

№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.

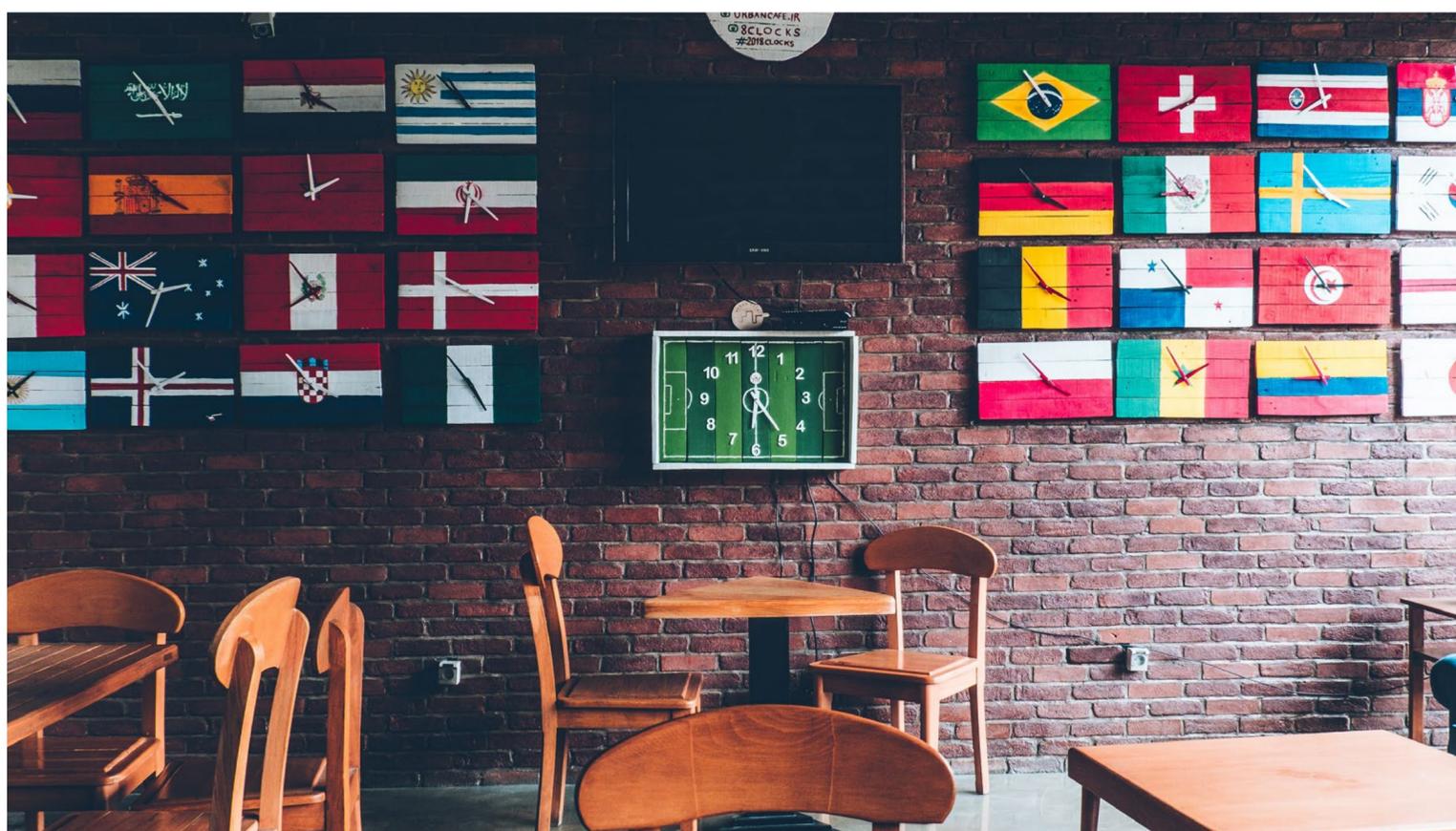
По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США снижается вторую неделю подряд. За неделю число установок снизилось на 2 и составило 590 агрегатов. По итогам квартала впервые с 3-го квартала 2020 г. число действующих установок сократилось на 24 единицы.

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.**

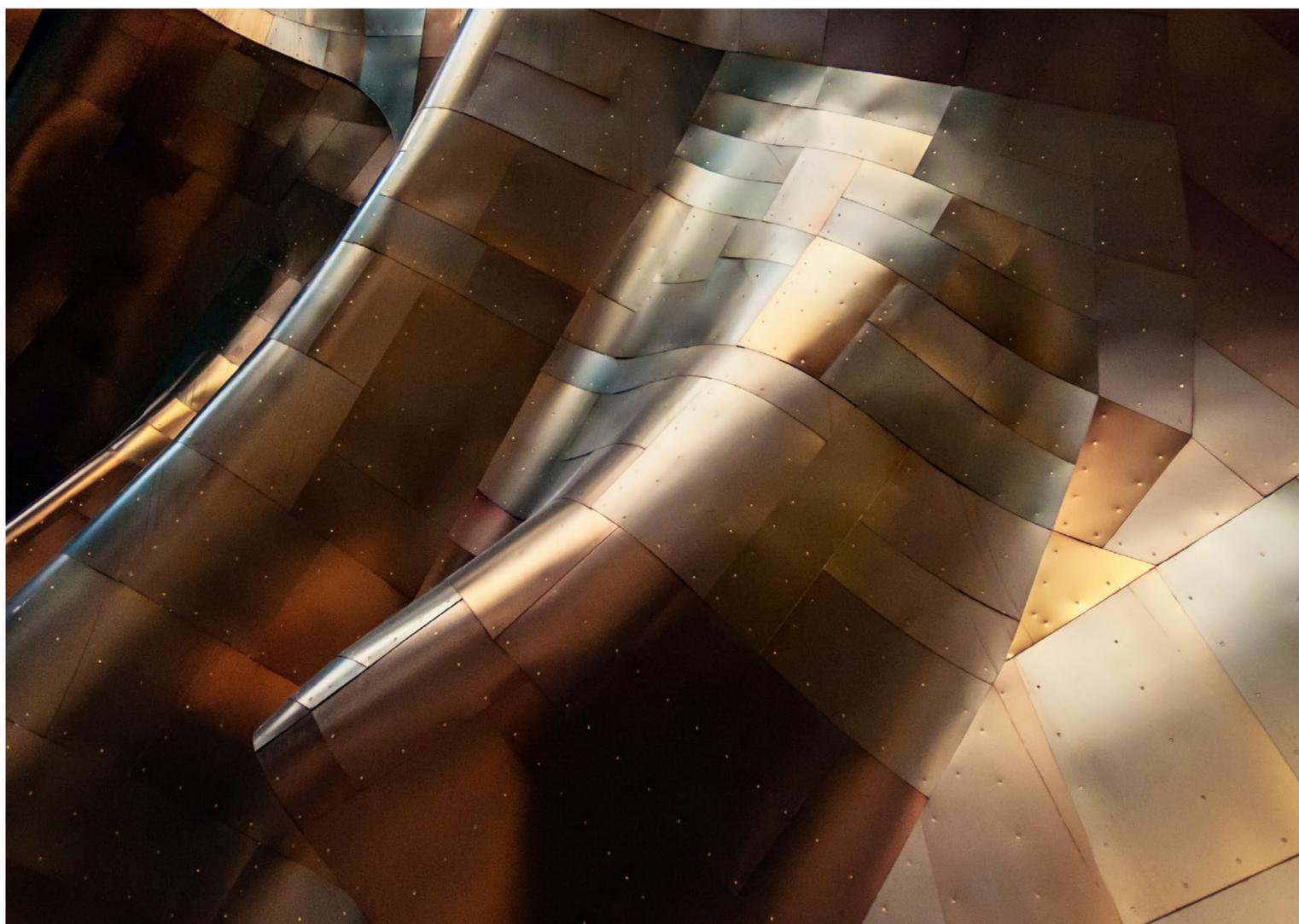
В то же время, ситуация в промышленном секторе Поднебесной не столь однозначная, на присутствующие там проблемы указывает и не совсем благоприятная статистика по прибылям предприятий.



## **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**

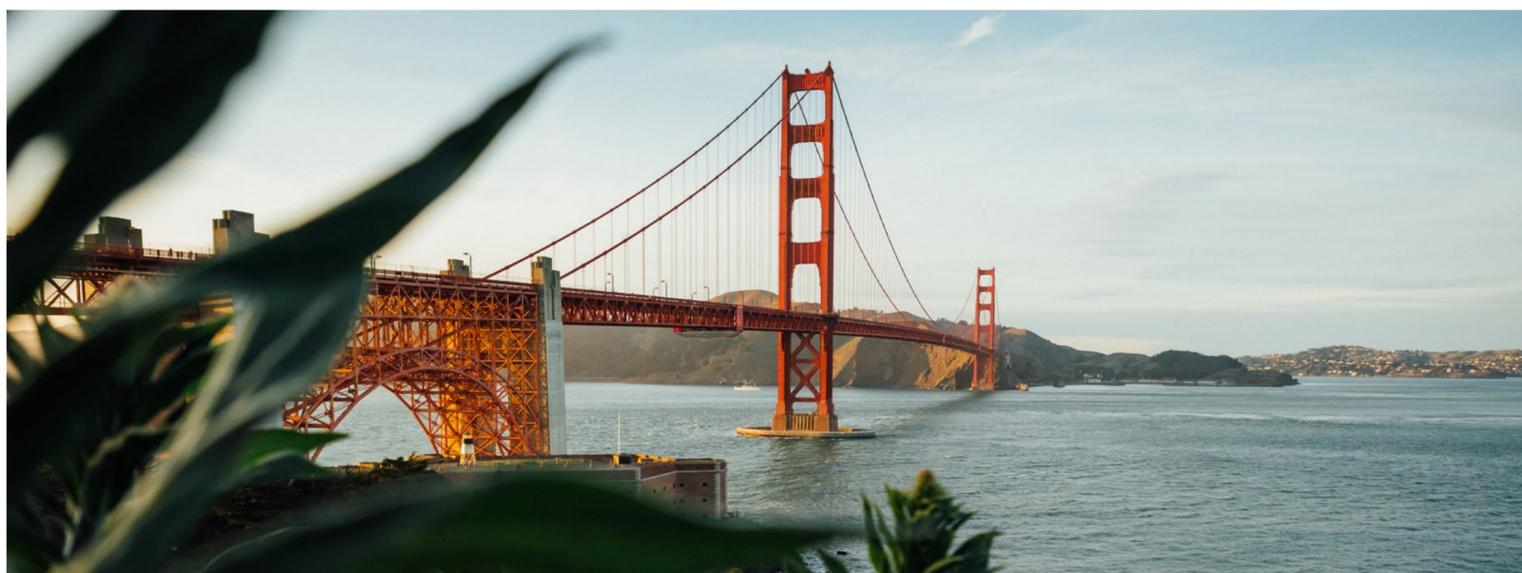
### ***СОКРАЩЕНИЕ ДЕФЛЯТОРА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ РАСХОДОВ В ФЕВРАЛЕ Т.Г.***

**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.***

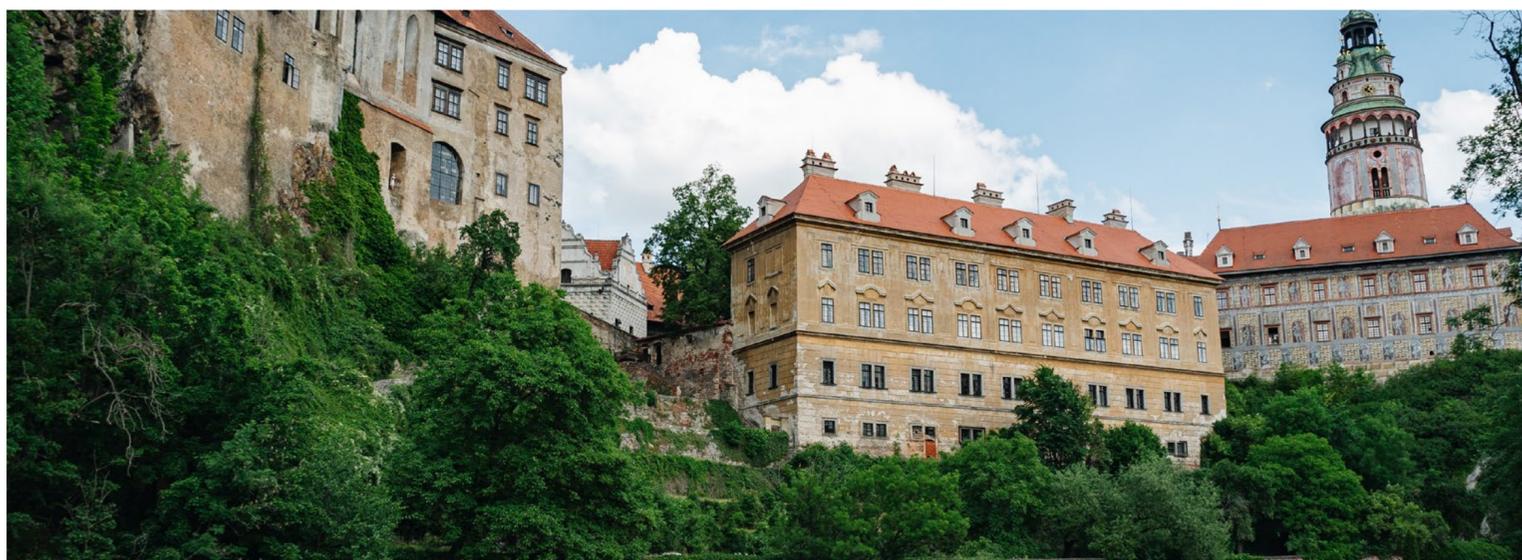
Количество вакансий в США снизилось на 632 тыс. и составило 9,9 млн. в феврале т.г. (ожидание: 10,4 млн.).

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.

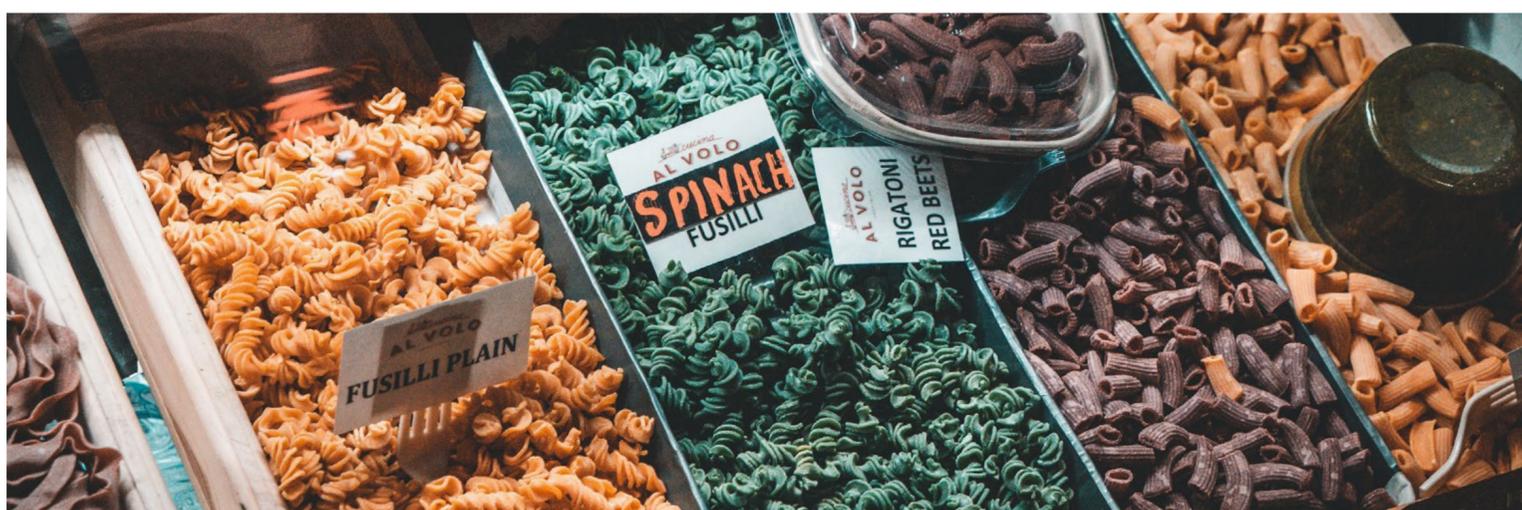
# ЦЕНЫ НА СОЦИАЛЬНО-ЗНАЧИМЫЕ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

**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%).

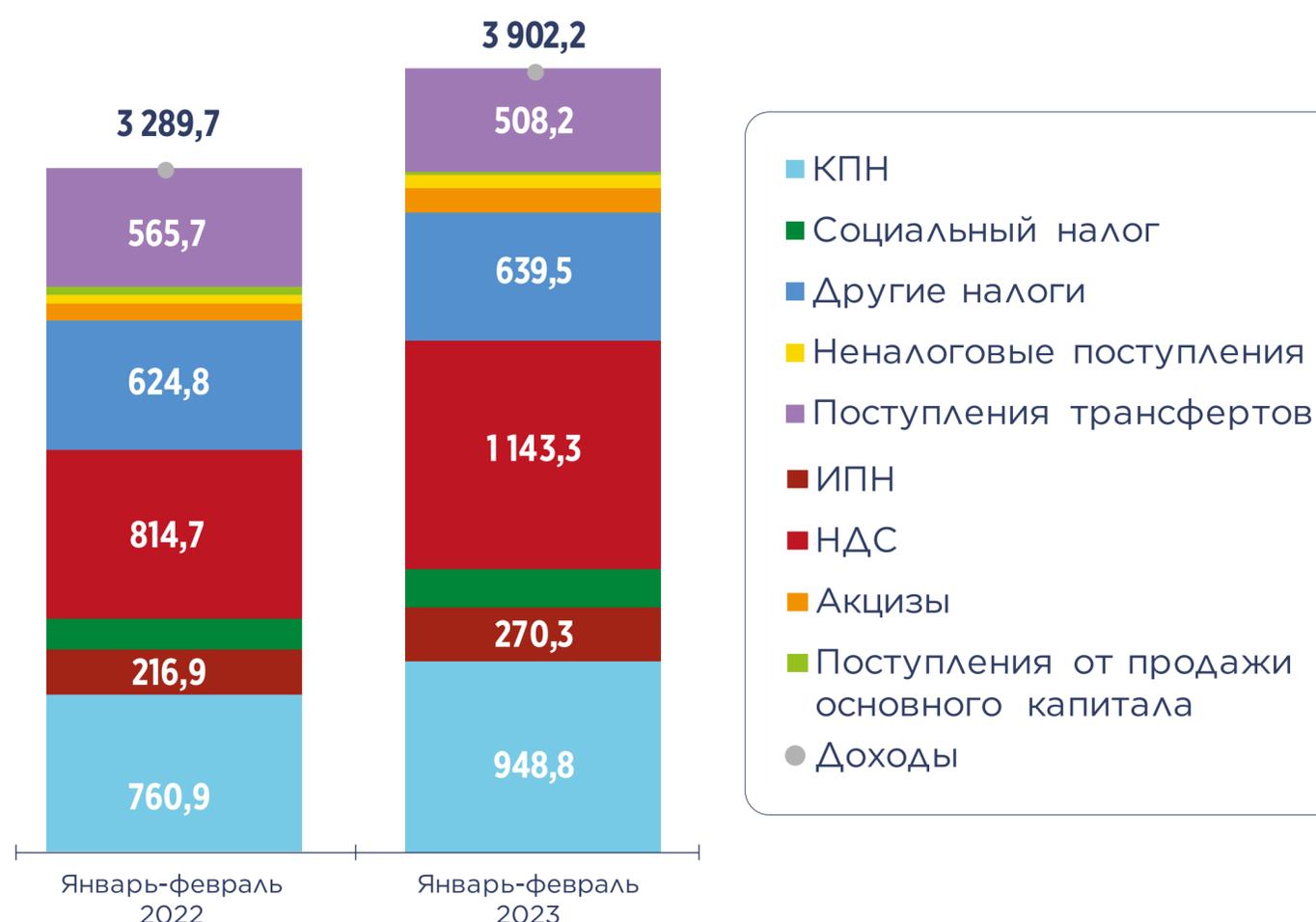
В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты: гречка на 2,6%, морковь на 1%, лук на 0,8%, подсолнечное масло на 0,6%, куриное мясо, сахар и картофель на 0,3%, и мука на 0,1%.



## ИНДЕКС ЦЕН ЗА НЕДЕЛЮ 4 АПРЕЛЯ К 28 МАРТА

100,0	Социально-значимые продовольственные товары
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

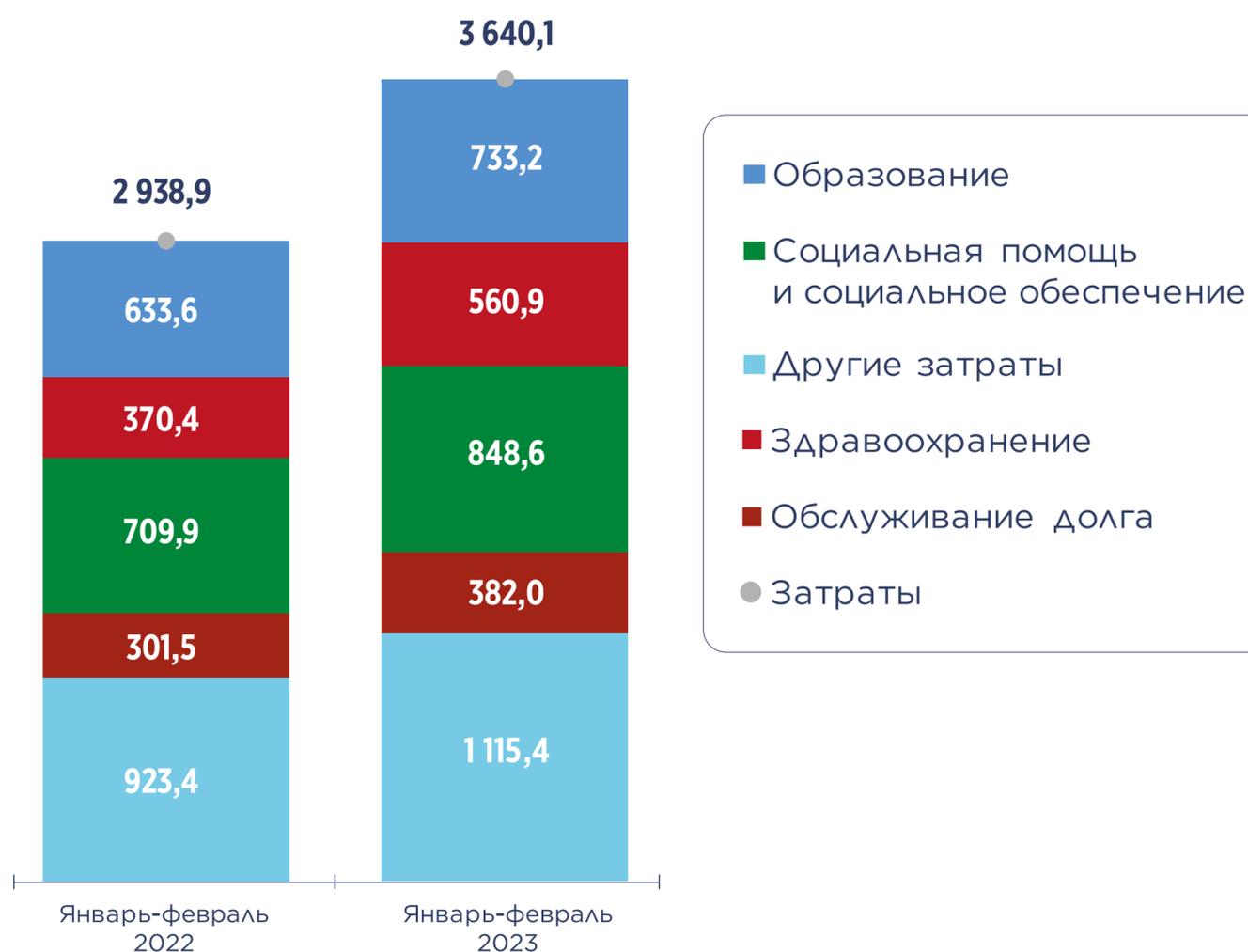


## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ БЮДЖЕТ НА ЯНВАРЬ-ФЕВРАЛЬ 2023 Г.

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%.