№211 МАЙ 2025

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ERI.KZ

Нефтяной рынок:
какими будут цены на нефть?

Новые тарифы Трампа:
удар по ЕС или по экономике США?

Экспорт Китая растёт вопреки всему:
как долго это продлится?

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

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

Рынок нефти

На прошлой неделе, с 19 по 25 мая 2025 года, цена нефти марки Brent варьировалась в диапазоне $62,80–65,28 за баррель, а WTI — $60,02–64,19 за баррель



За период с 19 по 25 мая 2025 года мировые цены на нефть демонстрировали умеренное снижение на фоне ожиданий дальнейшего увеличения предложения со стороны ОПЕК+ и сохраняющейся неопределенности в отношении спроса. Цена нефти марки Brent колебалась в диапазоне $62,80–65,28 за баррель, в то время как WTI торговалась в пределах $60,02–64,19 за баррель.

ОПЕК+ продолжила реализацию стратегии по восстановлению рыночной доли, объявив о планах увеличения добычи на 411 тыс. баррелей в сутки в июне 2025 года, с перспективой возвращения на рынок до 2,2 млн баррелей в сутки к ноябрю. Данная политика направлена на усиление давления на производителей сланцевой нефти в США, для которых уровень безубыточности составляет около $65 за баррель. В результате американские компании сокращают инвестиции и количество буровых установок, что может привести к снижению добычи на 1,1% в 2026 году — впервые с 2020 года.

Международное энергетическое агентство (IEA) в своём майском отчёте отметило, что мировой спрос на нефть в 2025 году вырастет на 740 тыс. баррелей в сутки, что ниже предыдущих прогнозов, вследствие экономических неопределённостей и роста продаж электромобилей. В то же время предложение увеличится на 1,6 млн баррелей в сутки, что может привести к избытку на рынке и росту запасов.

В Азии наблюдаются структурные изменения в спросе: Индия, согласно прогнозам Moody’s, в ближайшее десятилетие станет основным драйвером роста мирового спроса на нефть, обогнав Китай, где темпы роста потребления замедляются.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Текущая динамика на рынке нефти указывает на усиление дисбаланса между спросом и предложением. Решение ОПЕК+ нарастить добычу в условиях замедления роста спроса может усилить давление на цены, особенно учитывая снижение рентабельности сланцевой добычи в США. Это создаёт риски для инвестиционной привлекательности нефтяного сектора и бюджетов стран-экспортёров. В то же время структурные изменения в глобальном спросе, такие как рост потребления в Индии и замедление в Китае, требуют переосмысления стратегий долгосрочного планирования для участников рынка.



“Растущий дисбаланс на рынке нефти усиливает ценовое давление и риски для инвестиций, требуя пересмотра стратегий.”

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN



СТРАНЫ

- **Трамп угрожает новыми тарифами** на ЕС и Apple, вызывая волатильность на рынках

- **ЕС снижает прогнозы роста** из-за тарифов США и неопределённости в торговле

- **Китай снижает ключевые ставки** и усиливает финансовую консолидацию на фоне торговых рисков

- **Россия сохраняет** экономическую устойчивость на фоне новых санкций

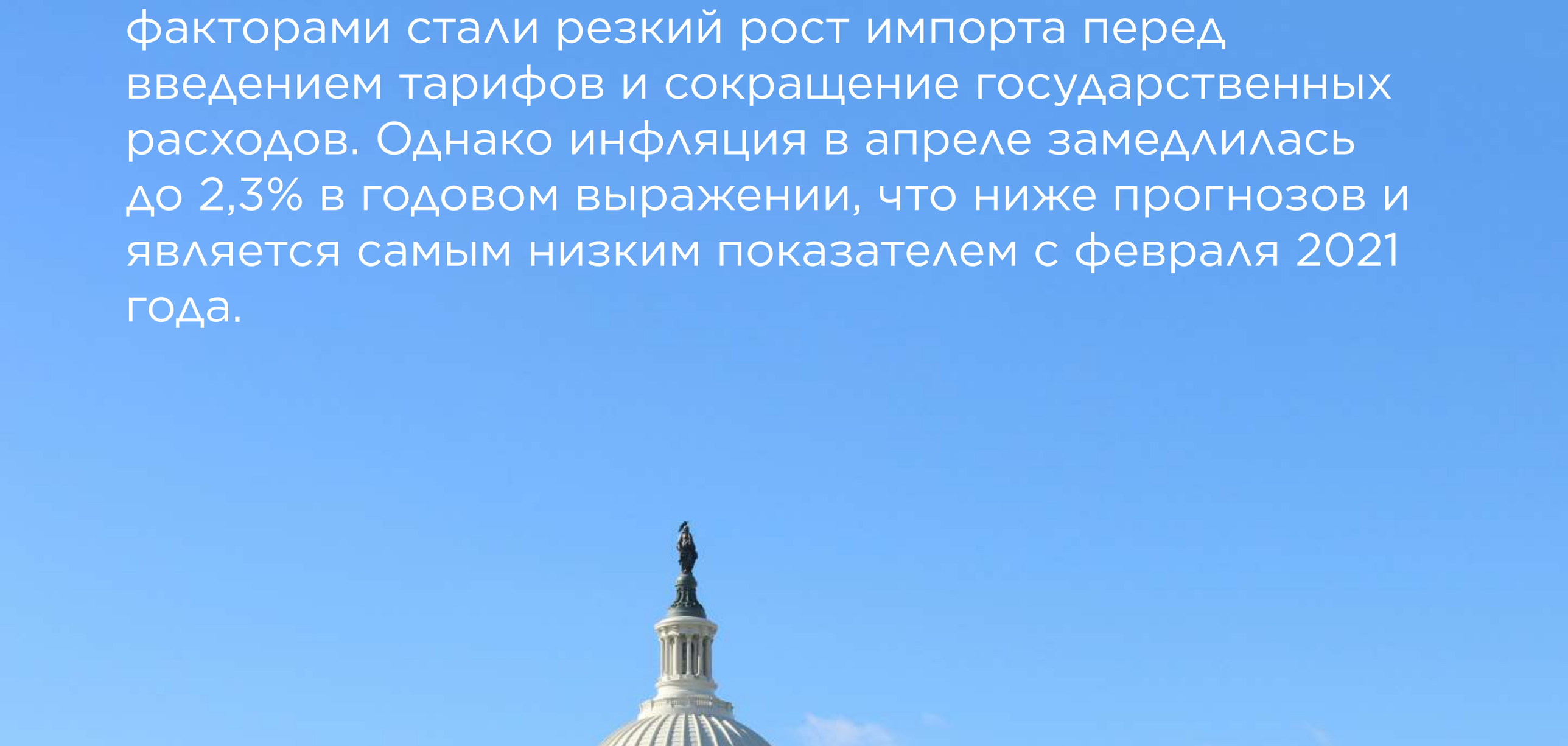
ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

США ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 19 по 25 мая 2025 года экономика США столкнулась с несколькими значимыми событиями.

Президент Дональд Трамп объявил о намерении ввести 50% тариф на импорт из Европейского союза и 25% на iPhone, не произведённые в США. Хотя введение тарифов на ЕС отложено до 9 июля, эти заявления вызвали обеспокоенность инвесторов, приведя к снижению основных фондовых индексов: S&P 500 и Nasdaq упали на 2,6% и 2,5% соответственно, а акции Apple снизились на 7,6%.

В то же время, по предварительной оценке, ВВП США в первом квартале 2025 года сократился на 0,3% в годовом выражении, что стало первым снижением с начала 2022 года. Основными факторами стали резкий рост импорта перед введением тарифов и сокращение государственных расходов. Однако инфляция в апреле замедлилась до 2,3% в годовом выражении, что ниже прогнозов и является самым низким показателем с февраля 2021 года.

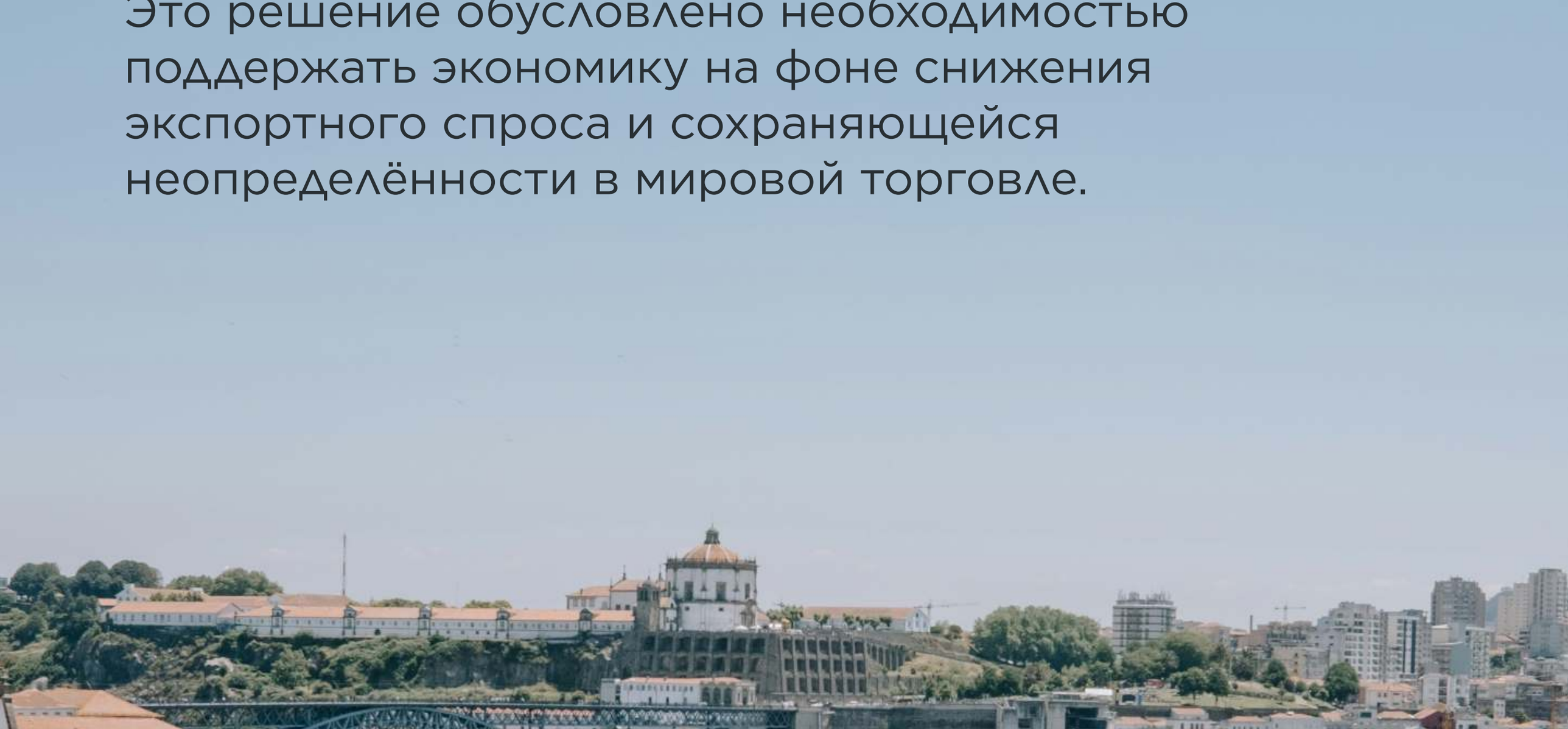


ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

ЕВРОСОЮЗ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 19 по 25 мая 2025 года Европейская комиссия пересмотрела прогнозы экономического роста Еврозоны на 2025 год, снизив их с 1,3% до 0,9%. Основными причинами стали усиление торговых напряжённостей с США, включая введение 10% тарифов на большинство товаров из ЕС и сохранение 25% пошлин на сталь, алюминий и автомобили. Особенно остро эти меры отразились на Германии, крупнейшей экономике блока, где ожидается нулевой рост в 2025 году.

Согласно данным о замедлении инфляции до 2,1% в 2025 году и прогнозируемом снижении до 1,7% в 2026 году, Европейский центральный банк рассматривает возможность дальнейшего снижения процентных ставок ниже текущего уровня в 2,25%. Это решение обусловлено необходимостью поддержать экономику на фоне снижения экспортного спроса и сохраняющейся неопределённости в мировой торговле.



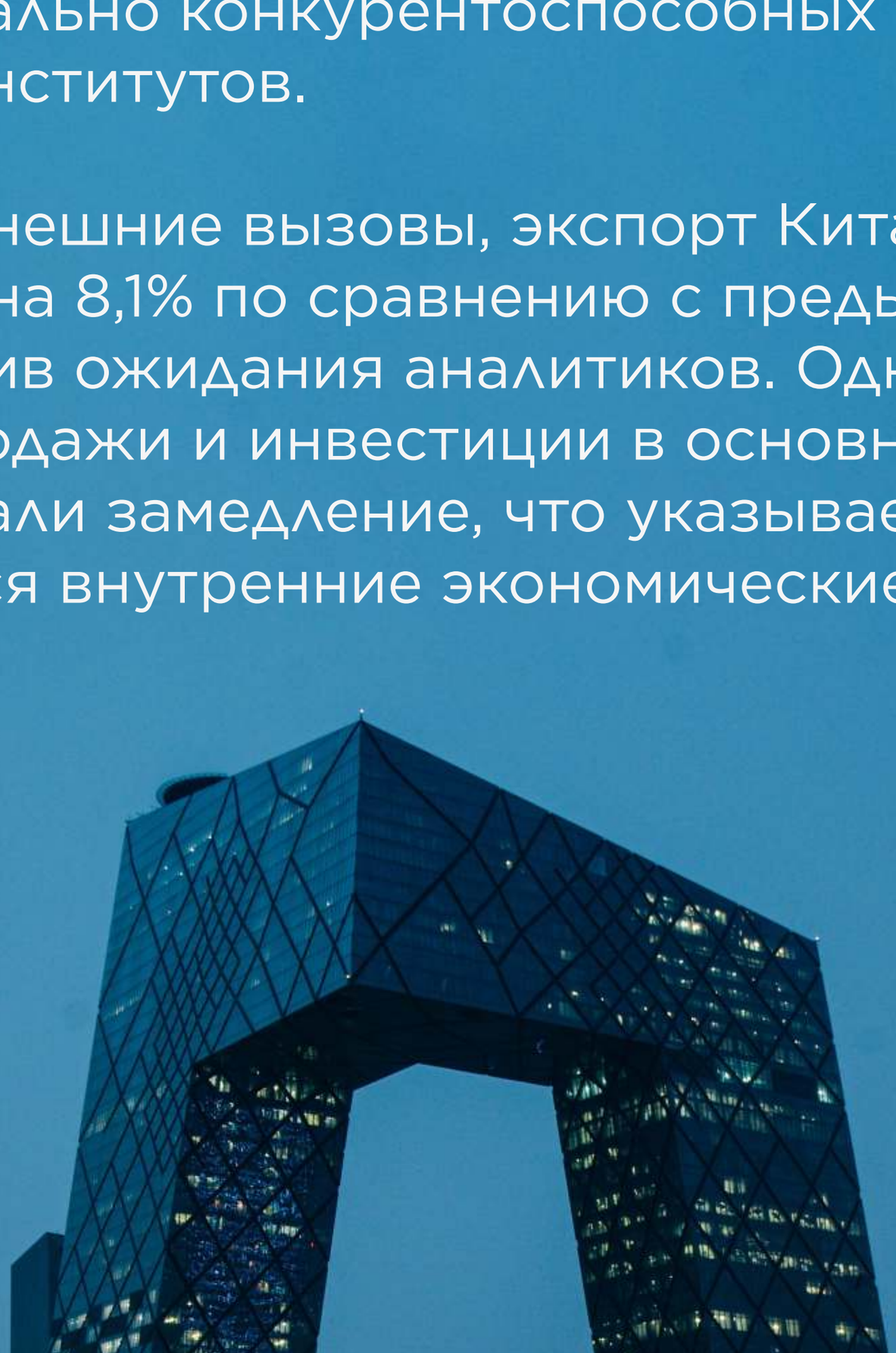
ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

КИТАЙ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 19 по 25 мая 2025 года Китай предпринял меры по смягчению денежно-кредитной политики, снизив ключевые процентные ставки впервые с октября 2024 года, а государственные банки уменьшили ставки по депозитам на 5–25 базисных пунктов.

Параллельно власти активизировали усилия по консолидации финансового сектора, поощряя слияния банков и брокерских компаний с целью создания глобально конкурентоспособных финансовых институтов.

Несмотря на внешние вызовы, экспорт Китая в апреле вырос на 8,1% по сравнению с предыдущим годом, превысив ожидания аналитиков. Однако розничные продажи и инвестиции в основной капитал показали замедление, что указывает на сохраняющиеся внутренние экономические трудности.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

РОССИЯ ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На неделе с 19 по 25 мая 2025 года Россия столкнулась с новыми экономическими вызовами, включая 17-й пакет санкций от Европейского союза, предусматривающий возможное отключение 20 российских банков от системы SWIFT. Несмотря на это, российская экономика демонстрирует устойчивость: инфляция замедлилась до 9,9%, а курс рубля укрепился.

Дополнительным позитивным сигналом стало повышение суверенного кредитного рейтинга России агентством China Chengxin International Credit Rating до уровня BBB+g со стабильным прогнозом. Это свидетельствует о доверии международных партнёров к российской экономике и открывает новые возможности для привлечения инвестиций.



ECONOMIC RESEARCH INSTITUTE
QAZAQSTAN

В период с 19 по 25 мая 2025 года котировки цветных металлов на Лондонской бирже металлов (LME) демонстрировали разнонаправленную динамику, отражая влияние макроэкономических факторов, колебаний валютных курсов и изменений в глобальных цепочках поставок.

Трёхмесячный контракт на **медь** снизился на 1,7% до $9 944 за тонну, что связано с неопределённостью вокруг возможного введения 25% тарифов на импорт меди в США. Это вызвало 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 на фоне снижения 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.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на цветные металлы в конце 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 разброса 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 7,8%, а с начала года — 6,6%.

Наибольшее удорожание за неделю зафиксировано на картофель (+3,4%), морковь (+3,5%), лук репчатый (+4,2%), молоко пастеризованное и кефир (+0,8%), сахар-песок (+0,7%), соль (+0,4%), масло сливочное несоленое и говядину лопаточно-грудной части (+0,2%).

В то же время отмечено снижение цен на капусту белокочанную (-2,8%), рис (-0,3%), яйца 1-й категории (-0,3%), творог (-0,1%) и рожки (-0,1%).

Без изменений остались цены на пшеничную муку первого сорта, хлеб из пшеничной муки первого сорта, подсолнечное масло и мясо кур.

Индекс цен за неделю

(13 мая – 20 мая)

100,3	**Социально-значимые продовольственные товары**
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
99,9	Рожки
99,7	Рис
100,3	Крупа гречневая
100,0	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное несоленое
100,2	Говядина лопаточно-грудная часть
100,0	Мясо кур (бедренная и берцовая кость)
100,8	Молоко пастеризованное 2,5%
100,8	Кефир 2,5%
99,9	Творог
103,4	Картофель
103,5	Морковь
104,2	Лук репчатый
97,2	Капуста белокочанная
100,7	Сахар-песок
99,7	Яйца, I категория
100,4	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/