№208 МАЙ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:
какими будут цены на нефть?

Снижение ВВП США:
с чем связан первый за 3 года спад в экономике США?

В ответ на тарифы США:
найдёт ли Китай новых торговых партнёров?

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

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 28 апреля по 4 мая, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне $58,9-67,57 за баррель



За неделю с 28 апреля по 4 мая 2025 года мировые цены на нефть продолжили снижение, достигнув новых трёхлетних минимумов. К 4 мая нефть марки Brent торговалась около $59,20 за баррель, а WTI — около $55,80, что отражает усиливающееся давление на рынок на фоне роста предложения и ослабления спроса. ОПЕК+ объявила о планах ускоренного наращивания добычи, намереваясь вернуть на рынок до 2,2 млн баррелей в сутки к ноябрю. Эти меры связаны с внутренними разногласиями внутри картеля и стремлением восстановить утраченные рыночные позиции.

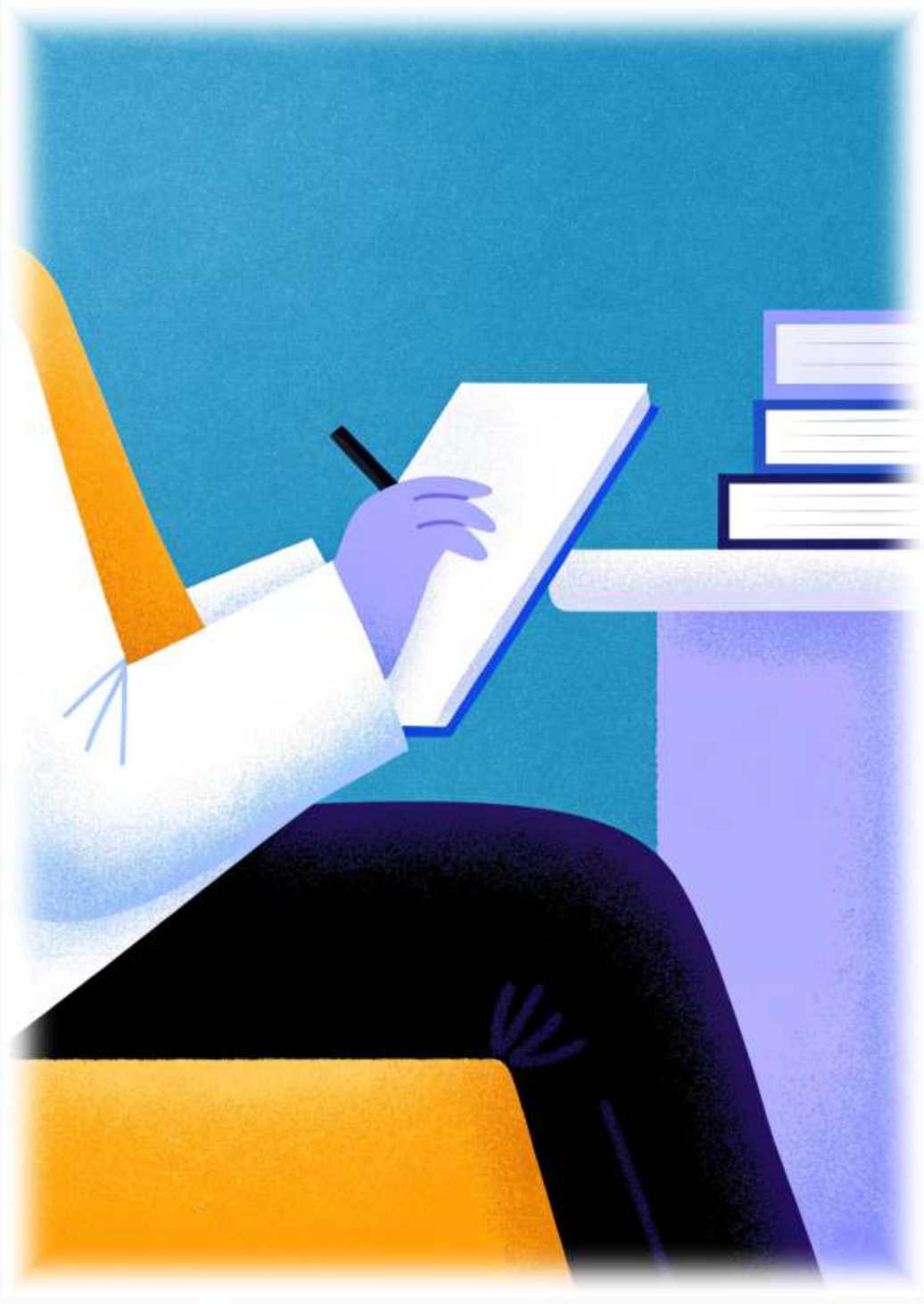
Barclays понизил прогноз средней цены Brent на 2025 год до $66 за баррель, в то время как Goldman Sachs сохранил свой прогноз на уровне $76, указывая на потенциальный баланс между поставками и запасами. Международное энергетическое агентство (IEA) прогнозирует избыток предложения в 1,4 млн баррелей в сутки, если рост добычи продолжится, а спрос останется умеренным — на уровне 1 млн баррелей в сутки, главным образом за счёт Азии.

На фоне углубляющегося торгового конфликта между США и Китаем президент Трамп ввёл универсальный тариф в 10% на весь импорт и повысил пошлины на китайские товары до 145%, что вызвало ответные меры со стороны Пекина и усилило опасения по поводу глобального экономического замедления. Тем не менее Китай значительно увеличил импорт нефти, достигнув почти 11 млн баррелей в сутки в апреле — самого высокого уровня за последние 18 месяцев, стремясь пополнить стратегические резервы на фоне благоприятных цен.

Рынок нефти остаётся под давлением из-за сочетания переизбытка предложения, умеренного роста спроса и нарастающей геополитической напряжённости, включая риски, связанные с Ираном и Венесуэлой, что делает перспективы нефтяных цен неопределёнными в ближайшие недели.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Снижение цен на нефть до уровней ниже $60 за баррель Brent свидетельствует о переизбытке на рынке и уязвимости спроса в условиях геополитической и торговой нестабильности. Решение ОПЕК+ ускорить наращивание добычи может привести к усилению давления на цены, особенно если прогнозируемый рост спроса в Азии окажется слабее ожиданий. Текущая ценовая динамика подрывает мотивацию для инвестиций в новые проекты и создаёт риски для бюджетов стран-экспортёров. Ужесточение тарифной политики США и рост протекционизма усиливают неопределённость, снижая доверие участников рынка. При сохранении текущих тенденций нефть может войти в длительный период низких цен с повышенной волатильностью.



> “Нефть дешевеет из-за переизбытка и слабого спроса — рынок рискует войти в фазу низких и нестабильных цен.”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Экономика США сократилась на 0,3% г/г** в I квартале 2025 года на фоне роста импорта перед введением тарифов

- **Экономика Еврозоны ускорила рост до 1,2% г/г** в I квартале 2025 года, но новые тарифы США угрожают замедлением

- **Экономика Китая выросла на 5,4% г/г** в I квартале 2025 года, несмотря на торговые вызовы

- **Минфин России утроил прогноз дефицита бюджета** на 2025 год из-за падения нефтегазовых доходов

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 28 апреля по 4 мая 2025 года ключевым событием стало снижение реального ВВП США на 0,3% г/г в первом квартале 2025 года. Основными факторами снижения стали увеличение импорта, вызванное стремлением компаний запастись товарами перед введением новых тарифов, и сокращение государственных расходов. При этом инвестиции, потребительские расходы и экспорт демонстрировали рост.

Несмотря на сокращение ВВП, рынок труда показал устойчивость: в апреле было создано 177 000 рабочих мест в частном секторе, хотя количество федеральных служащих снизилось на 9 000, что отражает политику сокращения государственного сектора. Тем не менее, введение новых тарифов, включая универсальный 10% тариф и повышенные ставки для стран, таких как Китай, Канада и Мексика, вызвало обеспокоенность среди аналитиков и бизнеса. Это привело к снижению прогноза прибыли компаний S&P 500 на II квартал на 2,4%, что превышает среднее значение за последние 20 лет.

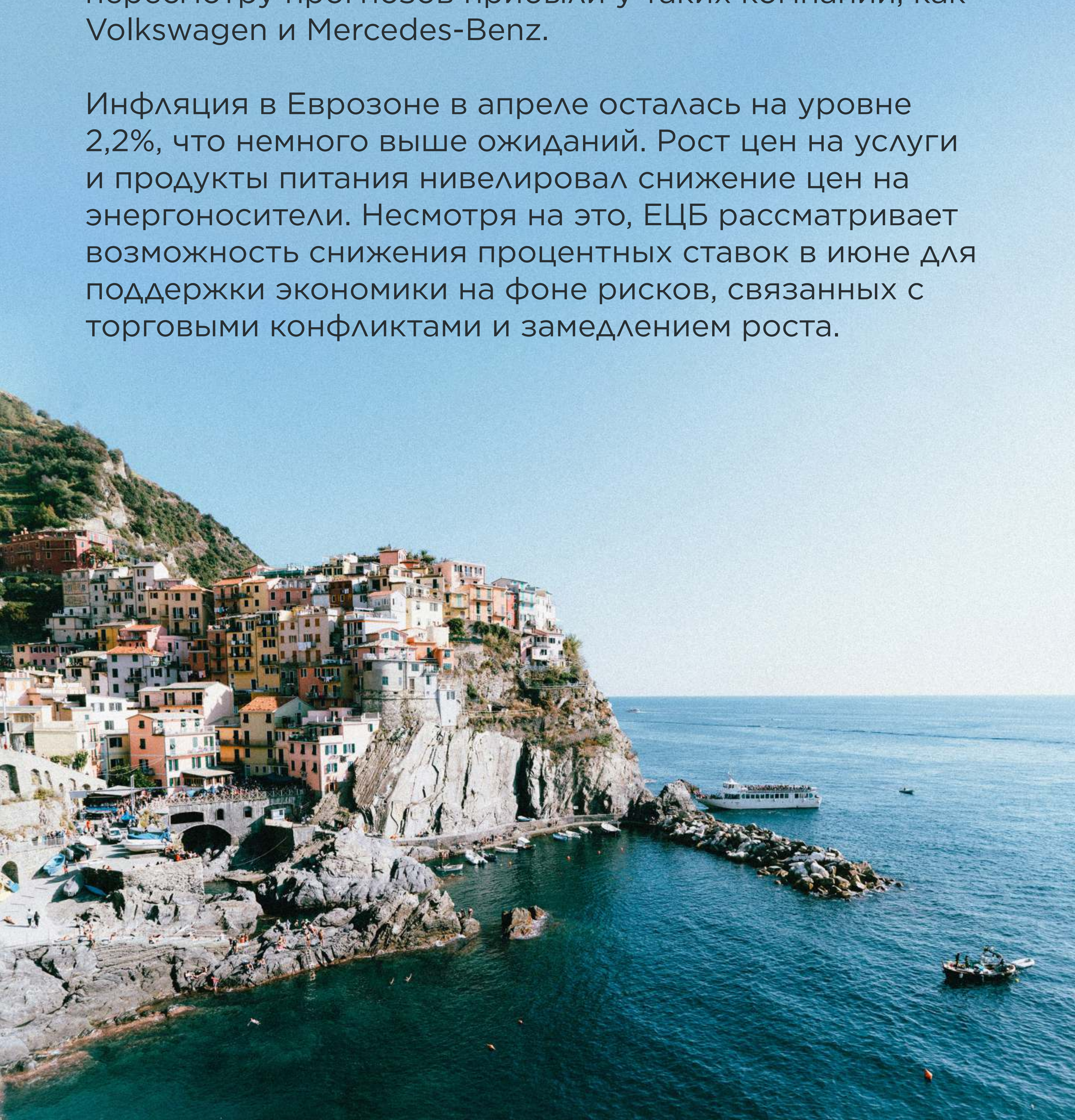


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 28 апреля по 4 мая 2025 года экономика еврозоны продемонстрировала ускорение роста: ВВП в первом квартале 2025 года увеличился на 0,4% по сравнению с предыдущим кварталом, превысив прогнозы в 0,2% к/к. Лидерами роста стали Ирландия (+3,2% к/к), Испания и Литва (по +0,6% к/к), в то время как Германия вышла из рецессии с ростом на 0,2% к/к. Однако перспективы омрачены введением США новых тарифов на европейские товары, включая 25% пошлины на автомобили, сталь и алюминий, что уже привело к снижению деловой активности и пересмотру прогнозов прибыли у таких компаний, как Volkswagen и Mercedes-Benz.

Инфляция в Еврозоне в апреле осталась на уровне 2,2%, что немного выше ожиданий. Рост цен на услуги и продукты питания нивелировал снижение цен на энергоносители. Несмотря на это, ЕЦБ рассматривает возможность снижения процентных ставок в июне для поддержки экономики на фоне рисков, связанных с торговыми конфликтами и замедлением роста.



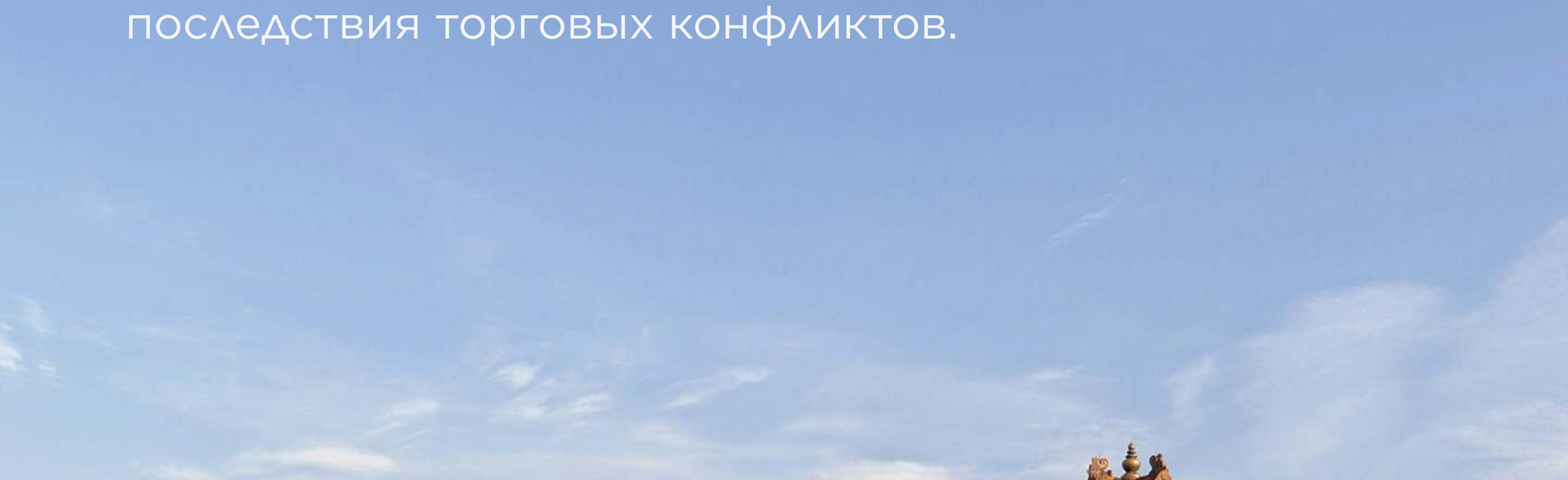
NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В первом квартале 2025 года Китай продемонстрировал устойчивый экономический рост: ВВП увеличился на 5,4% г/г, превысив ожидания. Рост был обусловлен активным развитием промышленного производства и высокотехнологичных отраслей, а также увеличением инвестиций в основной капитал. Однако сохраняются дефляционные тенденции, особенно в потребительском секторе, что указывает на осторожность потребителей и необходимость стимулирования внутреннего спроса.

В ответ на внешние торговые вызовы, включая введение США новых тарифов на китайские товары, Китай принял меры по поддержке частного сектора. 30 апреля был принят «Закон о содействии развитию частного сектора», направленный на устранение барьеров для частных предприятий и стимулирование их роста. Кроме того, Китай продолжает диверсифицировать свои торговые отношения, усиливая сотрудничество со странами Азии, Европы и Африки, что помогает смягчить негативные последствия торговых конфликтов.



РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 28 апреля по 4 мая 2025 года Министерство финансов России пересмотрело прогноз дефицита федерального бюджета на 2025 год, увеличив его с 0,5% до 1,7% ВВП. Это связано с ожидаемым снижением нефтегазовых доходов на 24% из-за падения мировых цен на нефть. Одновременно расходы бюджета увеличены на 830 млрд рублей, при этом оборонные расходы достигли 6,3% ВВП — максимального уровня со времён холодной войны. Министр финансов Антон Силуанов подчеркнул приоритетность финансирования обороны и социальной поддержки, несмотря на экономические вызовы.

Экономика России в первом квартале 2025 года выросла на 1,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, при этом в марте рост составил 1,4% в годовом выражении. Однако в условиях глобальных торговых конфликтов и снижения цен на нефть Министерство экономического развития прогнозирует замедление роста до 1,8% в 2025 году по пессимистичному сценарию.



В период с 28 апреля по 4 мая 2025 года на Лондонской бирже металлов (LME) наблюдалась разнонаправленная динамика цен на цветные металлы, обусловленная колебаниями валютных курсов, ожиданиями новых торговых пошлин и изменениями в глобальных цепочках поставок.

Трёхмесячный контракт на **медь** снизился на 1,7% до $9 944 за тонну, отражая неопределённость, связанную с возможным введением 25% тарифов на импорт меди в США, что вызвало резкий рост цен на американском рынке и расширение спреда между ценами на LME и COMEX.

Алюминий продолжил рост, прибавив 0,3% до $2 690,50 за тонну, поддерживаемый устойчивым спросом и ограничениями в предложении, вызванными сокращением производства в Китае.

Цинк подорожал на 5,1% до $2 960,18 за тонну, несмотря на снижение запасов на складах LME и сокращение производства в Китае и Австралии.

Свинец вырос на 0,2% до $2 079,45 за тонну, отражая стабилизацию спроса и ограниченность предложения.

Никель снизился на 1,1% до $16 375,38 за тонну, под давлением слабого спроса и увеличения запасов.

Олово подешевело на 1,7% до $35 282 за тонну, несмотря на сокращение запасов на складах LME и активность трейдеров, закрывающих короткие позиции.

В целом, рынок металлов оставался под влиянием макроэкономических факторов, включая ожидания возможного стимулирования экономики Китая, колебания курса доллара и неопределённость в торговой политике США.

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE QAZAQSTAN

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы в начале мая отражают 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%**

За неделю с 28 апреля по 4 мая цены на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан выросли на 0,3%, а в годовом выражении – на 6,7%. С начала года их рост составил 5,5%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на картофель (+0,5%), морковь (+3%), лук-репчатый (+9,5%) и белокочанную капусту (+1,8%), соль (+0,6%).

В то же время отмечено снижение цен на некоторые продукты. В частности, подешевели творог (-0,2%) и яйца 1-й категории (-0,5%).

Индекс цен за неделю

(28 апреля – 4 мая)

100,3	**Социально-значимые продовольственные товары**
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
100,0	Рис
100,1	Крупа гречневая
100,2	Масло подсолнечное
99,9	Масло сливочное несоленое
99,9	Говядина лопаточно-грудная часть
99,9	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
99,9	Молоко пастеризованное 2,5%
100,3	Кефир 2,5%
99,8	Творог
100,5	Картофель
103,0	Морковь
109,5	Лук репчатый
101,8	Капуста белокочанная
100,5	Сахар-песок
99,5	Яйца, I категория
100,6	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/