№206 АПРЕЛЬ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок: какими будут цены на нефть?

Рецессия на горизонте: не приведут ли тарифы Трампа к экономическому шоку?

Региональная интеграция вместо США: сможет ли Китай переориентировать внешнюю торговлю?

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

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 14 по 20 апреля, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне $58.46-64.82 за баррель



За неделю с 14 по 20 апреля 2025 года на мировом нефтяном рынке продолжилось снижение цен. Это связано с усилением торговой напряжённости между США и Китаем, а также с опасениями переизбытка предложения.

К 20 апреля нефть марки Brent торговалась на уровне $63,04 за баррель, а WTI — $59,49, достигнув минимальных значений с апреля 2021 года. Ключевым фактором стало обострение торговой войны: США повысили пошлины на китайские товары до 145%, а Китай в ответ ужесточил тарифы и ограничил импорт. Это усилило беспокойство участников рынка по поводу перспектив глобального роста и спроса на нефть. Несмотря на решение ОПЕК+ отложить увеличение добычи до июля и продлить текущие ограничения до конца 2026 года, Международное энергетическое агентство предупредило о возможном избытке предложения — до 1,4 млн баррелей в сутки.

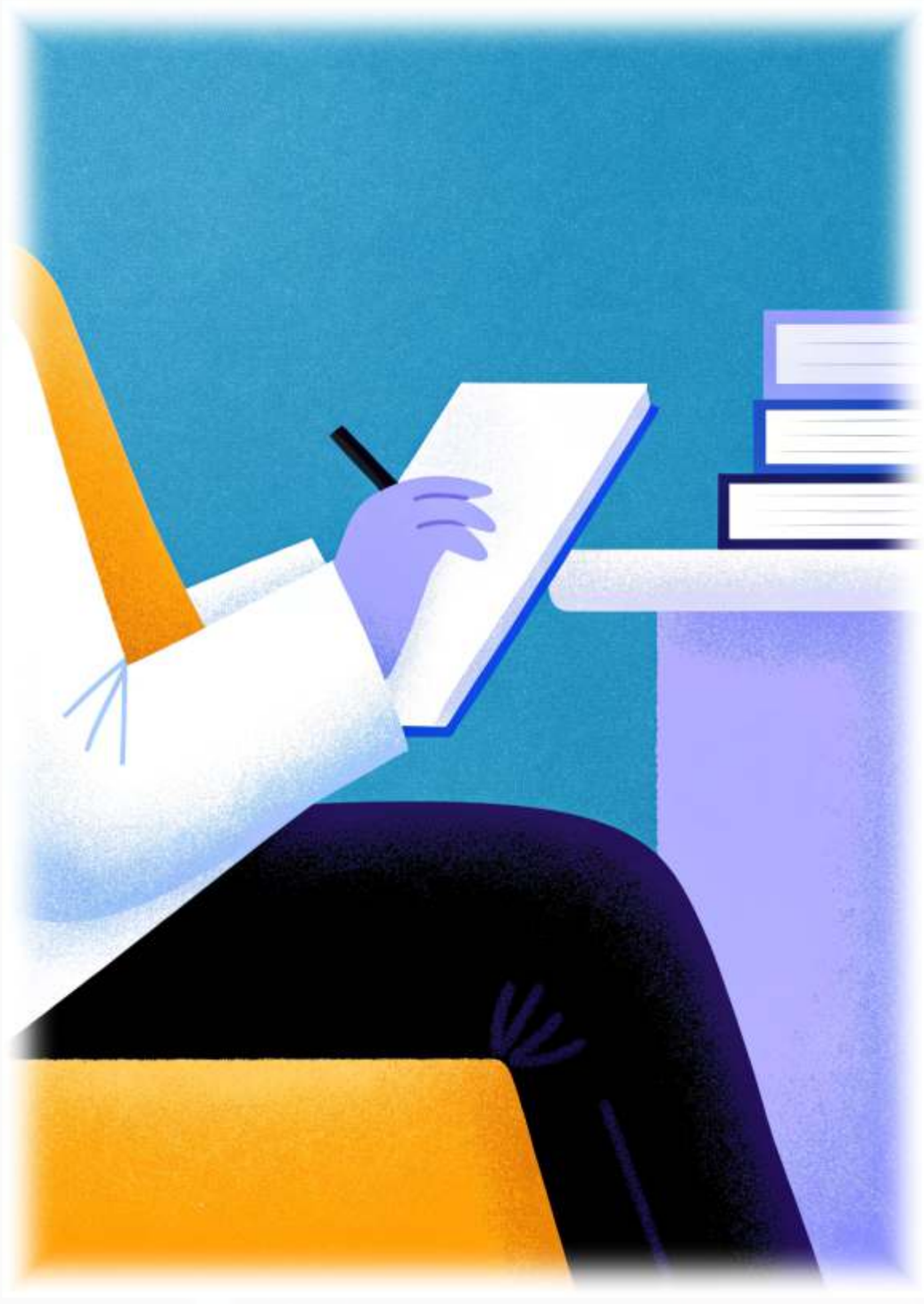
Согласно обновлённому прогнозу Goldman Sachs, средняя цена Brent в 2025 году может составить $74 за баррель. Однако в условиях умеренного спроса и роста добычи в странах вне ОПЕК — таких как США, Канада и Бразилия — потенциал для роста цен остаётся ограниченным.

Одновременно в Китае продолжается замедление инфляции и ослабление юаня, указывающие на спад экономической активности, что также негативно влияет на ожидания по глобальному спросу на энергоносители.

Таким образом, рынок нефти сохраняет нисходящий тренд, находясь под давлением макроэкономических и геополитических факторов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Снижение цен на нефть в текущих условиях — закономерный результат усиления торговой напряжённости и структурных дисбалансов на рынке. Обострение конфликта между США и Китаем усиливает неопределённость и тормозит восстановление мировой экономики, что негативно отражается на спросе на энергоресурсы. Даже при умеренном увеличении добычи странами ОПЕК+ избыток предложения остаётся ключевым риском для стабильности цен. В этих условиях краткосрочная волатильность на рынке нефти будет сохраняться, а любые позитивные сигналы — от смягчения геополитической риторики до стабилизации спроса в Китае — могут лишь временно поддерживать котировки. Стратегически участникам рынка стоит готовиться к периоду пониженной маржинальности и повышенного внимания к политическим рискам.



> “Снижение цен вызвано переизбытком нефти и геополитикой. Рынок остаётся нестабильным.”

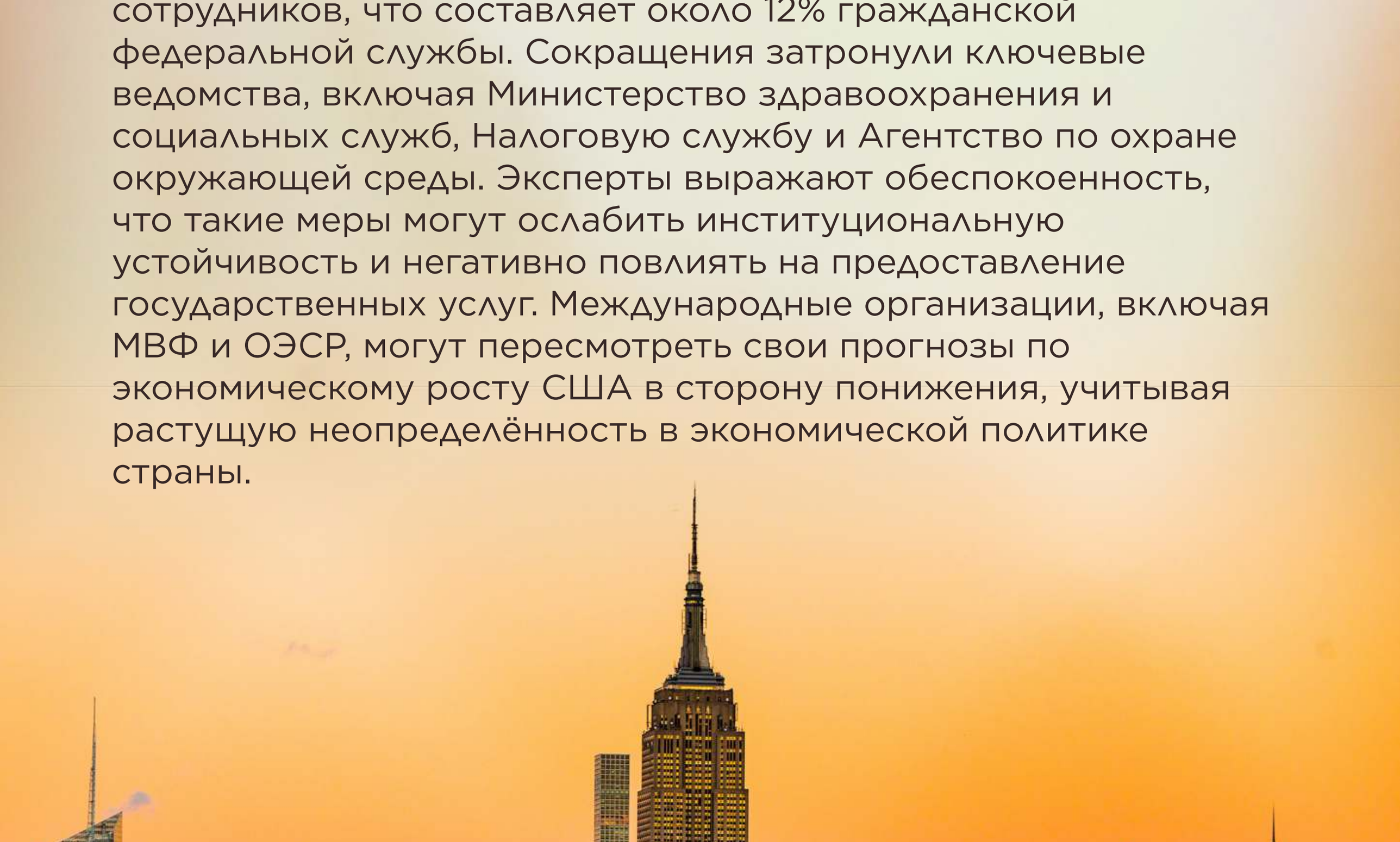
НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В период с 14 по 20 апреля 2025 года экономическая ситуация в США характеризовалась усилением признаков замедления роста и повышением риска рецессии. Согласно опросу Reuters, вероятность рецессии в ближайшие 12 месяцев увеличилась до 45% на фоне введения новых тарифов администрацией президента Дональда Трампа. Экономисты отмечают, что эти меры негативно влияют на деловую активность и инфляционные ожидания, ограничивая возможности ФРС по снижению процентных ставок. Прогноз роста ВВП на 2025 год был снижен до 1,4%, а инфляция, по оценкам, останется выше целевого уровня ФРС до 2027 года.

При этом, с 28 января администрация Трампа инициировала масштабные сокращения федерального персонала: по состоянию на 14 апреля было уволено более 275 000 сотрудников, что составляет около 12% гражданской федеральной службы. Сокращения затронули ключевые ведомства, включая Министерство здравоохранения и социальных служб, Налоговую службу и Агентство по охране окружающей среды. Эксперты выражают обеспокоенность, что такие меры могут ослабить институциональную устойчивость и негативно повлиять на предоставление государственных услуг. Международные организации, включая МВФ и ОЭСР, могут пересмотреть свои прогнозы по экономическому росту США в сторону понижения, учитывая растущую неопределённость в экономической политике страны.

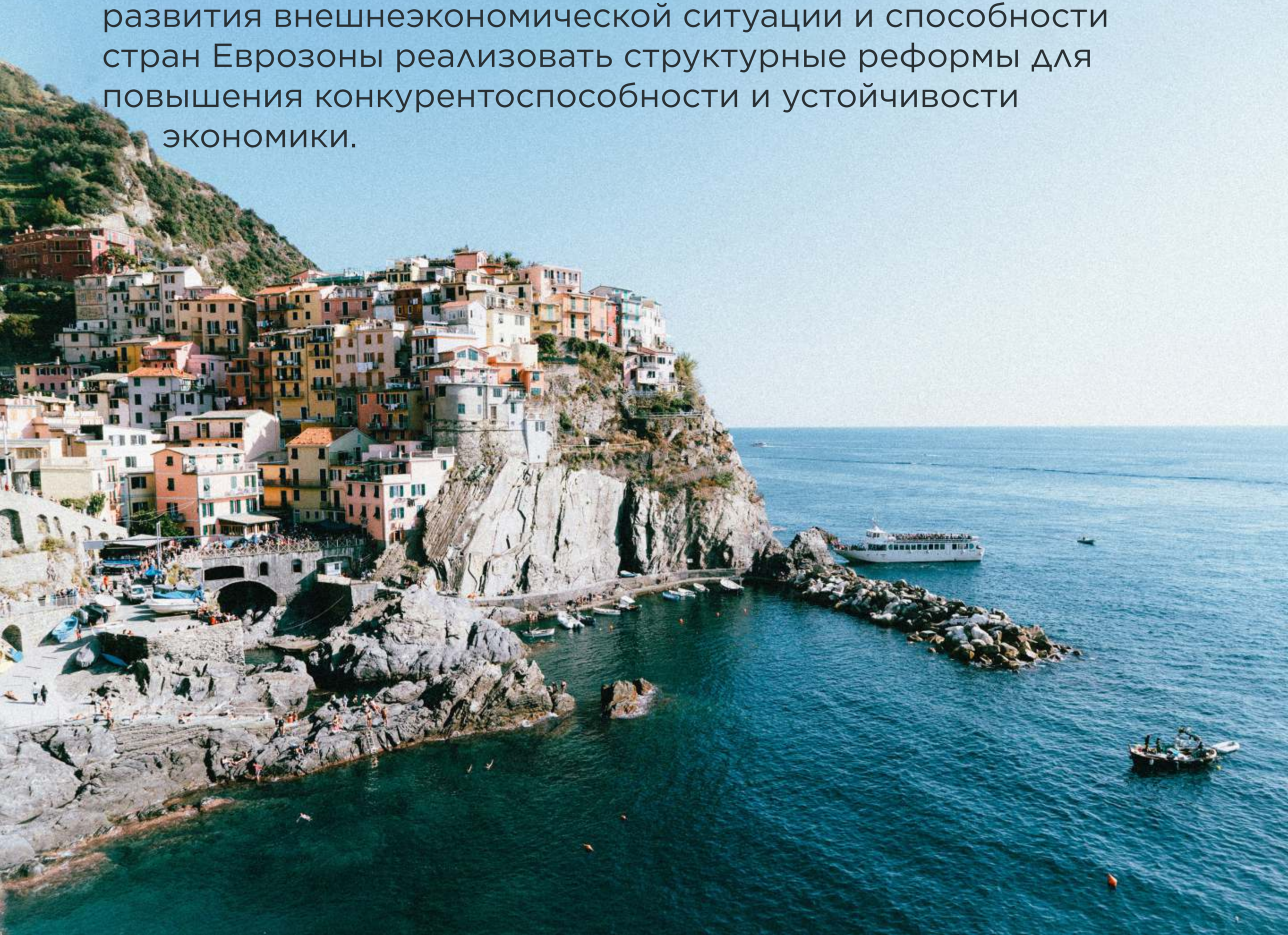


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошедшей неделе ЕЦБ снизил ключевую процентную ставку на 25 базисных пунктов, доведя её до 2,25%. Это уже седьмое снижение за последний год, обусловленное замедлением экономического роста в Еврозоне, усилением торговой напряженности с США и снижением деловой активности. Председатель ЕЦБ Кристин Лагард отметила, что новые тарифы США на европейские товары создают значительную неопределённость, оказывая давление на экспорт и инвестиции. Несмотря на то, что инфляция в марте составила 2,2% г/г, близко к целевому уровню, ЕЦБ выразил обеспокоенность возможными дефляционными рисками из-за перенаправления китайских товаров на европейский рынок в условиях американо-китайских торговых споров.

Прогнозы ЕЦБ по росту ВВП Еврозоны на 2025 год были пересмотрены в сторону понижения до 0,9%, что отражает слабость экспорта и инвестиций на фоне глобальной неопределённости. Инфляционные ожидания остаются сдержанными, с прогнозируемым уровнем 2,3% г/г в 2025 году. Эксперты отмечают, что текущая монетарная политика ЕЦБ направлена на поддержание экономической активности, однако её эффективность будет зависеть от развития внешнеэкономической ситуации и способности стран Еврозоны реализовать структурные реформы для повышения конкурентоспособности и устойчивости экономики.



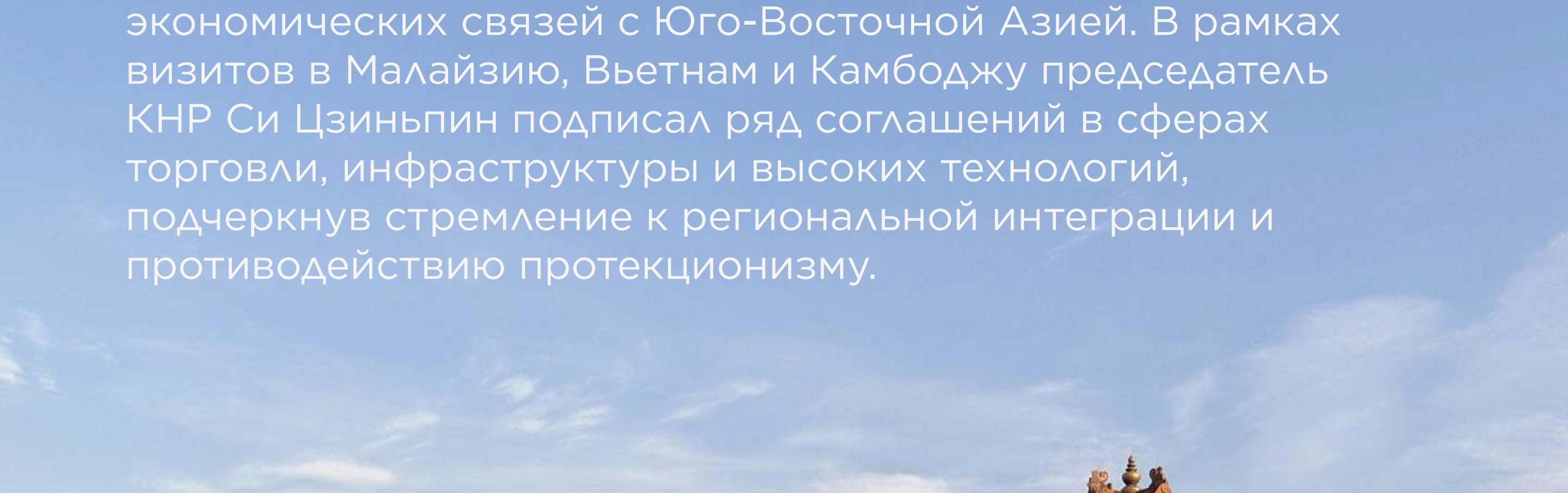
ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В период с 14 по 20 апреля 2025 года экономика Китая демонстрировала устойчивые макроэкономические показатели, несмотря на усиливающиеся внешние вызовы. По итогам первого квартала ВВП страны вырос на 5,4% в годовом выражении, превысив ожидания аналитиков. Тем не менее, в условиях обострения торговых отношений с США, включая введение дополнительных тарифов, Народный банк Китая принял решение сохранить базовые процентные ставки на прежнем уровне: однолетняя ставка LPR осталась на уровне 3,1%, а пятилетняя — на уровне 3,6%.

В ответ на внешнеэкономические риски, включая снижение экспорта и ослабление юаня, правительство Китая объявило о планах стимулирования экономики. В частности, был установлен целевой показатель роста ВВП на 2025 год на уровне около 5%, а бюджетный дефицит увеличен до 4% ВВП — максимального уровня с 2010 года. Также планируется выпуск специальных казначейских облигаций на сумму 1,3 трлн юаней для поддержки инфраструктурных проектов и крупных государственных банков.

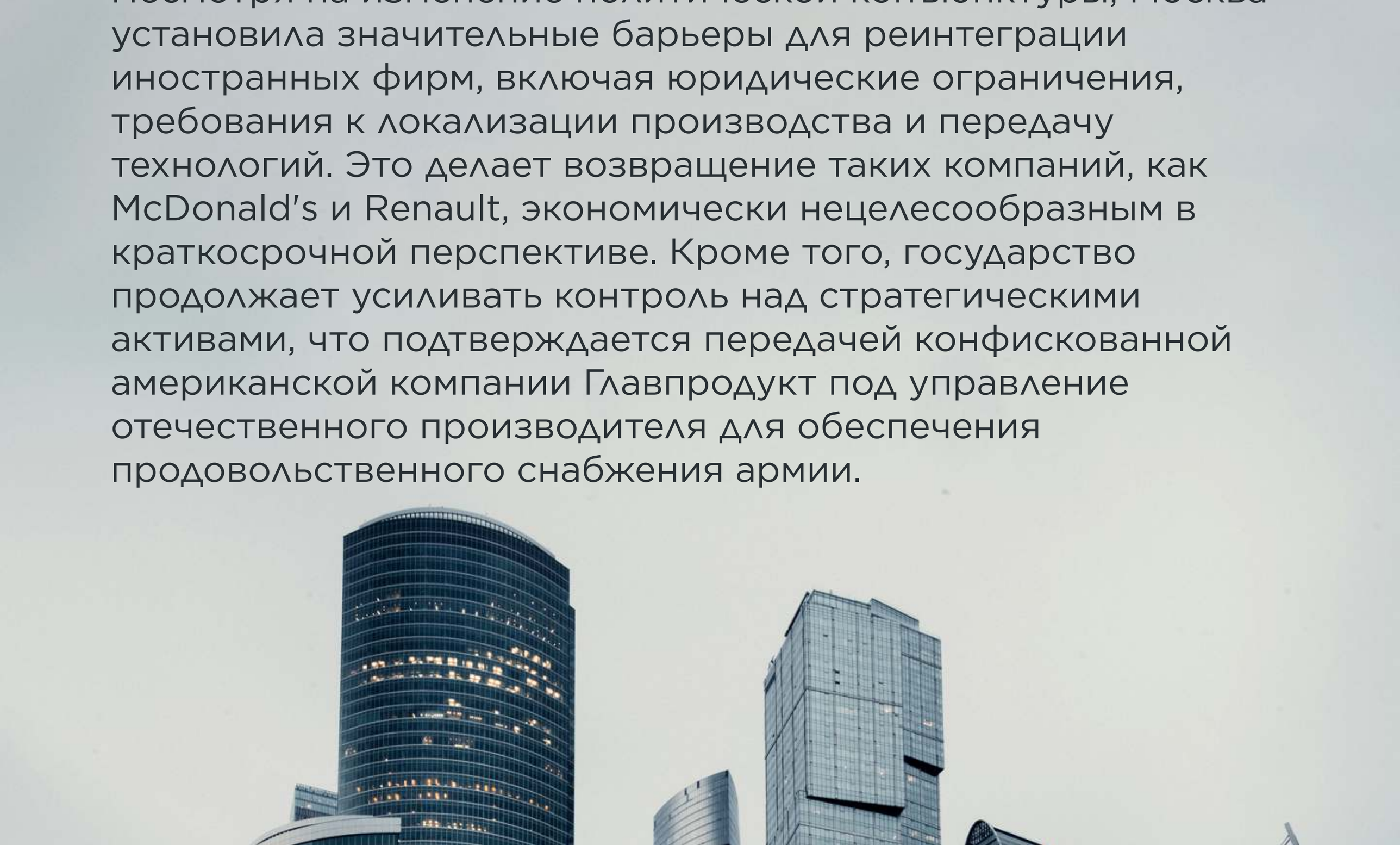
На международной арене Китай активизировал дипломатические усилия, направленные на укрепление экономических связей с Юго-Восточной Азией. В рамках визитов в Малайзию, Вьетнам и Камбоджу председатель КНР Си Цзиньпин подписал ряд соглашений в сферах торговли, инфраструктуры и высоких технологий, подчеркнув стремление к региональной интеграции и противодействию протекционизму.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 14 по 20 апреля 2025 года Министерство экономического развития Российской Федерации пересмотрело в сторону понижения прогноз средней цены на нефть марки Brent на 2025 год, снизив его почти на 17% до $68 за баррель, по сравнению с предыдущей оценкой в $81,7. Прогноз по нефти Urals также был снижен до $56 за баррель, что существенно ниже уровня, заложенного в бюджете ($69,7). Несмотря на это, министерство сохраняет прогноз роста ВВП России на 2025 год на уровне 2,5%, однако инфляционные ожидания были повышены до 7,6% с ранее прогнозируемых 4,5%.

Одновременно с этим, перспективы возвращения западных компаний на российский рынок остаются ограниченными. Несмотря на изменение политической конъюнктуры, Москва установила значительные барьеры для реинтеграции иностранных фирм, включая юридические ограничения, требования к локализации производства и передачу технологий. Это делает возвращение таких компаний, как McDonald's и Renault, экономически нецелесообразным в краткосрочной перспективе. Кроме того, государство продолжает усиливать контроль над стратегическими активами, что подтверждается передачей конфискованной американской компании Главпродукт под управление отечественного производителя для обеспечения продовольственного снабжения армии.



В период с 14 по 20 апреля 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалась разнонаправленная динамика цен на цветные металлы, обусловленная влиянием макроэкономических факторов, колебаниями валютных курсов и новостным фоном.

Трехмесячный контракт на **медь** завершил неделю на уровне $9 479,50 за тонну, прибавив 0,7%. Поддержку котировкам оказали данные о росте производственной активности в Китае и США, однако дальнейший рост был ограничен укреплением доллара США и публикацией слабых экономических показателей Китая за март.

Алюминий подорожал на 0,8% до $2 480,50 за тонну, достигнув 14-месячного максимума. Рост цен был обусловлен устойчивым спросом и ограниченностью предложения на фоне перебоев с поставками глинозема и сокращением производства в Китае.
Цинк показал уверенный рост на 2,4%, завершив неделю на уровне $2 775 за тонну. Основными факторами роста стали позитивные экономические сигналы и повышенная активность инвесторов.

Свинец также укрепился, прибавив 1,1% и достигнув $2 184 за тонну — это максимум с января. Цены на металл поддерживаются устойчивым спросом при ограниченном предложении.

Никель вырос на 1,4% до $18 480 за тонну благодаря перебоям в поставках и действиям спекулянтов.

Самую значительную положительную динамику вновь продемонстрировало **олово**, подорожав на 4,5% до $32 575 за тонну — максимального значения за 22 года. Причинами роста стали сокращение запасов на складах LME и активное закрытие коротких позиций трейдерами.

В целом, настроения на рынке формировались под влиянием ожиданий возможного стимулирования в Китае, курса доллара и уровня запасов металлов на биржевых площадках.

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок цветных металлов демонстрирует относительную устойчивость на фоне глобальной экономической турбулентности, при этом инвесторы внимательно следят за макроэкономическими сигналами из Китая и США. Рост цен на большинство металлов обусловлен сочетанием ограниченного предложения и ожиданий возможных стимулов со стороны китайского правительства, что поддерживает спекулятивный интерес. Укрепление доллара сдерживает потенциал роста, однако перебои в поставках и низкие запасы на складах LME продолжают оказывать поддержку ценам. Особенно примечателен рост цен на олово, что может сигнализировать о структурном дефиците на рынке. В краткосрочной перспективе волатильность сохранится, особенно в свете возможных изменений в торговой политике и валютной динамике.

Индекс потребительских цен

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

За неделю с 14 по 20 апреля цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан выросли на 0,3%, а в годовом выражении – на 5,7%. С начала года их рост составил 4,7%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на картофель (+1,7%), морковь (+1,6%), лук-репчатый (+1,8%), белокочанную капусту (+3,5%) и сахар-песок (+0,5%).

В то же время отмечено снижение цен на некоторые продукты. . В частности, подешевели рис (-0,5%), гречневая крупа (-0,3%), пастеризованное молоко 2,5% (-0,2%), кефир 2,5% (-0,7%).

Индекс цен за неделю

(14 апреля – 20 апреля)

100,3	**Социально-значимые продовольственные товары**
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,4	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,1	Рожки
99,5	Рис
99,7	Крупа гречневая
100,0	Масло подсолнечное
100,3	Масло сливочное несоленое
100,4	Говядина лопаточно-грудная часть
100,1	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
99,8	Молоко пастеризованное 2,5%
99,3	Кефир 2,5%
100,0	Творог
101,7	Картофель
101,6	Морковь
101,8	Лук репчатый
103,5	Капуста белокочанная
100,5	Сахар-песок
100,0	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/