торговался по 2 733 доллара за тонну. Поддержку котировкам оказал стабильный спрос со стороны строительного и транспортного секторов, а также позитивные сигналы с мировых фондовых рынков.

Цинк также показал умеренный рост на 0,8%, завершив неделю на уровне 2 985 долларов за тонну. Участники рынка отмечают снижение объемов производства в отдельных азиатских странах, что ограничивает предложение и способствует росту цен.

Свинец практически не изменился в цене, снизившись лишь на 0,2% до уровня 2 068 долларов за тонну. Рынок демонстрирует слабую волатильность на фоне сбалансированного спроса и предложения.

Никель продолжил снижение, потеряв 1,3% и опустившись до 16 292 долларов за тонну. На котировки продолжает давить рост объемов производства в Индонезии и снижение спроса со стороны производителей аккумуляторов для электромобилей.

Олово вновь продемонстрировало уверенный рост, подорожав на 3,2% до 37 048 долларов за тонну. Поддержку ценам оказывают сохраняющиеся перебои в поставках из Юго-Восточной Азии, а также высокий спрос со стороны электронной промышленности.

Общую картину на рынке цветных металлов по-прежнему формируют макроэкономические ожидания, включая перспективы стимулирующих мер со стороны китайских властей, а также валютная динамика и уровень запасов на биржевых складах.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост цен на большинство цветных металлов в начале апреля связан с ожиданиями стимулирующих мер со стороны Китая и ослаблением доллара. Эта тенденция особенно выражена на рынке меди и алюминия, где спрос поддерживается благодаря строительному и промышленному секторам. Снижение цен на никель указывает на переизбыток предложения, особенно из Индонезии, и снижение интереса со стороны аккумуляторной отрасли. Рост цен на олово носит спекулятивный характер из-за перебоев с поставками, что может привести к коррекции в будущем.

Индекс цен на социально-значимые продовольственные товары

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

За неделю с 31 марта по 6 апреля цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан выросли на 0,3%, а в годовом выражении – на 5%. С начала года их рост составил 4,2%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на лопаточно-грудную часть говядины (+0,5%), творог (+0,5%), картофель (+1,9%), морковь (+0,9), лук-репчатый (+1,1%), белокочанную капусту (+3%) и сахар-песок (+0,7%).

В то же время отмечено снижение цен на некоторые продукты. В частности, подешевели пшеничная мука первого сорта (-0,9%) и рис (-0,1%).

Индекс цен за неделю

(31 марта – 6 апреля)

100,3	**Социально-значимые продовольственные товары**
99,1	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
99,9	Рис
100,0	Крупа гречневая
100,0	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное несоленое
100,5	Говядина лопаточно-грудная часть
100,2	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,1	Молоко пастеризованное 2,5%
100,0	Кефир 2,5%
100,5	Творог
101,9	Картофель
100,9	Морковь
101,1	Лук репчатый
103,0	Капуста белокочанная
100,7	Сахар-песок
100,4	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/