

№104 АПРЕЛЬ 2023

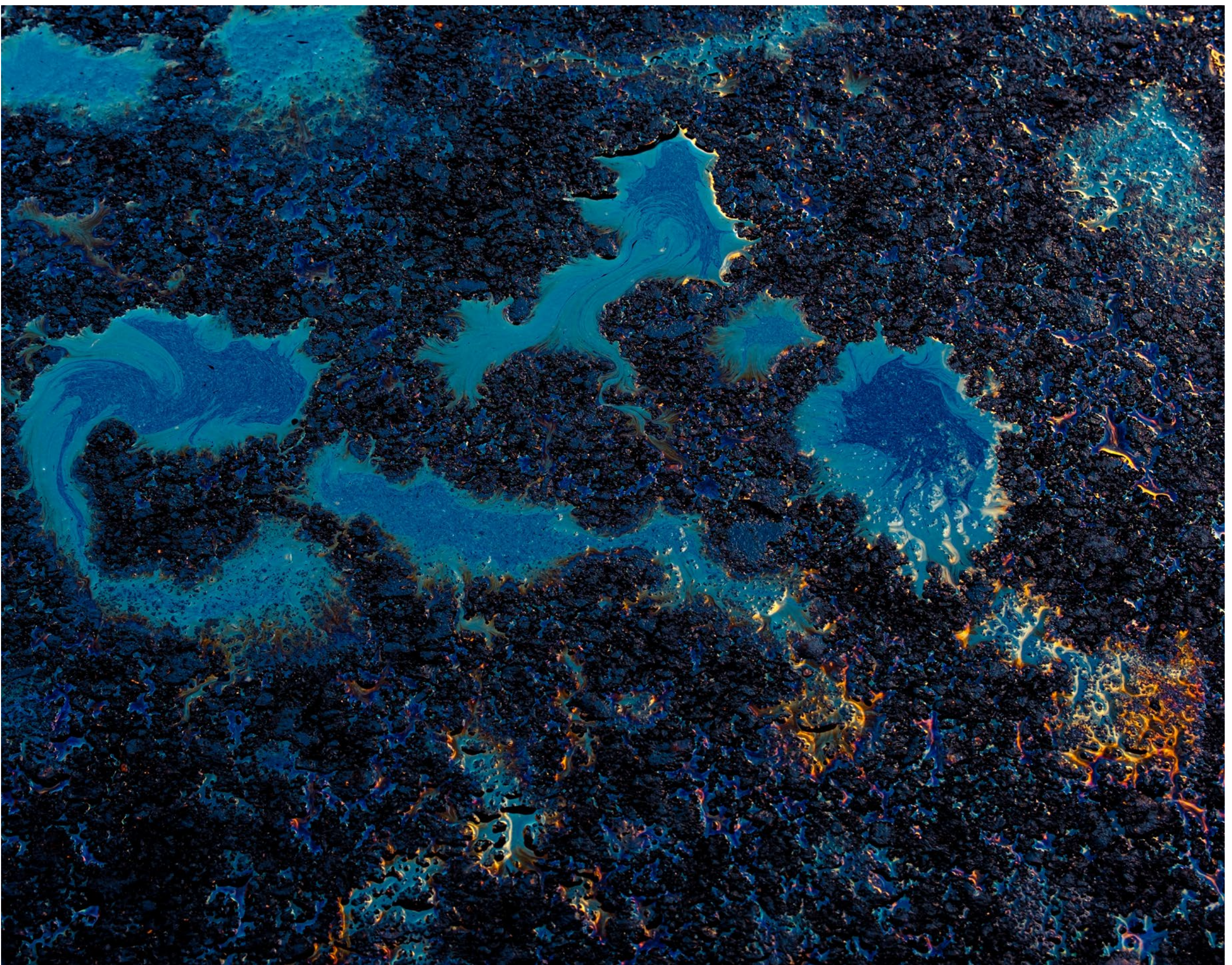
NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ECONOMY.KZ

РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки демонстрируют разнонаправленную динамику на фоне ожиданий по росту спроса в этом году и снижения добычи, в то время как ФРС ожидает «мягкой» рецессии в США.





РЫНОК НЕФТИ

Цены на нефть не показывают единой динамики

Цены на нефть демонстрировали рост на снижении инфляции в США, слабом долларе, росте промышленного производства и на прогнозных данных по нефти от МЭА. Однако ожидание рецессии и слабые данные по безработице в США сдерживали цены. По итогам прошедшей недели цена марки Brent повысилась на 1,2\$ или 1,4%. МВФ в своем прогнозе ожидает снижение цен в 2023 г. до \$73,13 за баррель и до \$68,9 в 2024 г. При этом EIA повысил прогноз средней цены до \$85 в 2023 г. и до \$81,21 в 2024 г.

По данным Минэнерго США коммерческие запасы нефти в стране за неделю выросли на 0,6 млн баррелей или на 0,1%, при ожидании снижения на 0,6 млн баррелей. Стратегический запас нефти продолжил снижение, в этот раз на 0,4% до 369,6 млн баррелей, что является минимумом с ноября 1983 года. Запасы бензина сократились на 0,3 млн баррелей (0,1%), а дистиллятов на 0,6 млн баррелей (0,5%). Добыча нефти выросла на 100 тыс б/с до 12,3 млн б/с. На этом фоне цены росли более чем на 2%. Минэнерго повысило прогноз по добыче нефти в стране до 12,54 млн б/с на текущий год и до 12,75 млн на 2024 год. А по росту мирового спроса прогноз был снижен с 1,5 до 1,4 млн б/с. Таким образом мировой спрос достигнет в 2023 году 100,87 млн б/с.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США снижается третью неделю подряд. За неделю число установок снизилось еще на 2 и составило 588 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 14 апреля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$86,31 за баррель.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Инвесторы продолжают оценивать перспективы нефтяного рынка. Прогнозы сигнализируют о возможном дефиците на рынке в текущем году, что, соответственно, приведет к росту котировок.



СТРАНЫ

- Снижение инфляции в США в марте т.г. благодаря снижению стоимости энергетики и продуктов питания.
- Дефицит бюджета США в марте продолжает увеличиваться.
- Розничные продажи в США в феврале сократились.
- Рост промышленного производства в Еврозоне в марте выше прогнозных ожиданий.
- Розничная торговля в Еврозоне в марте т.г. снизилась.
- Инфляция в Китае в марте т.г. самая низкая с сентября 2021 года.
- Внешняя торговля в Китае в марте определенно улучшается.
- Инфляция в России в марте замедляется.
- Недельная инфляция в РФ замедлилась.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ: США

Мартовская инфляция, оказавшаяся самой низкой с мая 2021 года, заметно ниже прогнозных ожиданий. Это означает, что у Федрезерва больше гибкости в плане проведения денежно-кредитной политики и поиска баланса с рисками финстабильности. Тем не менее, базовая инфляция все еще сохраняется высокой, поэтому повышение ставки на планируемом в мае т.г. заседании ФРС остается вполне вероятным.

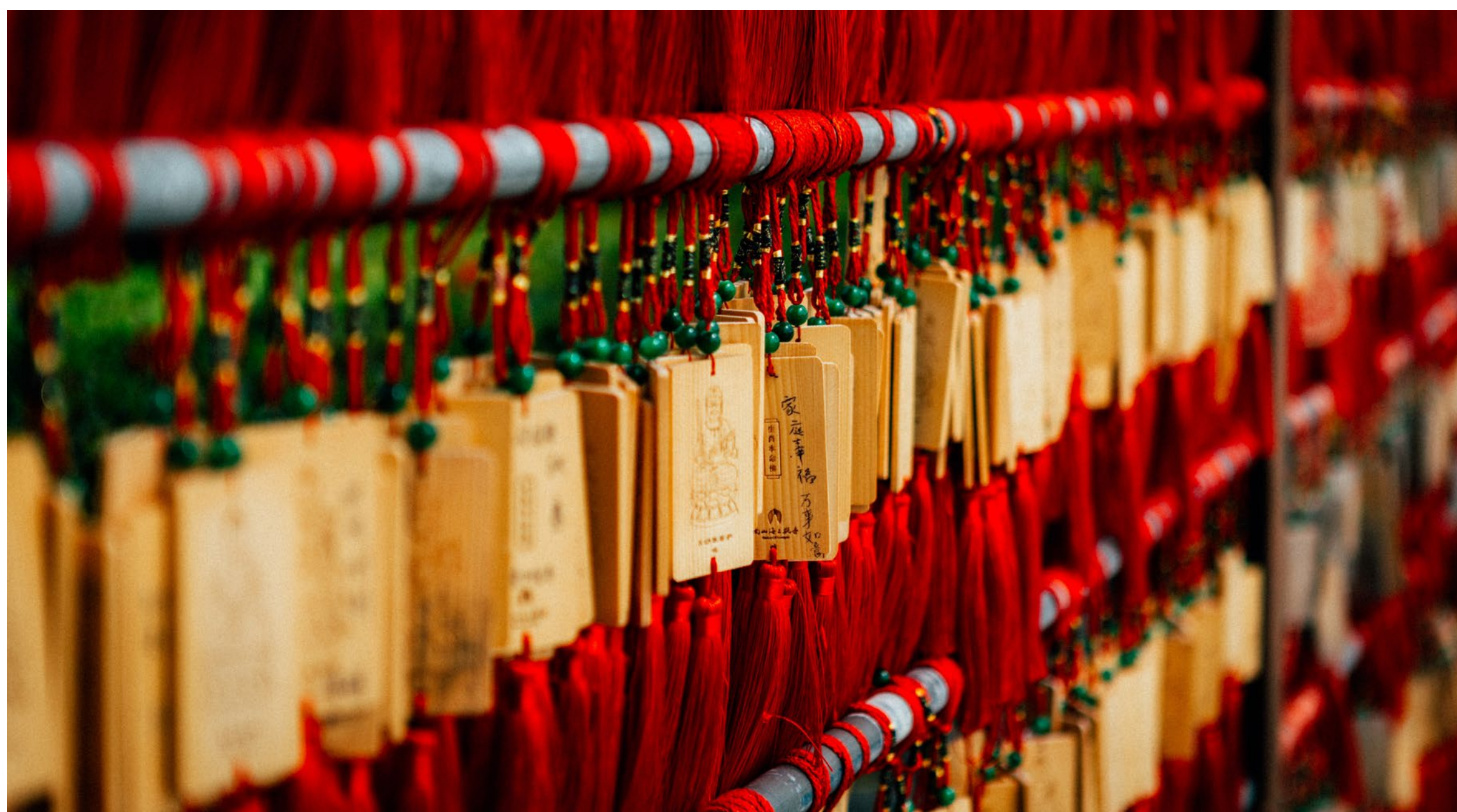
Увеличение расходов бюджета в марте т.г. наблюдалось на социальное обеспечение, медицинское обслуживание и по процентам по государственному долгу. Общие доходы бюджета упали из-за снижения поступлений подоходного налога с физических лиц, что было лишь частично компенсировано более высокими сборами по линии социального страхования и пенсионных поступлений. Отметим, последний раз, когда был зафиксирован профицит бюджета – январь прошлого года (+119 млрд долл.).



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ: ЕВРОСОЮЗ

Промышленное производство в Еврозоне в феврале т.г. продолжает показывать признаки укрепления. Рост промышленного производства, произошедший выше прогнозных ожиданий, наблюдается за счет роста производства энергетики и потребительских товаров.

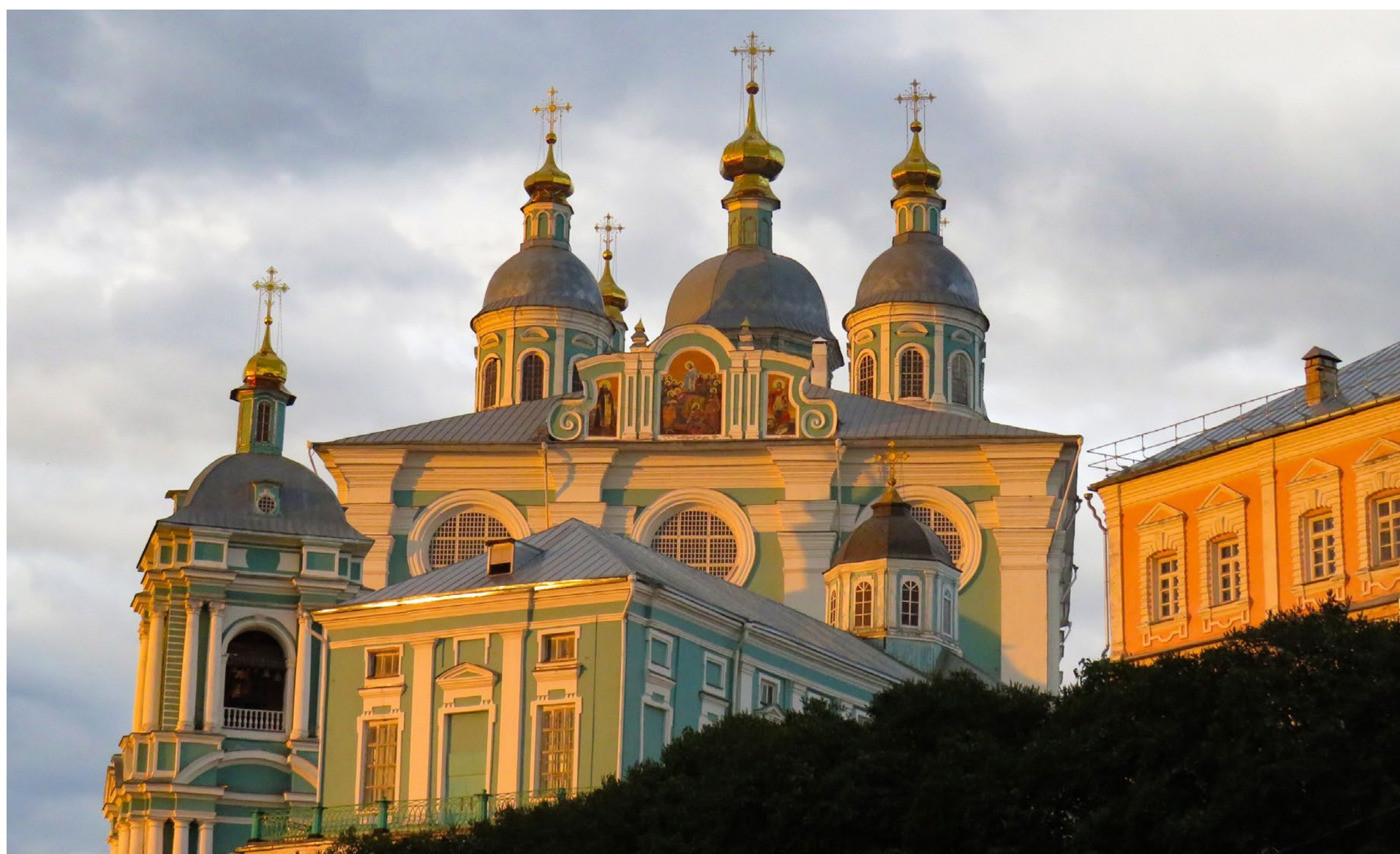
Снижение розничных продаж в Еврозоне наблюдается уже пятый месяц подряд из-за стабильно высокой инфляции и опасений высокой рецессии в сочетании с растущими затратами на заем, что отрицательно сказалось на внутреннем спросе потребителей. При этом возросла онлайн-торговля, прервав четырехмесячный период падения.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ: КИТАЙ

Мартовское значение инфляции было самым низким с сентября 2021 года, поскольку продолжала снижаться стоимость как продовольственных, так и непродовольственных товаров на фоне неравномерного экономического восстановления после отмены политики «нулевого COVID».

Результаты снятия значительной части антиковидных ограничений отразились и на мартовские показатели внешней торговли, которые в феврале еще не достигли своего полного восстановления. Экспорт впервые вырос за последние шесть месяцев, тогда как темпы роста импорта немного уступают экспортным операциям ввиду ослабления внутреннего спроса. Ожидается, что ослабление внешнего спроса и геополитические факторы привнесут определенные вызовы для развития торговли Китая.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ: РОССИЯ

Недельный рост цен наблюдался в основном за счет роста цен на авиабилеты (+8,3%). Это компенсировало усиление дезинфляционных трендов в продовольственных товарах и продолжающееся снижение цен на энергоносители, динамика которых кажется не совсем понятной на фоне падения рубля. Это можно объяснить тем, что, возможно, были большие запасы. Но после их исчерпания при сохранении низкого курса рубля ожидается резкий скачок.

Тем не менее, ожидается повышение инфляционного бума во втором квартале текущего месяца, вследствие которого Центробанк на заседаниях в апреле и июне т.г. продолжит рассуждать о целесообразности повышения ключевой ставки и, в случае его признания, примет соответствующее решение.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

КОТИРОВКИ ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ РАСТУТ НА ПОЗИТИВНЫХ СВОДКАХ ПО ТОРГОВЛЕ КИТАЯ

Цветные металлы продемонстрировали положительную динамику на росте потребления китайской промышленностью, ослаблении доллара до 2-месячного минимума и новостях о возможной приостановке цикла повышения ключевой ставки ФРС. Поддержку ценам оказала также положительная торговая статистика Китая. Так экспорт впервые за 5 месяцев показал рост. С другой стороны, инвесторы опасаются возможной рецессии в США и падения спроса.

Цена алюминия на протяжении недели демонстрировала колебания, упав в среду до ми-

нимума с 23 марта на слабом спросе в транспортном и строительном секторе. По итогам недели стоимость «крылатого» металла подорожала на \$19 или на 0,8%. Эксперты SMM прогнозируют рост предложения алюминия в КНР во 2-ом квартале. В то время как производство алюминия в Китае в марте выросло на 2,9%, а за январь-март рост составил 4,8%.

Стоимость меди дорожала на протяжении недели и достигла в пятницу 7-недельного максимума. Поддержку ценам оказывали низкие запасы металла на складах, которые сократились до минимальных. По итогам недели «красный» металл подорожал на \$147 или на 1,6%. По таможенным данным Китая импорт меди в страну в марте снизился на 19% г/г, что говорит об еще слабом спросе. Аналитики Goldman Sachs ожидают, что цена на медь через год составит \$11000 за тонну при его дефиците в 2023 году.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 14-ого апреля сложились на уровне:

Алюминий:

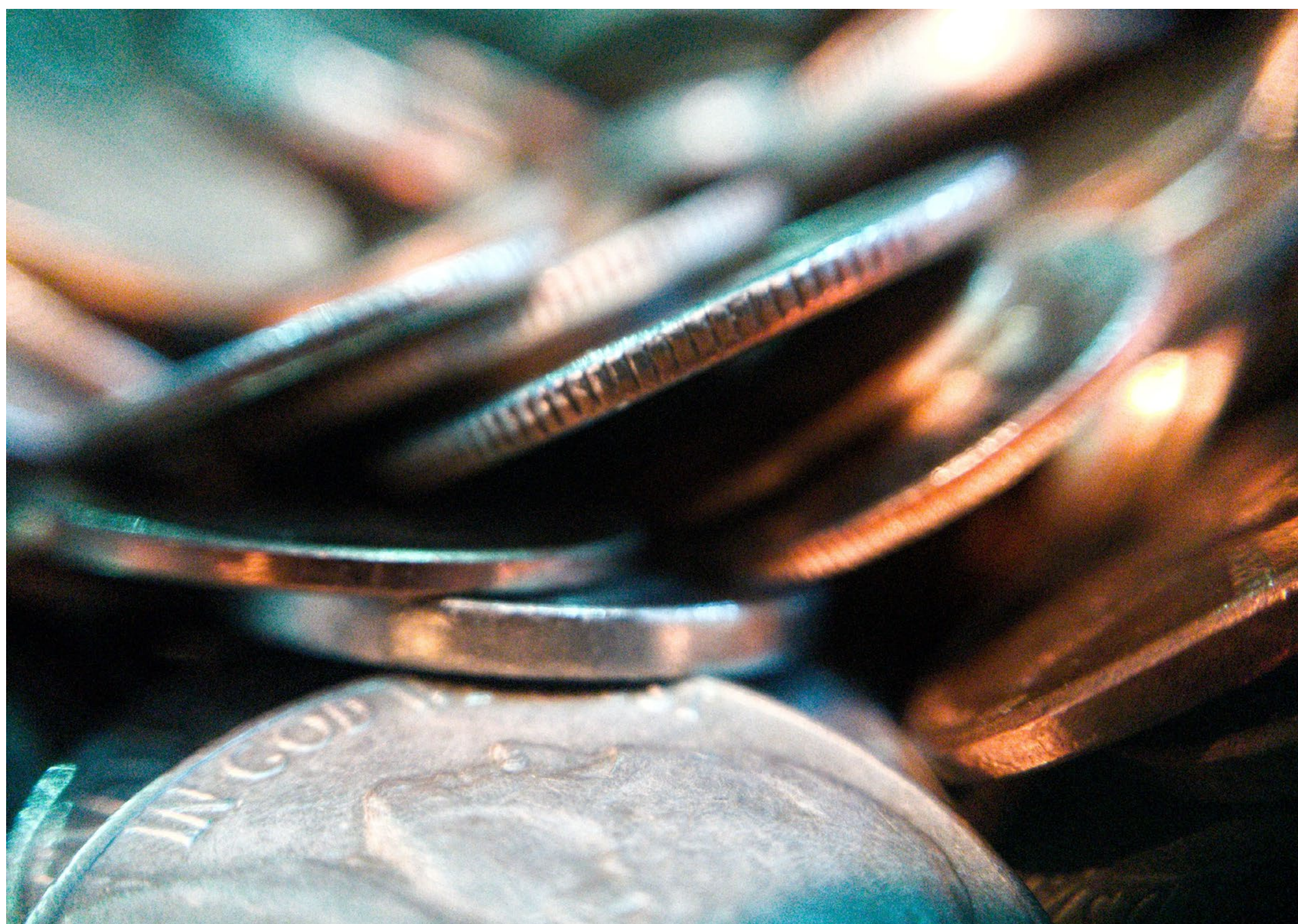
(cash) \$2355,00 за тонну;

(3-мес. контракт) \$2387,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9080,00 за тонну;

(3-мес. контракт) \$9085,00 за тонну.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Сильные макроэкономические данные по Китаю поддержат ралли цен на цветные металлы. Однако в краткосрочной перспективе существуют риски снижения котировок ввиду ожидаемого замедления мировой экономики во второй половине года.



НОВОСТИ США

СНИЖЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ В МАРТЕ БЛАГОДАРЯ СНИЖЕНИЮ СТОИМОСТИ ЭНЕРГЕТИКИ И ПРОДУКТОВ ПИТАНИЯ

Инфляция в марте т.г. составила 5,0% г/г и 0,1% м/м vs 6% г/г и 0,4% м/м в феврале т.г. (прогноз: 5,3% г/г и 0,3% м/м).

Базовая инфляция, не учитывающая цены на продукты питания и энергоносители, в марте т.г. составила 5,6% г/г и 0,4% м/м vs 5,5% г/г и 0,5% м/м в феврале т.г. (прогноз: 5,6% г/г и 0,4% м/м).

ДЕФИЦИТ БЮДЖЕТА США В МАРТЕ ПРОДОЛЖАЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ

Дефицит бюджета в марте т.г. составил (-378 млрд) долл. vs дефицита в (-262 млрд) долл. и (-38,8 млрд) долл. двумя месяцами ранее.



НОВОСТИ США

РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ В ФЕВРАЛЕ СОКРАТИЛИСЬ

Розничные продажи по итогам февраля т.г. составили (-0,4%) м/м vs 3,2% м/м месяцем ранее (прогноз: -0,2% м/м).



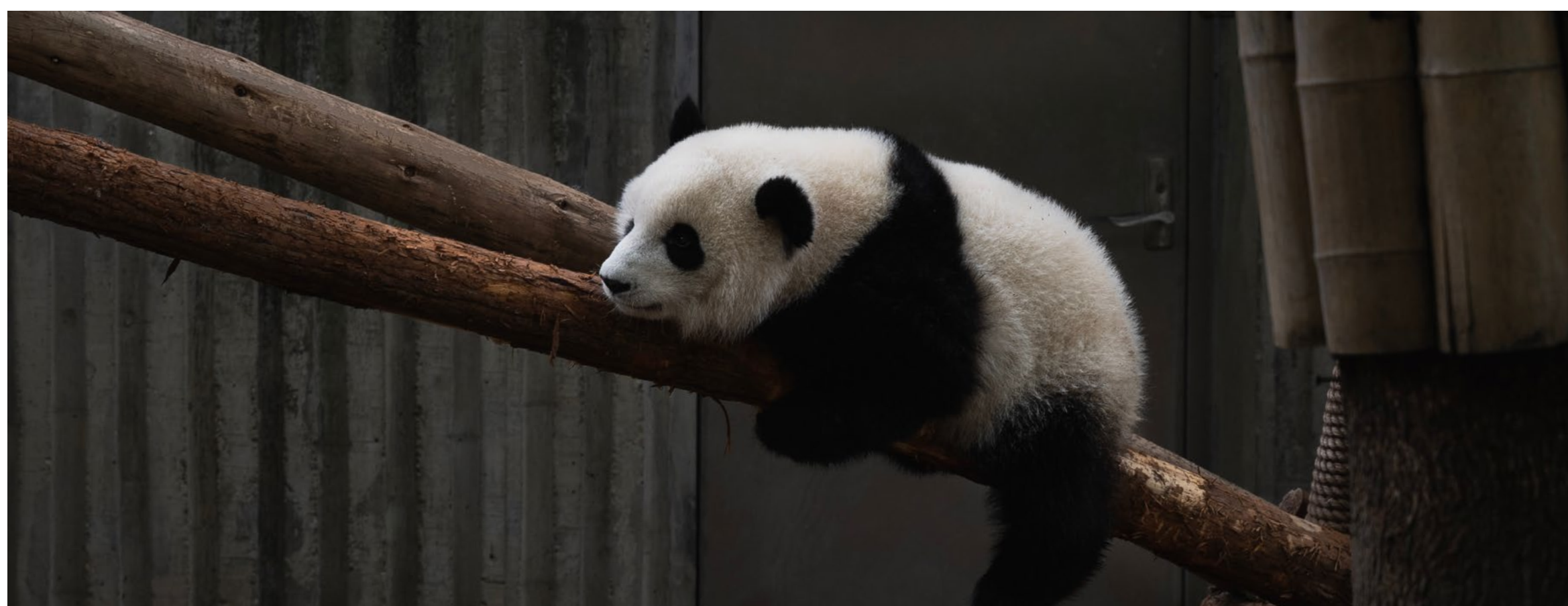
НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

РОСТ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА В МАРТЕ ВЫШЕ ПРОГНОЗНЫХ ОЖИДАНИЙ

Промышленное производство в Еврозоне по итогам февраля т.г. составило 2,0% г/г и 1,5% м/м vs 0,9% г/г и 1,0% м/м в январе т.г. (прогноз: 1,2% г/г и 0,8% м/м).

РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ В МАРТЕ Т.Г. СНИЗИЛАСЬ

Оборот розничной торговли в Еврозоне в феврале т.г. составил (-3,0%) г/г и (-0,8%) м/м vs (-1,8%) г/г и 0,8% м/м в январе т.г. (прогноз: (-3,1%) г/г и (0,5%) м/м).



НОВОСТИ КИТАЯ

ИНФЛЯЦИЯ В МАРТЕ Т.Г. САМАЯ НИЗКАЯ С СЕНТЯБРЯ 2021 ГОДА

Инфляция в марте т.г. составила 0,7% г/г и (-0,3%) м/м vs 1,0% г/г и (-1,5%) м/м в феврале т.г. (прогноз: 1,0% г/г и 0,2% м/м).

Инфляция на продукты питания упала до 10-месячного минимума (2,4% г/г vs 2,6% г/г в феврале), в связи с резким снижением стоимости свежих овощей, несмотря на более быстрый рост цен на свинину.

Цены на непродовольственные товары продолжали снижаться (0,3% г/г vs 0,6% г/г), что связано с дальнейшим снижением стоимости транспорта (-1,9% г/г vs 0,1% г/г) и жилья (-0,3% г/г vs -0,1% г/г).

В отличие от этого, инфляция осталась неизменной для здравоохранения (1,0% г/г), в то время как стоимость образования увеличилась (1,4% г/г vs 1,2% г/г).



НОВОСТИ КИТАЯ

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ В МАРТЕ ОПРЕДЕЛЕННО УЛУЧШАЕТСЯ

В марте т.г. экспорт вырос на 14,8% г/г vs (-6,8%) г/г месяцем ранее (прогноз: (-7.0%)).

Импорт в марте составил (-1,4%) г/г vs (-10,2%) г/г месяцем ранее (прогноз: (-5.0%)).

Профицит торгового баланса составил 88,19 млрд долл. vs 116,88 млрд долл в феврале т.г.



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

ИНФЛЯЦИЯ В МАРТЕ ЗАМЕДЛЯЕТСЯ

Инфляция в марте т.г. составила 3,51% г/г и 0,37% м/м vs 10,9% г/г и 0,46% м/м в феврале т.г. (прогноз: 3,5% г/г и 0,3% м/м).

НЕДЕЛЬНАЯ ИНФЛЯЦИЯ ЗАМЕДЛИЛАСЬ

Инфляция за неделю с 04 по 10 апреля т.г. составила 0,11% vs 0,13% и 0,05% в предыдущие две недели. Рост цен с начала апреля: 0,17%. Рост цен с начала года: 1,84%.

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 4 апреля – 11 апреля не изменился, но вырос в годовом выражении – на 11,8%.

Больше всего за неделю подорожали рис на 1,3%, творог на 0,8% и кефир на 0,7%. Также незначительно подорожали молоко (0,6%), рожки (0,4%), морковь (0,3%), яйца и капуста (0,2%).

В свою очередь, наблюдается снижение цен на следующие продукты: гречка на 2,1%, лук на 1%, подсолнечное масло и сахар на 0,7%, картофель на 0,4% и соль на 0,1%.



ИНДЕКС ЦЕН ЗА НЕДЕЛЮ

11 АПРЕЛЯ К 4 АПРЕЛЯ

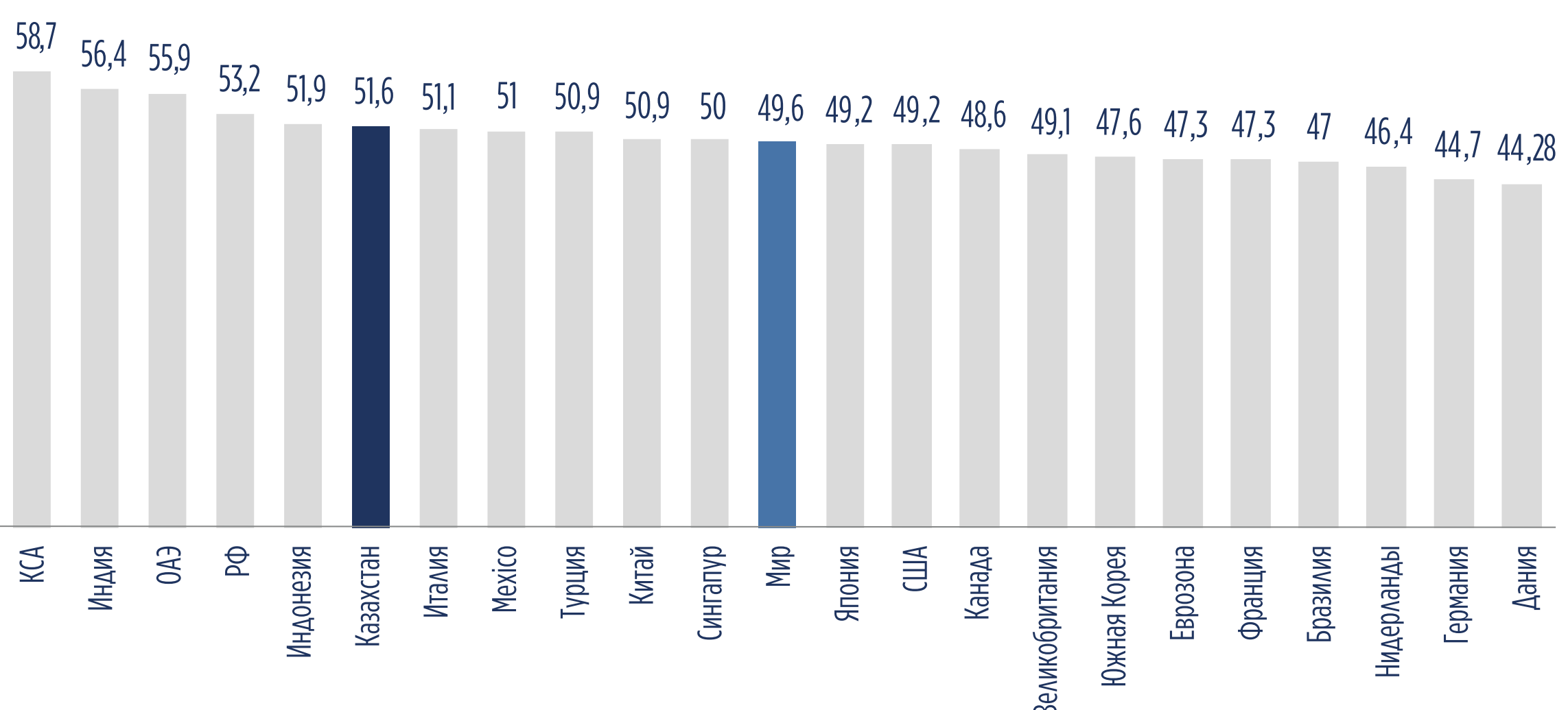
100,0	Социально-значимые продовольственные товары
100,0	Мука пшеничная первого сорта
100,1	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,4	Рожки
101,3	Рис
97,9	Крупа гречневая
99,3	Масло подсолнечное
100,2	Масло сливочное несоленое
100,2	Говядина лопаточно-грудная часть
100,1	Мясо кур
100,6	Молоко пастеризованное 2,5%
100,7	Кефир 2,5%
100,8	Творог
99,6	Картофель
100,3	Морковь
99,0	Лук репчатый
100,2	Капуста белокочанная
99,3	Сахар-песок
100,2	Яйца, I категория
99,9	Соль

МИРОВОЙ УРОВЕНЬ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В ПРОИЗВОДСТВЕННОМ СЕКТОРЕ ВЕРНУЛСЯ В ОТРИЦАТЕЛЬНУЮ ЗОНУ

В марте мировой индекс деловой активности* в производственном секторе ухудшился на 0,4 пункта, покинув тем самым нейтральную зону. Данный показатель указывает, что на производственном рынке наблюдается сокращение деловой активности относительно прошлого месяца.

**Индекс деловой активности (PMI) является экономическим показателем, основанным на опросах и отчетах частных фирм в производственном секторе и секторе услуг. Индекс дает представление о настроениях рынка и служит основой для инвесторов и предпринимателей в принятии торговых решений. Оценка более 50 указывает на расширение сектора, менее 50 указывает на экономический спад, а оценка 50 указывает на отсутствие изменений по сравнению с предыдущим месяцем.*

Индекс деловой активности в производственном секторе по странам
(март 2023 год)



Индекс деловой активности в Казахстане продолжил рост в марте, увеличившись на 0,4 пункта, продемонстрировав положительную динамику шестой месяц к ряду. Увеличение новых заказов и рост спроса позволили заметно увеличить объемы производства. Инфляция производственных затрат снизилась до 40-месячного минимума за счет улучшения обменного курса к рублю.

Показатель деловой активности в секторе производства США растет 4-ый месяц подряд, но продолжает оставаться в отрицательной зоне на фоне роста производства впервые с октября прошлого года и увеличения занятости. Из-за высоких процентных ставок и инфляционного давления экспортные продажи снижаются уже 10-ый месяц к ряду, а деловая уверенность находится на трехмесячном минимуме.

В Китае индекс PMI снизился с 8-месячного максимума до нейтральных 50. Темпы роста производства и покупательской активности оказались более мягкими, тогда как занятость и экспортные продажи и вовсе снизились. Настроения на рынке остаются довольно оптимистичными в надежде на увеличение внутреннего спроса.

Производственная активность в России после роста в феврале снизилась на 0,4 пункта на фоне сокращения экспортных заказов и новых продаж. При этом росла занятость, покупательская активность и объемы производства. Ин-

инфляция себестоимости выросла на фоне ухудшения обменного курса и повышения тарифов поставщиков. Несмотря на это деловые настроения улучшились.

Отрицательный индекс деловой активности в производственном секторе Еврозоны наблюдается 9-ый месяц подряд и переходит к очередному снижению, тем самым достигнув минимума с ноября прошлого года. Такое ухудшение связано с 11-месячным снижением производства и сокращения сроков поставок. Между тем инфляция производственных затрат находится на 26-месячном минимуме. Однако деловые настроения ухудшаются.



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/>