

№103 АПРЕЛЬ 2023

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ECONOMY.KZ

## РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки демонстрируют разнонаправленную динамику на фоне решения об увеличении добычи странами ОПЕК+ и слабой статистики по американскому рынку труда.



## РЫНОК НЕФТИ

### Цены на нефть колеблются на противоречивых факторах

Цены на нефть начали неделю со стремительного роста на 5% на новостях о дополнительном сокращении добычи рядом стран ОПЕК+ суммарно более чем на 1,1 млн б/с начиная с мая. Основная доля сокращения придется на Россию и Саудовскую Аравию по 500 тыс. б/с. Слабые экономические данные в США в свою очередь сдержали ралли цен. Ситуация с сокращением предложения нефти в Иракском Курдистане при этом остается неразрешенной. По итогам прошедшей недели цена марки Brent повысилась на 10,1\$ или 13,5%.

По данным Минэнерго США коммерческие запасы нефти в стране за неделю снизились на 3,7 млн баррелей или на 0,8%, при ожидании снижения на 2,3 млн баррелей. Стратегический запас нефти впервые с января продемонстрировал снижение на 0,1% до 371,2 млн баррелей. Запасы бензина сократились на 4,1 млн баррелей (1,8%), а дистиллятов на 3,6 млн баррелей (3,1%). Добыча нефти сохранилась на уровне 12,2 млн б/с. На этом фоне цены росли.

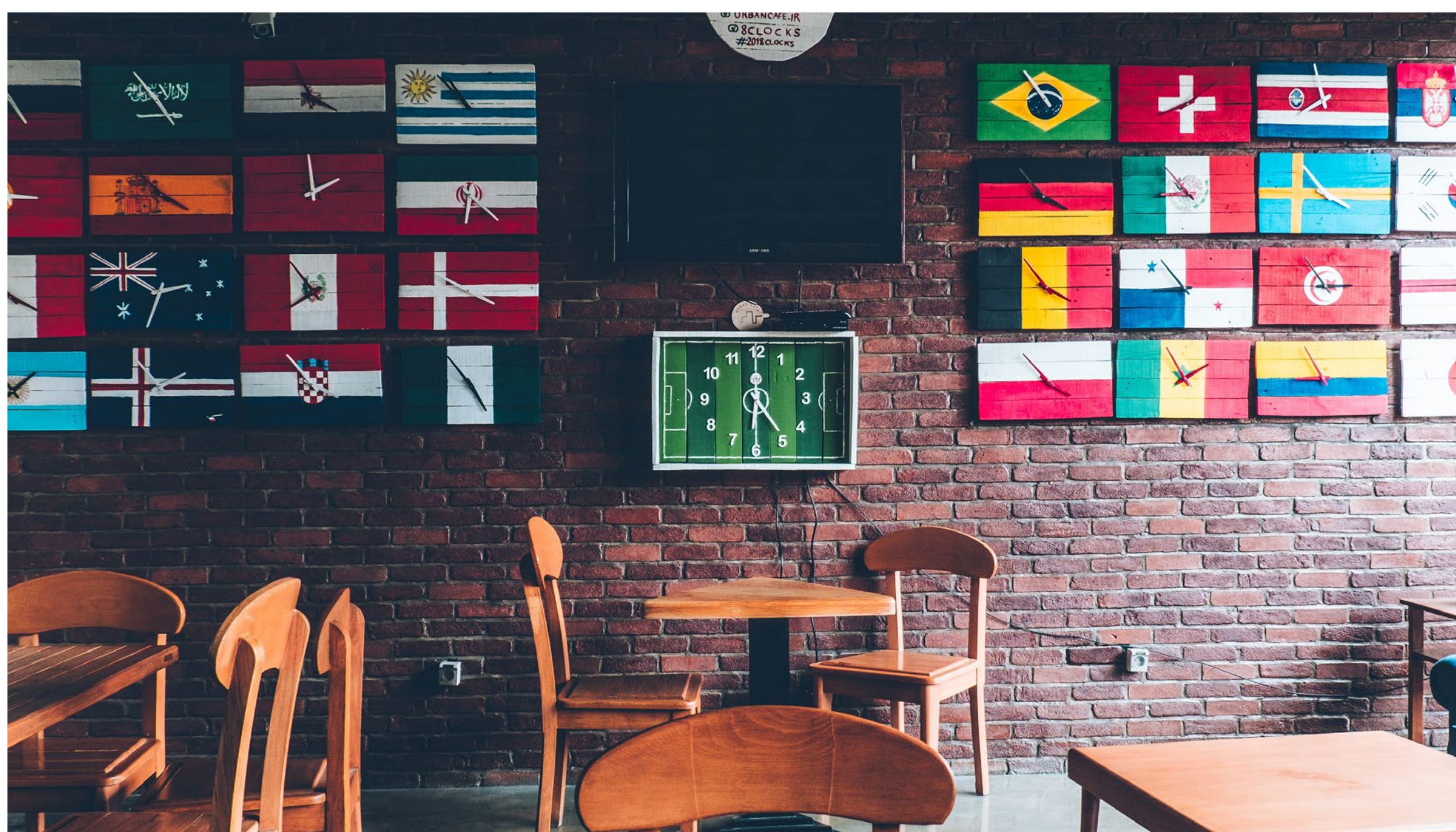
По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США снижается вторую неделю подряд. За неделю число установок снизилось на 2 и составило 590 агрегатов. По итогам квартала впервые с 3-го квартала 2020 г. число действующих установок сократилось на 24 единицы.

Таким образом, в ходе торгов 7 апреля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$85,12 за баррель



## **ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ**

**Несмотря на улучшение спроса, о чем свидетельствует снижение запасов нефти, ралли цен сдерживается слабыми экономическими данными США и их возможным влиянием на политику ФРС.**



## СТРАНЫ

- Дефлятор потребительских расходов в США в феврале сократился.
- В марте т.г. индекс американской деловой активности в производственном секторе ISM снизился.
- Ослабление рынка труда США в феврале т.г.
- Помесячные темпы и базовый показатель инфляции стран Еврозоны в марте растут.
- Безработица стран Еврозоны в феврале сохраняется на исторических минимумах
- Китайская деловая активность в марте растет.
- Прибыли промышленных предприятий Китая с начала года сокращаются.
- Безработица в России в феврале обновляет новые рекордные минимумы.
- Деловая активность россиян в марте сохраняет уверенные позитивные темпы.



## **ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ:** США

**Наблюдаемое сокращение темпов дефлятора потребительских расходов в феврале т.г. говорит о том, что у Федрезерва США больше гибкости в плане проведения денежно-кредитной политики и поиска баланса с рисками финансовой стабильности. Отметим, что ФРС США таргетирует не индекс потребительских цен, а дефлятор потребительских расходов (PCE), в прогнозах регулятора фигурирует именно этот показатель.**

Снижение индекса деловой активности в производственном секторе ISM в марте т.г. до майских минимумов 2020 года свидетельствует о том, что повышение процентных ставок и

нарастающие опасения рецессии начинают оказывать давление на бизнес. Сокращение производственной активности 5-ый месяц подряд происходит в результате замедления выпуска продукции и сокращения новых заказов, а также снижения поставок от поставщиков, которые были самыми низкими с марта 2009 года.

**Ослабления на американском рынке труда в феврале т.г. начались с осени прошлого года, когда происходили сокращения работников нескольких крупных компаний IT-сектора, после которых новые увольнения коснулись и других секторов экономики.** Сейчас уже начался второй раунд сокращений в компаниях IT-сектора, который сравним с первым раундом, причем, помимо увольнений, компании также закрывают ранее открытые вакансии. Пока цифры по рынку труда в пределах той нормы, на которую ориентируется ФРС при оценке воздействия своей денежно-кредитной политики.

Следующее заседание ФРС, планируемое в мае т.г., покажет более реальную ситуацию на американском рынке труда. В случае сохранения тенденции снижения рабочих мест, ФРС может отказаться от дальнейшего ужесточения ДКП.



## **ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ:** ЕВРОСОЮЗ

**Потребительская инфляция в Еврозоне в марте т.г. является самым низким уровнем с февраля 2022 года и незначительно ниже рыночного консенсуса.**

Тем не менее, показатель остается значительно выше целевого уровня ЕЦБ в 2,0%, а базовый индекс, достигший нового рекордного уровня в 5,7%, оказывает давление на решения руководства страны касательно продолжения роста процентных ставок.





## **ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ:** КИТАЙ

**Снятие в январе антиковидных ограничений пока что наиболее ярко сказывается на секторе услуг, и этот рост, а также увеличение на их расценки – глобальный тренд.**

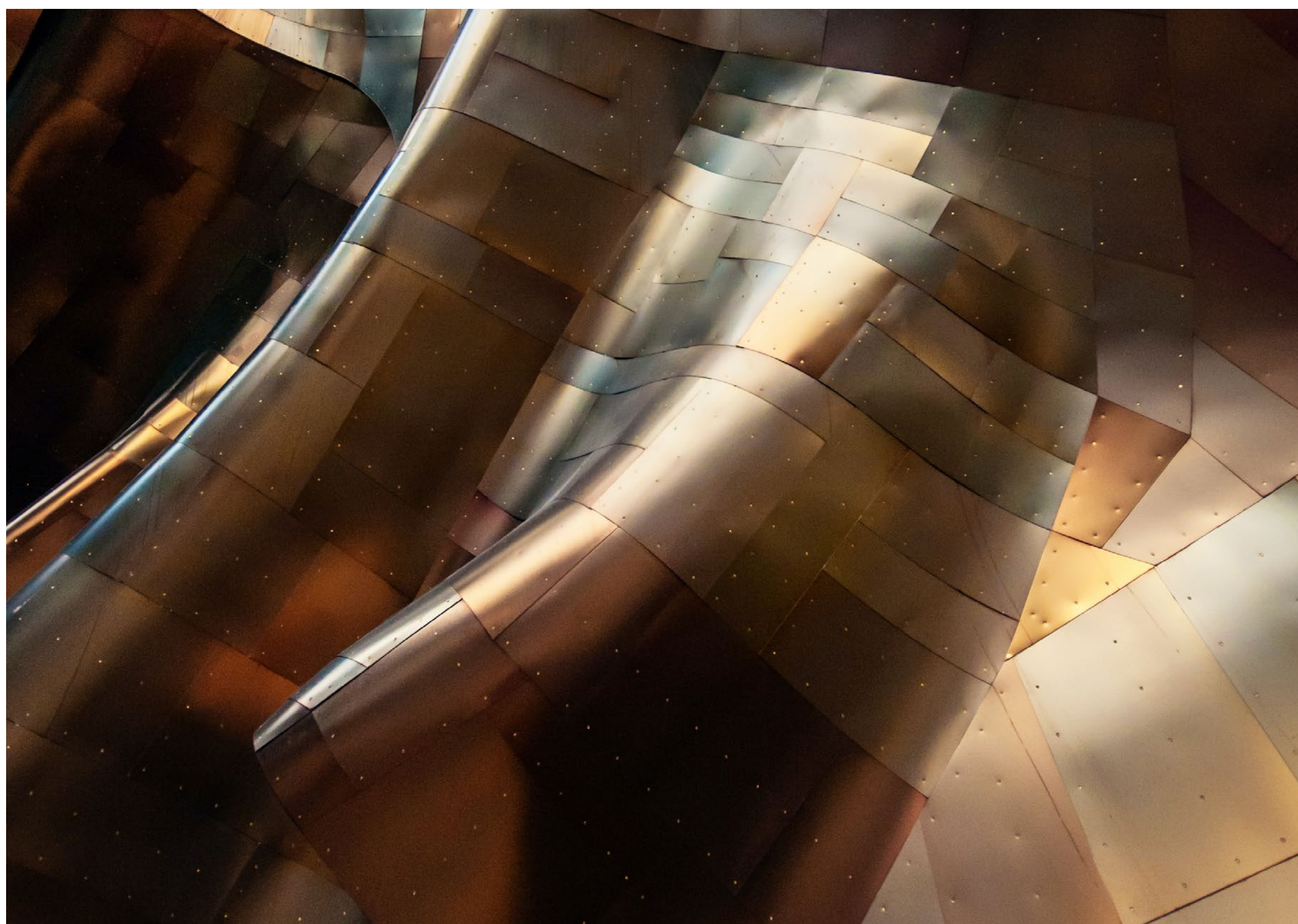
В то же время, ситуация в промышленном секторе Поднебесной не столь однозначная, на присутствующие там проблемы указывает и не совсем благоприятная статистика по прибылям предприятий.



## **ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ:** РОССИЯ

**Количество занятых в экономике в феврале существенно снизилось, и на фоне общего роста экономики, о котором свидетельствует оперативная статистика, ситуация выглядит несколько не понятной. Но численность рабочей силы сократилась ещё существенней – отсюда и рекордные минимумы по безработице. При этом, результаты данных по рабочей силе и занятости получены в результате перехода для расчета этих показателей на результаты переписи-2021.**

Сохранение позитивных темпов роста деловой активности в марте т.г. объясняется быстрым ростом выпуска продукции и дальнейшим увеличением новых заказов. Это привело к ожиданию увеличения производства и обусловило рост создания новых рабочих мест. Рост производства в марте т.г. был самым быстрым с августа 2020 года.



## **МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ**

### ***КОТИРОВКИ ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ СНИЖАЛИСЬ НА ЗАМЕДЛЕНИИ АМЕРИКАНСКОЙ ЭКОНОМИКИ***

**Цветные металлы демонстрировали отрицательную динамику в начале недели на ожиданиях рецессии, роста инфляции и повышения ключевой ставки ФРС США. Слабая статистика занятости и промпроизводства в США стали сигналами охлаждения экономики.**

Тем временем показатели в Китае оказались положительными, тем самым оказав поддержку ценам на металлы. По словам министра индустрии М. Карабаева к 2029 году Казахстан планирует увеличить внутреннюю переработку алюминия в 5 раз, а меди в 14 раз.

Цена алюминия демонстрировала рост в первые дни недели, но потом незначительно снизилась на более крепком долларе. По итогам недели стоимость «крылатого» металла подорожала на \$72 или на 3,2%. По данным IAI в феврале производство глинозема сократилось на 0,29% в годовом выражении и на 10,4% в месячном. Доля Китая в мировом производстве составила 57%.

Цена алюминия на протяжении недели демонстрировала падение, но к концу снижение замедлилось. По итогам недели стоимость «крылатого» металла подешевела на \$36 или на 1,5%. Аналитики Goldman Sachs ожидают снижения запасов металлов в 2023 и 2024 гг., и прогнозируют среднюю цену на алюминий в 2024 г. \$4500 за т., а в 2025 г. – \$5000.

В то время как Citibank прогнозирует среднюю цену \$2400 на ближайшие 3 месяца и возможность роста до \$2700 за тонну.

Стоимость меди в начале недели снижалась на фоне крепкого доллара и роста инфляционных ожиданий после заявлений о сокращении производства нефти рядом стран. Поддержку ценам оказывали низкие запасы металла на складах. По итогам недели «красный» металл подешевел на \$98 или на 1,1%.

Аналитики Fitchs пересмотрели свои прогнозы по цене на медь на 2023 г. с \$8500 за

тонну до \$9000 на фоне увеличения спроса по мере развития «зеленой» энергетики и минимальных запасов металла на складах.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 7-ого апреля сложились на уровне:

### **Алюминий:**

(cash) \$2336,00 за тонну;

(3-мес. контракт) \$2375,00 за тонну.

### **Медь:**

(cash) \$8933,00 за тонну;

(3-мес. контракт) \$8933,00 за тонну.

## **ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ**

**Слабая экономическая статистика из США стала важным фактором проседания цен. Однако низкие запасы металлов и улучшенный спрос в Китае будут оказывать поддержку ценам.**



## **НОВОСТИ США**

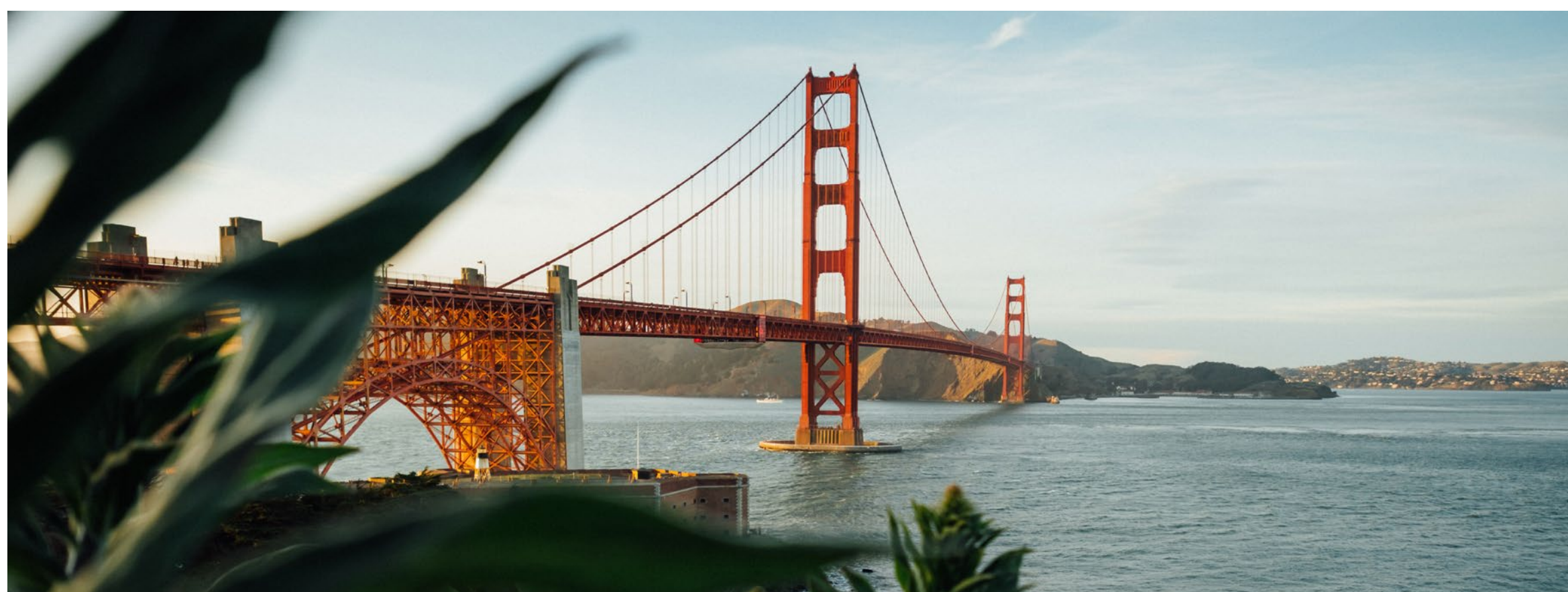
### ***СОКРАЩЕНИЕ ДЕФЛЯТОРА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ РАСХОДОВ В ФЕВРАЛЕ Т.Г.***

**Дефлятор потребительских расходов в феврале т.г. составил 5.00% г/г и 0.26% м/м vs 5.35% г/г и 0.57% м/м в январе т.г.**

**Базовый индекс составил 4.6% г/г и 0.3% м/м vs 4.67% г/г и 0.52% м/м в январе т.г.**

### ***ИНДЕКС ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В ПРОИЗВОДСТВЕННОМ СЕКТОРЕ ISM СНИЗИЛСЯ***

**Индекс деловой активности в производственном секторе ISM в марте т.г. составил 46,3 пункта vs 47,7 февраля т.г. (прогноз: 47,5).**



## НОВОСТИ США

### **ОСЛАБЛЕНИЕ РЫНКА ТРУДА В ФЕВРАЛЕ Т.Г.**

Количество вакансий в США снизилось на 632 тыс. и составило 9,9 млн. в феврале т.г. (ожидание: 10,4 млн.).

Наибольшее снижение числа открытых вакансий за месяц наблюдалось в секторах профессиональных и бизнес-услуг (-278 тыс.), здравоохранения и социальной помощи (-150 тыс.), транспорта, складирования и коммунального хозяйства (-145 тыс.).

Количество вакансий увеличилось в строительстве (+129 тыс.), в области искусства, развлечений и отдыха (+38 тыс.).

Уровень безработицы в феврале т.г. составил 3,6% vs 3,4% в январе т.г. (прогноз: 3,4%).

Количество безработных в феврале т.г. выросло на 242 тыс. до 5,94 млн. vs 5,69 млн. в январе т.г. Занятость выросла на 177 тыс. до 160,32 млн.



## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### ***ПОМЕСЯЧНЫЕ ТЕМПЫ И БАЗОВЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ ИНФЛЯЦИИ РАСТУТ***

**Инфляция в марте т.г. составила 6,9% г/г и 0,9% м/м vs 8,5% г/г и 0,8% м/м месяцем ранее (прогноз: 7,1%).**

Базовая инфляция в марте составила 5,7% г/г vs 5,6% г/г в феврале т.г.

### ***БЕЗРАБОТИЦА В ФЕВРАЛЕ Т.Г. СОХРАНЯЕТСЯ НА ИСТОРИЧЕСКИХ МИНИМУМАХ***

**Сезонно скорректированная безработица в Еврозоне в феврале т.г. составила 6,6% vs 6,6% в январе (прогноз: 6,7%).**

Среди крупнейших экономик Еврозоны самый низкий уровень безработицы был зафиксирован в Германии (2,9%).

Наибольшие показатели были зарегистрированы в Испании (12,8%), Италии (8%), Франции (7%).





## **НОВОСТИ КИТАЯ**

### ***ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ В МАРТЕ РАСТЕТ***

**Сводный индекс деловой активности PMI в марте т.г. составил 57.0 vs 56.4 в феврале.**

PMI в обрабатывающей промышленности в марте составил 51,9 vs 52,6 месяцем ранее.

PMI в секторе услуг составил 58,2 vs 56,3 в феврале т.г.



## НОВОСТИ КИТАЯ

### ***ПРИБЫЛИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ С НАЧАЛА ГОДА СОКРАЩАЮТСЯ***

**Прибыль промышленных предприятий за январь-февраль 2023 года снизилась на 22,9% г/г vs (-4,0%) г/г в январе т.г.**

Прибыль иностранных предприятий сократилась на 35,7% г/г. Прибыль частных предприятий сократилась на 19,9% г/г.

Прибыль упала в 28 из 41 основных промышленных секторов за этот период, при этом наибольшее падение произошло в производстве компьютеров, другого электронного оборудования и телекоммуникациях.



## **НОВОСТИ РОССИИ**

### ***БЕЗРАБОТИЦА В ФЕВРАЛЕ ОБНОВЛЯЕТ НОВЫЕ РЕКОРДНЫЕ МИНИМУМЫ***

**Рабочая сила в феврале т.г. сократилась на 0.84% г/г (-190 тыс. чел.) vs 1.07% г/г в январе.**

Занятые в экономике составили 1.48% г/г (-99 тыс. чел.) vs 1.91% г/г.

Безработица: 3.50% vs 3.61% (3.4% vs 3.5% с устранением сезонности).

Количество вакансий на бирже труда (спрос на труд): +10 тысяч вакансий, (-13.2%) г/г в феврале т.г. vs (-13.1%) г/г месяцем ранее.



## НОВОСТИ РОССИИ

### ***ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ СОХРАНЯЕТ УВЕРЕННЫЕ ПОЗИТИВНЫЕ ТЕМПЫ***

**Сводный индекс Russia PMI, характеризующий совокупный выпуск в промышленности и услугах, составил в марте т.г. 56,8 пунктов vs 53,1 пункта в феврале т.г.**

Индекс Russia PMI mfg, характеризующий конъюнктуру в обрабатывающей промышленности, составил в марте т.г. 53.2 пункта vs 53.6 в феврале.

Индекс Russia PMI services в марте т.г. составил 58,1 vs 53,1 пункта месяцем ранее.

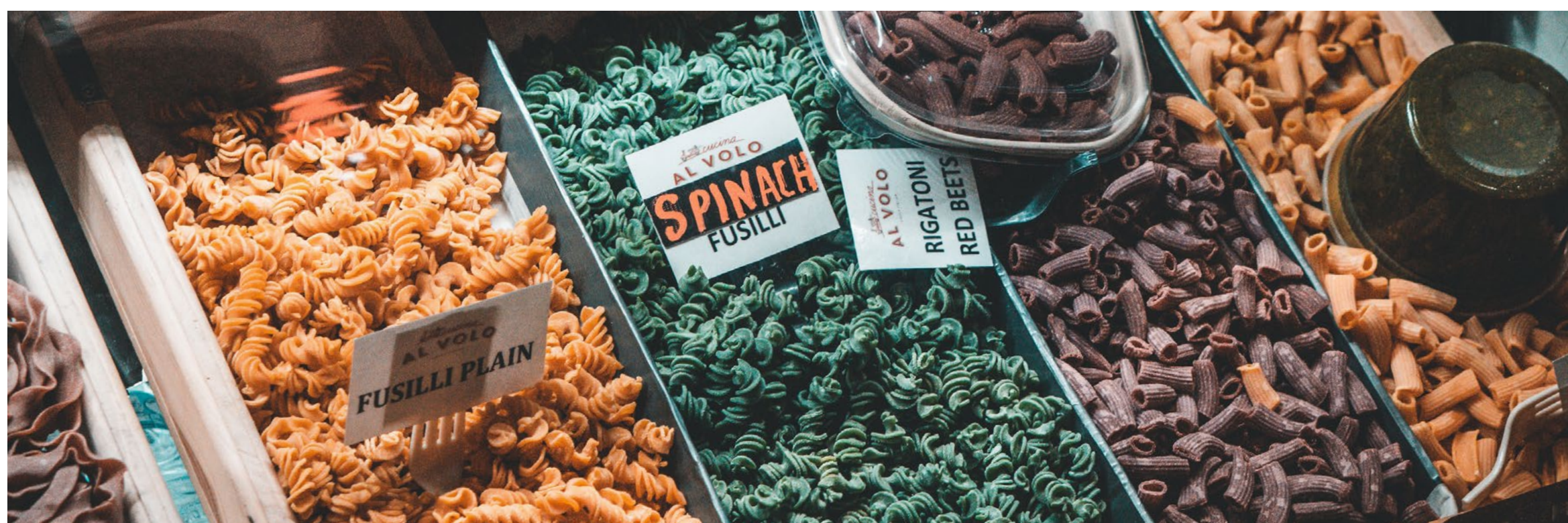
# ЦЕНЫ НА СОЦИАЛЬНО-ЗНАЧИМЫЕ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

**СОЦИАЛЬНО-ЗНАЧИМЫЕ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ В СТРАНЕ ЗА ПРОШЕДШУЮ НЕДЕЛЮ НЕ ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛИ ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН**

Индекс цен на социально-значимые продовольственные товары в Республике Казахстан за неделю 28 марта – 4 апреля не изменился, но вырос в годовом выражении – на 19,5%.

Большого всего за неделю подорожали рис на 1%, говядина и кефир на 0,5%. Также незначительно подорожали сливочное масло (0,4%), капуста (0,3%) творог и соль (0,2%).

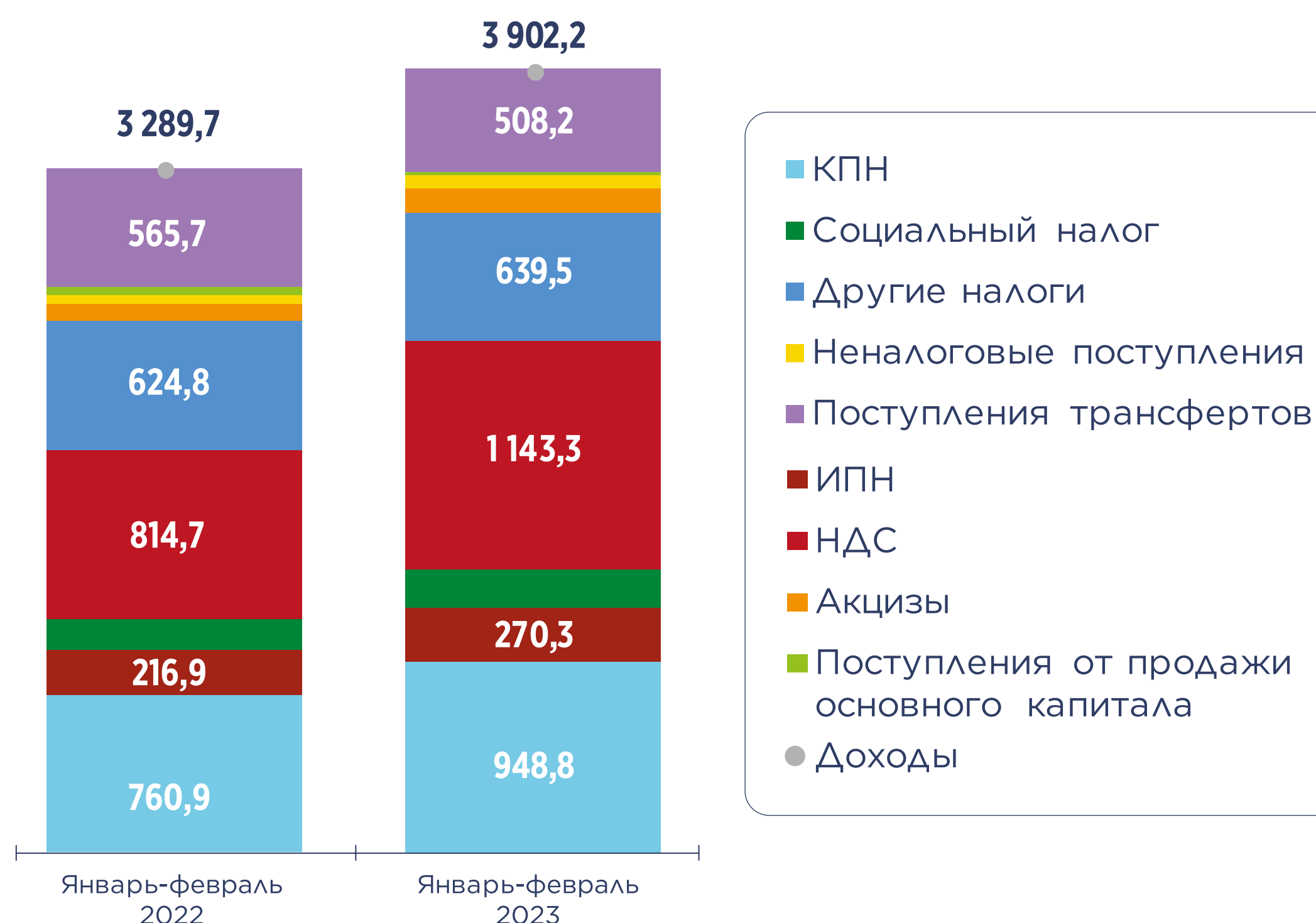
В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты: гречка на 2,6%, морковь на 1%, лук на 0,8%, подсолнечное масло на 0,6%, куриное мясо, сахар и картофель на 0,3%, и мука на 0,1%.



## ИНДЕКС ЦЕН ЗА НЕДЕЛЮ 4 АПРЕЛЯ К 28 МАРТА

<b>100,0</b>	<b>Социально-значимые продовольственные товары</b>
99,9	Мука пшеничная первого сорта
100,0	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,0	Рожки
101,0	Рис
97,4	Крупа гречневая
99,4	Масло подсолнечное
100,4	Масло сливочное несоленое
100,5	Говядина лопаточно-грудная часть
99,7	Мясо кур
100,1	Молоко пастеризованное 2,5%
100,5	Кефир 2,5%
100,5	Творог
99,7	Картофель
99,0	Морковь
99,2	Лук репчатый
100,3	Капуста белокочанная
99,7	Сахар-песок
100,1	Яйца, I категория
100,2	Соль

Доходы государственного бюджета, млрд. тенге



## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ НА ЯНВАРЬ-ФЕВРАЛЬ 2023 Г.

Доходы государственного бюджета в первые два месяца текущего года составили 3 902,2 млрд. тенге, что больше на 612,4 млрд. тенге или 18,6% по сравнению с соответствующим периодом 2022 года.

Рост доходов был обеспечен положительной динамикой налоговых поступлений (+668 млрд. тенге или 25,3). При этом поступления трансфертов снизились на 57,5 млрд. тенге или 10,2%. В структуре налоговых поступлений, наибольший рост в первые 2 месяца 2023 года показал НДС.

Затраты государственного бюджета, млрд. тенге



Так, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, поступления от НДС выросли на 328,6 млрд. тенге (40,3%).

Положительный вклад в рост налоговых доходов бюджета также связан с ростом КПН на 187,9 млрд. тенге (24,7%) и ИПН на 53,4 млрд. тенге (24,6%). Тем не менее, нефтяные доходы бюджета за счет таможенных сборов на сырую нефть снизились на 18,5 млрд. тенге (6,7%).

Расходы государственного за два месяца 2023 года составили 3 828,8 млрд. тенге, что на 27,4% больше за тот же период прошлого года.



## **Рост расходов был обеспечен за счет увеличения затрат по следующим направлениям:**

- Образование – 99,6 млрд. тенге или 15,7%;
- Социальная помощь и социальное обеспечение – 138,7 млрд. тенге или 19,5%;
- Здравоохранение – 190,5 млрд. тенге или 51,4%;
- Обслуживание долга – 80,5 млрд. тенге или 26,7%.

Таким образом, по итогам двух месяцев 2023 года, баланс государственного бюджета сложился в профиците – 77,2 млрд. тенге. Тем не менее, в номинальном выражении профицит уменьшился на 216,3 млрд. тенге или 73,7%.