

## РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки демонстрируют волатильность на рынке на фоне кризиса в банковской сфере, с одной стороны, и ужесточения политики центральных банков, с другой.

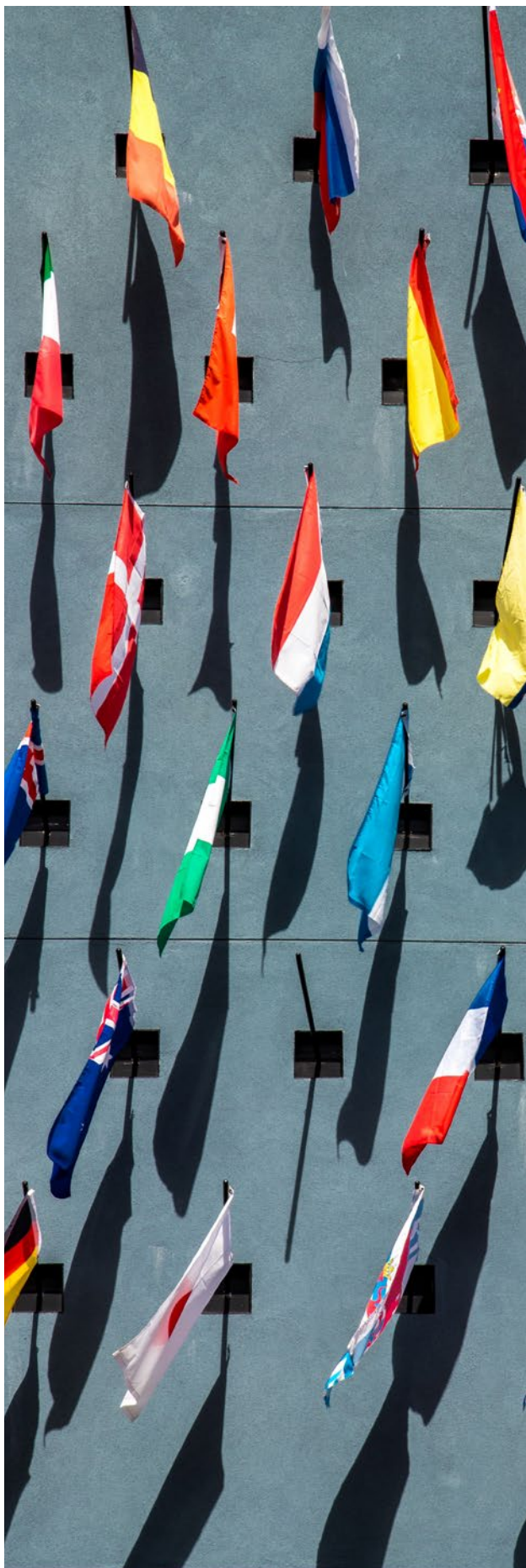
# РЫНОК НЕФТИ



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Опасения инвесторов проблемами банковского сектора и очередное повышение ключевой ставки ФРС задают динамику на рынке нефти. Монетарное ужесточение снижает ожидания по экономическому росту, что отрицательно сказывается на перспективах спроса на сырье.

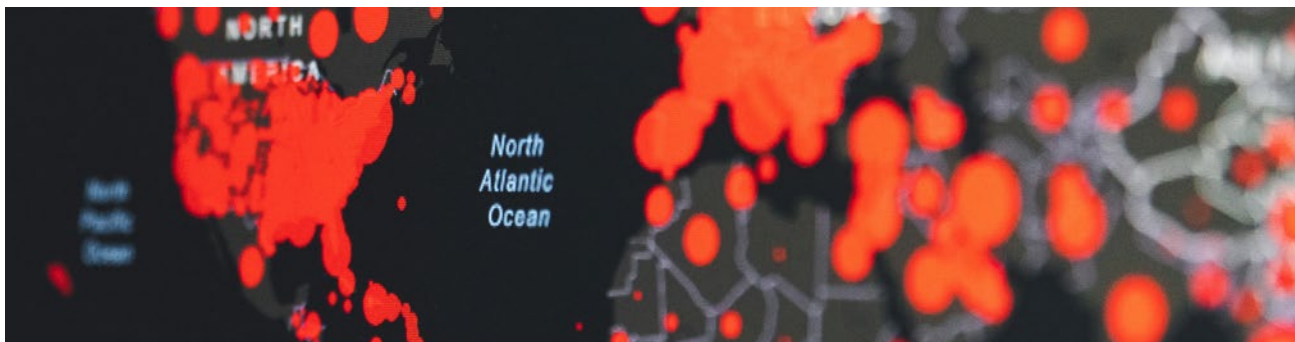
Ценовая динамика на рынке цветных металлов на текущей неделе зависит, прежде всего, от решения ФРС о повышении ставки, которое в свою очередь влияет на темпы восстановления спроса. При этом фундаментальные факторы рынка остаются сильными.



## СТРАНЫ

- ФРС США повысила ключевую ставку.
- Статистика промпроизводства США в феврале хуже прогноза, в промышленности темпы уже отрицательные.
- Деловая активность в услугах в Еврозоне в марте растёт, но сохраняются проблемы в производстве.
- Банк Китая вновь сохранил годовичную ключевую ставку.
- Деловая активность в китайском производственном секторе растёт.
- Небольшое недельное ускорение российской инфляции.
- Ставки российских депозитов остаются без изменений.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ



### США

Решение ФРС повысить ставку на 25 б.п. совпало с ожиданиями рынка. Вероятность этого события по состоянию на 22 марта т.г. оценивалась в 84,9%. Более того, ФРС по итогам заседания признала, что инфляция остается слишком высокой, и дала понять, что цикл повышения ставок еще не завершен, несмотря на риск углубления банковского кризиса. Это приведет к ужесточению условий кредитования домашних хозяйств и предприятий, и давлению на экономическую активность, найм и инфляцию.

Цифры по индексу промышленного производства за февраль т.г. заметно хуже прогноза, и довольно тревожной выглядит ситуация в секторе обработки. Показатели по розничным продажам также вышли хуже прогнозных ожиданий, что означает, что потребительский спрос явно притормаживает.

### Евросоюз

Предварительные индексы PMI за март показали очень хороший импульс в услугах, что способствовало росту и сводного индекса PMI Composite.

Но, с другой стороны наблюдается сдержанная конъюнктура в промышленности во всех отчитавшихся странах, особенно печально выглядит статистика по ведущей экономике Германии, где PMI MfG опустился на 34-месячный минимум. Очевидно, тема неоднозначного состояния немецкой промышленности проявляется все ярче.

### Китай

Расширение производственной активности, наблюдаемое с начала текущего года, является самым высоким показателем с июля прошлого года и за восемь месяцев после изменения политики COVID выйти на нулевую заболеваемость. С мая 2021 года расширились новые экспортные заказы. Также вернулись к росту производство, поставки и занятость. Что касается инфляции, то цены на продукцию также ускорили свой рост. Налицо, оживление китайской экономической активности.

### Россия

Ожидается, что рост инфляции за текущий месяц составит 0.2-0.3% м/м и 3.3-3.4% г/г, что в терминах сезонно-сглаженной аннуализированной инфляции будет означать замедление до 2.3-3.5% m m saar. Главным инфляционным риском, способным повысить инфляцию во 2-м квартале, является падение рубля. При движении курса выше 80, проинфляционные эффекты проявятся достаточно быстро.

Сохранение сигнала о возможном повышении ключевой ставки на последующих заседаниях Центробанка, по-видимому, обеспечит стабильность депозитных ставок в ближайший месяц. Ключевыми факторами для прогноза будут служить цены на нефть, курс рубля и текущая инфляция.

# МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ



## Цены на нефть колеблются на рисках снижения экономической активности

Цены на нефть начали неделю с коррекционного роста на 5,1% в первые три дня на опасениях по нехватке предложения на рынке на фоне банковского кризиса. К концу недели нефть перешла к снижению на данных по запасам в США и ожидаемом повышении базовой ставки до 4,75-5% по итогам заседания ФРС США. По итогам прошедшей недели цена марки Brent повысилась на 2\$ или 2,8%. Рынки все больше склонны избегать рисков на фоне ужесточения монетарной политики центробанками, что в свою очередь сдерживает перспективы спроса на нефть.

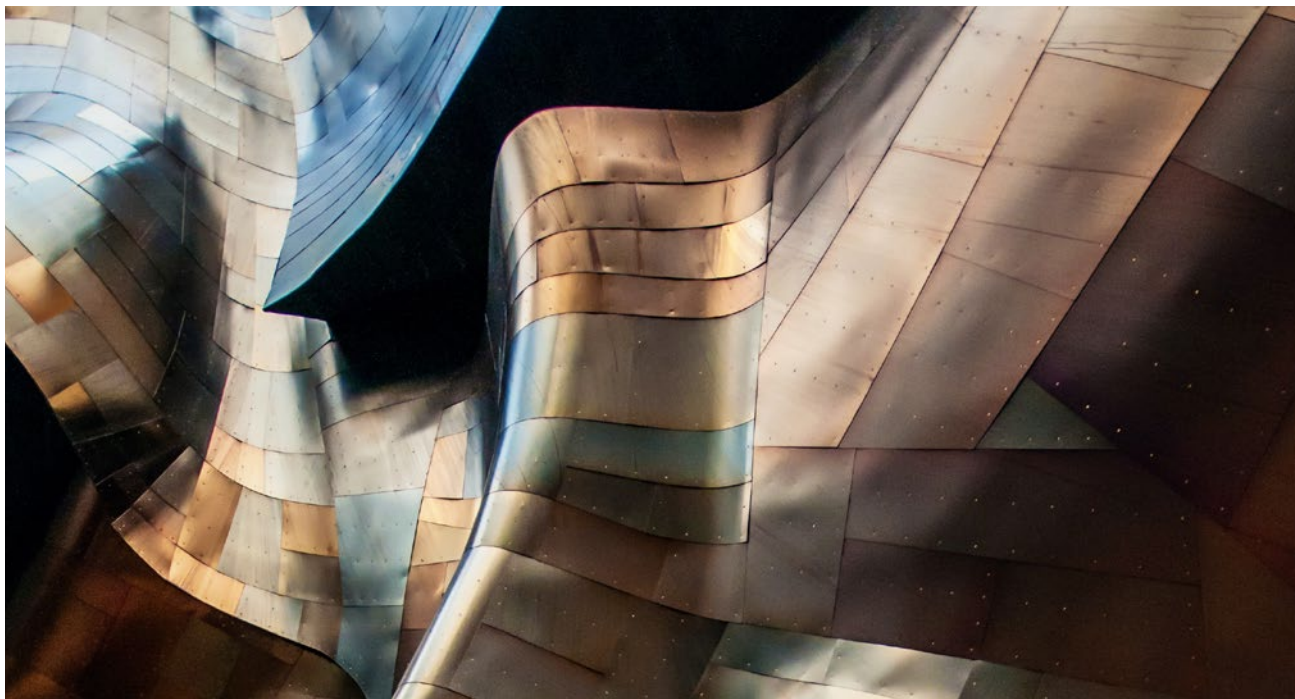
По данным Минэнерго США коммерческие запасы нефти в стране за неделю выросли на 1,1 млн. баррелей или 0,2%, при ожидании сокращения на 1,6 млн. баррелей. Стратегический запас нефти продолжает находиться на уровне 371,6 млн. баррелей, что является

минимумом с декабря 1983 г. По словам министра для восполнения резерва понадобится несколько лет, что также привлекло внимание инвесторов. Запасы бензина сократились на 2,7%, а дистиллятов на 2,8%. Добыча нефти увеличилась на 100 тыс. б/с до уровня 12,3 млн. б/с. На этом фоне цены перешли к росту.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю повысилось на 4 и составило 593 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 24 марта цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$74,99 за баррель.

# МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ



## Котировки цветных металлов дорожают на фоне улучшения спроса в Китае

Цветные металлы начали неделю с роста на фоне смягчения обеспокоенности инвесторов банковским сектором и росте китайского потребления. Сезонно сильный спрос и дешевый доллар, который просел до 7-недельного минимума, вызвал рост закупок металлов к концу недели. Ключевую роль на рынке также сыграло повышение Федрезервом ключевой ставки.

Цена алюминия демонстрировала рост в начале недели на данных по увеличению импорта в Китай на 11% за февраль. По итогам недели стоимость «крылатого» металла подорожала на \$34 или на 1,5%. По данным IAI в феврале среднесуточное производство первичного алюминия выросло на 2,7% в годовом выражении и на 0,3% в месячном. Объем выпуска за январь-февраль вырос на 3%, а доля Китая увеличилась с 57,8% до 58,9%.

Стоимость меди в понедельник росла на фоне дешевого доллара и улучшенного спроса в Китае. В четверг цены достигла 3-недельного максимума. Запасы меди на ShFE снижаются третью неделю подряд до минимума с 20 января. Яньшанская премия при этом выросла до максимума с декабря. По итогам недели «красный» металл подорожал на \$306 или на 3,5%. Эксперты из Китая ожидают, что импорт меди в марте снизится более чем на 10%. По данным ICSG в январе на мировом рынке меди сложился профицит в 103 тыс.тонн.

### Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 24-ого марта сложились на уровне:

#### **Алюминий:**

(cash) \$2264,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$2312,00 за тонну.

#### **Медь:**

(cash) \$8926,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$8930,00 за тонну.

## НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: США



### **Статистика промпроизводства в феврале хуже прогноза, в промышленности темпы уже отрицательные**

Индекс промышленного производства в феврале т.г. составил 0.0% м/м и (-0.2%) г/г vs 0.3% м/м и 0.5% г/г в январе т.г., где Mining составил 7.1% г/г vs 8.6% г/г, Manufacturing: (-1.0%) г/г vs 0.3% г/г, Utilities Industry: (-7.6%) г/г vs (-8.9%) г/г.

Розничные продажи в феврале т.г. составили (-0.4%) м/м и 5.4% г/г vs 3.2% м/м и 7.7% г/г в январе т.г.

### **ФРС США повысила ключевую ставку**

ФРС США повысила ключевую ставку на 0,25 п.п. до 4,75-5%. Таким образом с марта 2022 года ставка выросла в совокупности на 500 б.п., и достигла своего максимума с сентября 2007 года.

## НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: ЕВРОСОЮЗ



### **Рост услуг в марте т.г., но сохраняются проблемы в производстве**

Предварительные индексы деловой активности PMI Manufacturing за март т.г. в странах Еврозоны составили 47.1 vs 48.5 в феврале т.г.: в Германии – 44.4 vs 46.3, Франции – 47.7 vs 47.4.

PMI Services в марте т.г. составил 54.1 vs 52.0 в феврале т.г. В Германии 52.6 vs 50.7; во Франции 54.0 vs 51.7.

Сводный PMI Composite в марте т.г. составил 54.1 vs 52.0 в феврале т.г. В Германии 52.6 vs 50.7; Франции 54.0 vs 51.7.



## НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: КИТАЙ



### **Банк Китая вновь сохранил годовичную ключевую ставку**

Банк Китая вновь сохранил годовичную ключевую ставку на отметке 3.65% г/г. Также, была сохранена и пятилетняя ставка на уровне 4.30% г/г.

Для улучшения ликвидности недавно была понижена RRR (ставка нормы резервирования для банков) на 25 б.п. до 7.6%.

### **Деловая активность в производственном секторе растёт**

Индекс Caixin PMI Manufacturing по итогам февраля т.г. составил 51,6 vs 49.2 в январе т.г.(ожидание: 50,2).

## НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: РОССИЯ



### Ставки депозитов остаются без изменений

По данным ЦБ, средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до 1 года в банках ТОП-10 вторую декаду подряд остаётся без изменений на уровне 7.676% г/г.

Ставки на ОФЗ с погашением через год составили 7.78% (+47 б.п.), 3-летние – 8.92% (+15 б.п.), 5-летние – 9.60% (+4 б.п.), 7-летние – 10.18% (+2 б.п.), 10-летние – 10.49% (+4 б.п.).

### Небольшое недельное ускорение инфляции

С 14 по 20 марта ИПЦ вырос на 0.10% м/м vs 0.02% м/м и 0.00% в предыдущие 2 недели. Рост цен с начала марта – 0.12% м/м, с начала года – 1.42% м/м.

## Социально-значимые продовольственные товары в стране за прошедшую неделю не показали роста цен

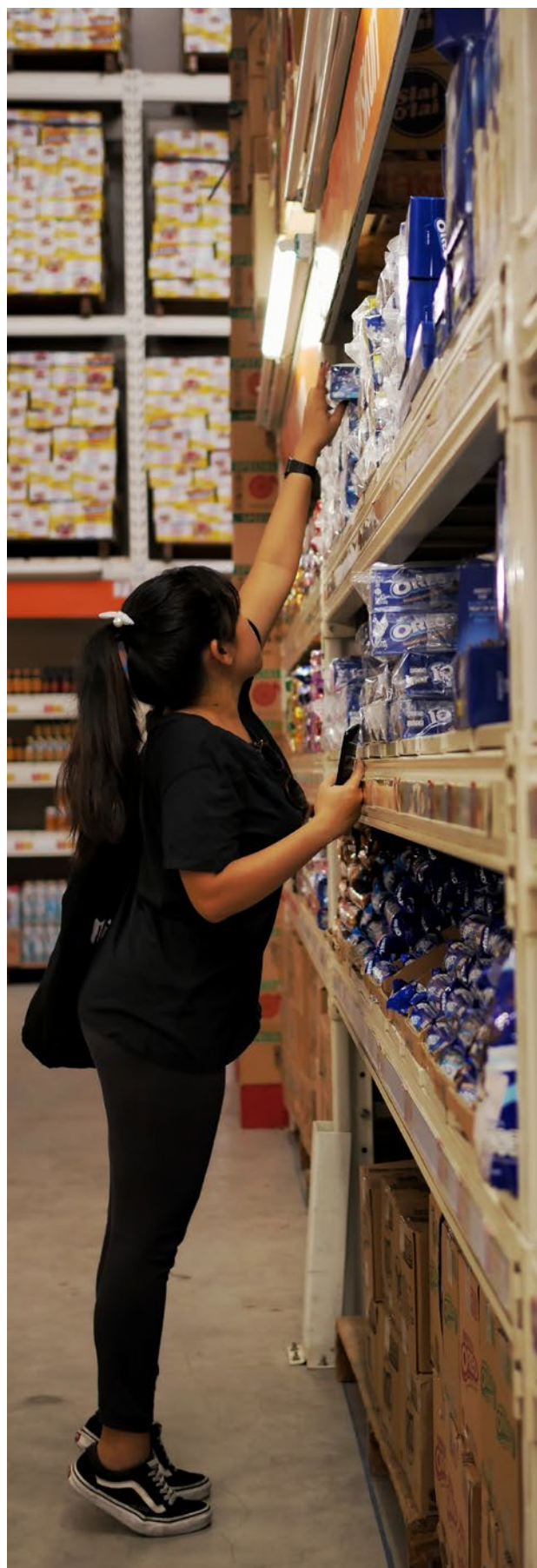
Индекс цен на социально-значимые продовольственные товары в Республике Казахстан за неделю 14 марта – 20 марта остался неизменным.

Большого всего за неделю подорожали кефир, рис и молоко на 0,4%. Также незначительно подорожали рожки (0,3%), сливочное масло (0,2%) и говядина (0,2%).

В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты: морковь на 1,1%, лук на 0,8%, картофель на 0,5%, капуста и гречка на 0,3%, и сахар на 0,1%.

## ИНДЕКС ЦЕН ЗА НЕДЕЛЮ 20 МАРТА К 14 МАРТА

Социально-значимые продовольственные товары	100,0
Мука пшеничная первого сорта	100,0
Хлеб пшеничный из муки первого сорта	100,0
Рожки	100,3
Рис	100,4
Крупа гречневая	99,7
Масло подсолнечное	100,0
Масло сливочное несоленое	100,2
Говядина лопаточно-грудная часть	100,2
Мясо кур	100,0
Молоко пастеризованное 2,5%	100,4
Кефир 2,5%	100,4
Творог	100,1
Картофель	99,5
Морковь	98,9
Лук репчатый	99,2
Капуста белокочанная	99,7
Сахар-песок	99,9
Яйца, I категория	100,1
Соль	100,1



## ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ В ЯНВАРЕ 2023 Г.

**Внешнеторговый оборот Казахстана за январь 2023 году достиг 10,3 млрд. долл. США.**

Торговый профицит сложился на уровне 1,9 млрд.долл. США, что на 40% ниже показателей января 2022 года. При этом объемы экспорта остались практически на уровне января 2022 года (+0,4%), а импорт вырос на 48,9%.

Италия продолжает оставаться лидером по импорту казахстанской продукции и в этом году - на ее долю приходится 19% экспорта РК. Доля Китая в экспорте, несмотря на годовой рост в 5,9%, составила 13,1%. Экспорт в Россию вырос на 52,5%, а ее доля выросла с 9,4% до 14,3%. Наибольший прирост экспорта

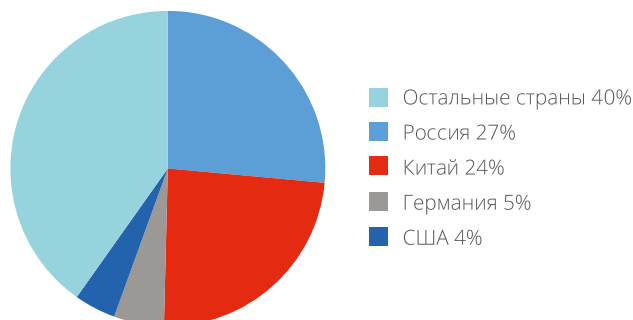
за первый месяц пришелся на Южную Корею, которая импортировала на 87,8% больше казахстанской продукции, чем в январе годом ранее.

Относительно января 2022 года объемы внешних поставок в РК выросли на 48,9%. Россия, по-прежнему, остается главным экспортером товаров в Казахстан, несмотря на годовое снижение импорта на 0,5%. На долю РФ приходится 26,5% импорта РК, следом идут Китай (23,9%) и Германия (5,1%), объемы которой выросли в 3 раза. Серьезный прирост импорта наблюдается также из Японии, Индии и Турции, более чем в 2 раза.

Экспорт товаров РК за январь 2023 г.



Импорт товаров в РК за январь 2022 г.



Торговый оборот РК за январь 2023 г.

