

№148 ФЕВРАЛЬ 2024

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ
ECONOMY.KZ

РЫНОК НЕФТИ

По итогам недели нефтяные котировки понизились на \$1,9 или на 2,3% на фоне неопределенности перспектив мирового спроса. Таким образом, в ходе торгов 23 февраля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$81,6 за баррель.

РЫНОК НЕФТИ

ЦЕНА НА НЕФТЬ МАРКИ BRENT НЕЗНАЧИТЕЛЬНО СНИЖАЕТСЯ НА СЛАБЫХ ПРОГНОЗАХ

Цены на нефть снижались в начале недели на данных по ценам производителей в США, которые оказались выше прогноза. Высокая инфляция и процентные ставки могут снизить потребление нефти. Замедления роста спроса на нефть оказывает понижающее давление на котировки. МЭА ожидает рост спроса на 1,22 млн баррелей в сутки, тогда как ОПЕК прогнозирует рост на 2,25 млн. К концу недели цены росли на ослаблении доллара и росте коммерческих запасов нефти в США.

В пятницу также была опубликована информация от американской нефтесервисной компании Baker Hughes о том, что на 23 февраля количество активных нефтяных буровых установок в США выросло на 6 и составляет 503 агрегатов.

По данным Минэнерго США коммерческие запасы нефти в стране за неделю выросли на 3,5 млн. баррелей, или на 0,8%, — до 443,0 млн. баррелей при ожидании роста на 3,8 млн. баррелей. Запасы бензина сократились на 0,3 млн, а дистиллятов на 4 млн. Стратегический резерв нефти находится на уровне 356,5 млн баррелей. Добыча нефти в стране сохранилась на уровне 13,3 млн баррелей. На этом фоне цены росли.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Перспективы роста спроса на нефть омрачены более поздним началом понижения процентных ставок в США. Данные по американской инфляции отложили ожидаемые сроки смягчения денежно-кредитной политики ФРС США до июня. Тем временем ситуация в Красном море остается напряженной и сохраняет высокие риски на транспортировку нефти.



СТРАНЫ

- Цены американских производителей в январе в росте.
- Деловая активность в США в феврале по предварительным оценкам сохраняется выше порогового уровня.
- Инфляция в Еврозоне в январе снизилась.
- Базовая инфляция в еврозоне в январе снизилась.
- Инфляционные ожидания в Еврозоне в январе в росте и вышли выше прогнозных ожиданий
- Банк Китая рекордно снизил 5-летнюю ставку.
- Центробанк РФ сохранил без изменений ключевую ставку.
- Годовая инфляция российских производителей в росте, месячная – на снижении.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ: США

Деловая активность в США в феврале сохраняется выше порогового уровня. Тем не менее, наблюдаемое снижение деловой активности произошло в большей степени из-за сектора услуг, который хотя немного просел, но, тем не менее, сохранился выше порогового уровня. На этом фоне с учетом сезонных колебаний выросли цены производителей, что является самым большим приростом с августа прошлого года. Такая ситуация является сигналом для ФРС, означающим, что со снижением ставки следует пока не торопиться.



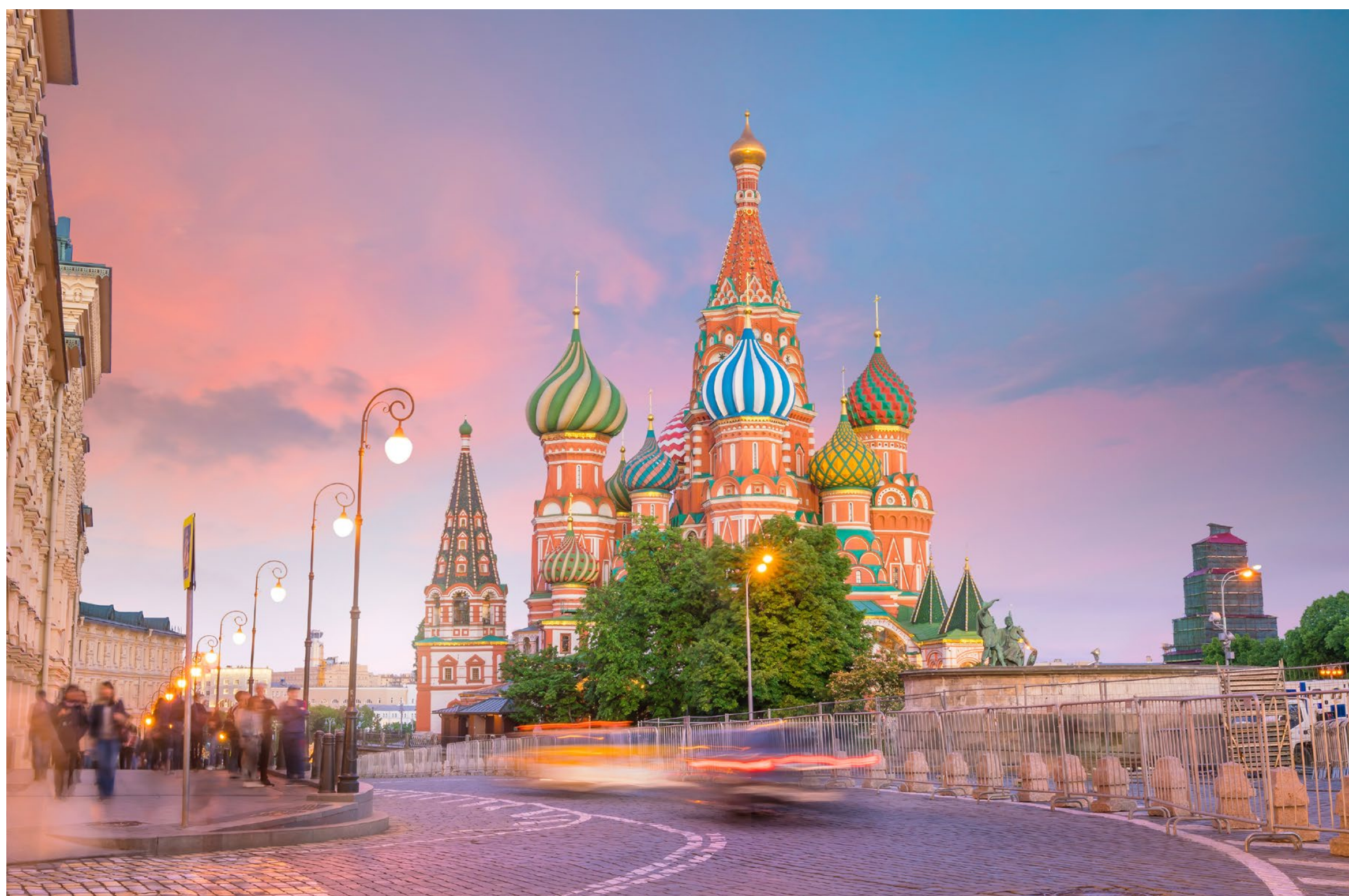
ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ: ЕВРОСОЮЗ

Инфляция, в том числе базовая, в январе снизилась, но инфляционные ожидания в росте. Несмотря на текущий спад инфляционных показателей, сохраняющийся рост ожиданий может создать дополнительные вызовы. Это должно выступить сигналом для ЕЦБ, который стремится достичь таргета в 2%, и обождать с ослаблением денежно-кредитной политики.



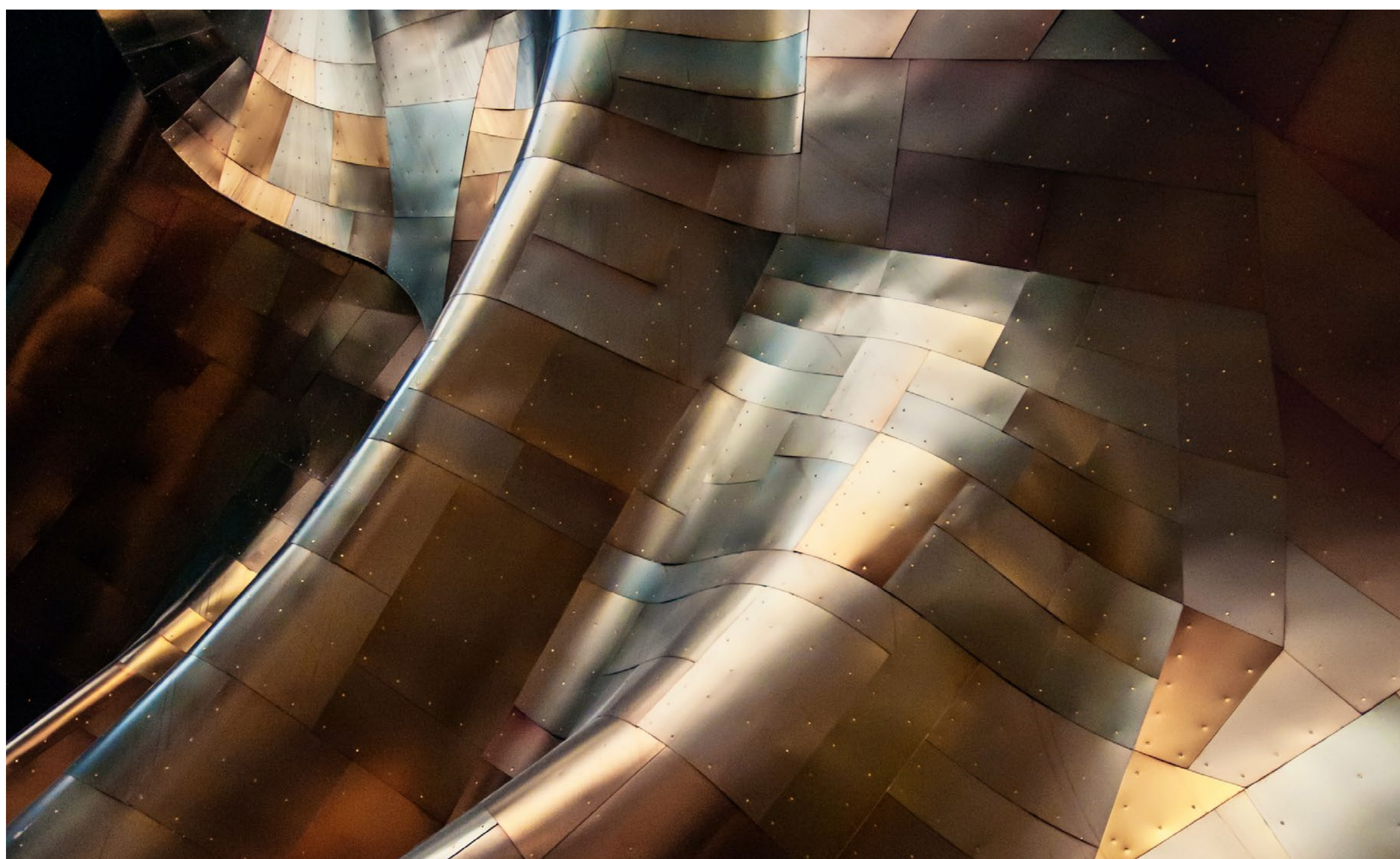
ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ: КИТАЙ

Банк Китая рекордно снизил базовую ставку по пятилетним ипотечным кредитам, что является первым снижением ставки с июня 2023 года. Теперь после снижения стоимости ипотечного кредитования власти страны ожидают рост потребительского спроса на рынке недвижимости, которому непременно требуется такая поддержка от населения. Но к удивлению акции застройщиков на такое снижение отреагировали намного слабее, чем ожидалось. Инвесторы пока слабо верят в то, что снижение ипотечной ставки простимулирует рынок недвижимости в КНР.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ: РОССИЯ

Центробанк России сохранил ключевую ставку без изменений. Решение о неизменности ключевой ставки скорее было ожидаемым, так как показатель уже находится на достаточно высоком уровне. По мнению российских экспертов, соответствие экономических показателей прогнозным ожиданиям не привело к тому, чтобы применять резкие изменения в денежно-кредитной политике страны. Требуется дополнительное время для понимания степени воздействия предыдущих мер по ужесточению ДКП, для того, чтобы определить их долгосрочные последствия на экономику.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

КОТИРОВКИ ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ ДВИГАЮТСЯ В РАЗНЫХ НАПРАВЛЕНИЯХ

Цветные металлы по итогам недели продемонстрировали разнонаправленную динамику, что было вызвано изменением курса доллара и ожиданиями по росту спроса в Китае.

Медь начала неделю с проседания на фоне озабоченности инвесторов проблемами китайского рынка недвижимости. Поддерживающим фактором стало снижение запасов на складах LME на 25% с начала года. К концу недели стоимость меди выросла до 3-недельного максимума на слабом долларе и ожиданиях роста спроса в Китае. Таким образом по итогам недели цена на медь повысилась на \$122 или на 1,5%. По данным ICSG мировой

выпуск рафинированной меди за 2023 год составил 26,9 млн тонн, что на 6,2% больше, чем в 2022 году. Потребление тем временем выросло на 4%, что в итоге привело к дефициту в 87 тыс. тонн, которое значительно меньше прошлогоднего показателя.

Котировки алюминия продемонстрировали снижение на \$46 или на 2,1% на прошедшей неделе на неясных перспективах спроса в Китае. При этом к середине недели цены достигали 3-недельных максимумов на ожидании очередных санкций США в отношении России. Согласно данным всемирного бюро статистики по металлам мировое производство алюминия в декабре превысило потребление на 135,5 тыс. тонн. По итогам 2023 года профицит на рынке составил 580 тыс. тонн.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 23-ого февраля сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2156,50 за тонну;

(3-мес. контракт) \$2196,50 за тонну.

Медь:

(cash) \$8442,00 за тонну;

(3-мес. контракт) \$8537,00 за тонну.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На рынке меди ожидается дефицит ввиду закрытия панамского рудника и снижения производства в ряде других производителей. Падение доходности казначейских облигаций США привело к снижению курса доллара, что, в свою очередь, поддержало котировки металлов.



НОВОСТИ США

ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ В ЯНВАРЕ В РОСТЕ

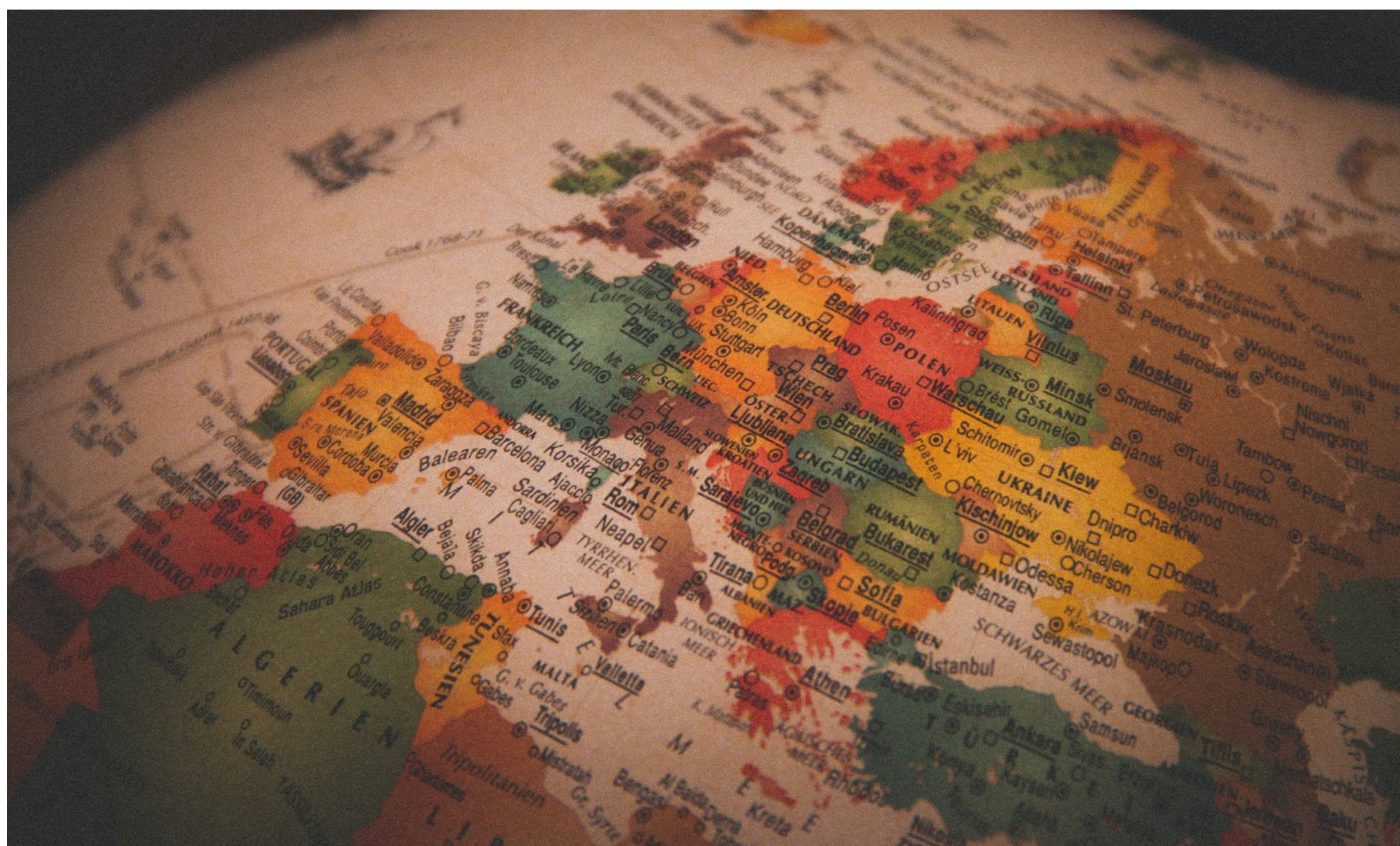
Цены производителей составили 0,3% м/м в январе vs -0,1% м/м в декабре (прогноз: 0,1% г/г).

ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ В США В ФЕВРАЛЕ ПО ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫМ ОЦЕНКАМ СОХРАНЯЕТСЯ ВЫШЕ ПОРОГОВОГО УРОВНЯ

Индекс деловой активности PMI (S&P) в промышленности по предварительным данным составил 51,5 в феврале vs 50,7 в январе (прогноз: 50,5).

Индекс деловой активности PMI (S&P) в секторе услуг составил 51,3 в феврале vs 52,5 в январе (прогноз: 52).

Сводный индекс деловой активности PMI (S&P) составил 51,4 в феврале vs 52,0 в январе (прогноз: 51,9).



НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

ИНФЛЯЦИЯ В ЯНВАРЕ СНИЗИЛАСЬ

Инфляция в январе составила 2,8% г/г и -0,4% м/м vs 2,9% г/г и 0,2% м/м в декабре (прогноз: 2,8% г/г и -0,4% м/м).

БАЗОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ В ЯНВАРЕ СНИЗИЛАСЬ

Базовая инфляция в январе составила 3,3% г/г vs 3,4% г/г в декабре (прогноз: 3,3% г/г).

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ В ЯНВАРЕ В РОСТЕ И ВЫШЛИ ВЫШЕ ПРОГНОЗНЫХ ОЖИДАНИЙ

Инфляционные ожидания составили 3,3% г/г vs 3,2% г/г (прогноз: 2,9% г/г).



НОВОСТИ КИТАЯ

БАНК КИТАЯ РЕКОРДНО СНИЗИЛ 5-ЛЕТНЮЮ СТАВКУ

Годичная ключевая ставка составила 3,45% г/г vs 3,45% г/г (прогноз: 3,3% г/г).

Пятилетняя ставка составила 3,95% г/г vs 4,2% г/г (прогноз: 4,05% г/г).



НОВОСТИ РОССИИ

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА СОХРАНЕНА БЕЗ ИЗМЕНЕНИЙ

Ключевая ставка составила 16% г/г vs 16% г/г ранее (прогноз: 16% г/г).

ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ В РОСТЕ, МЕСЯЧНАЯ – НА СНИЖЕНИИ

Инфляция производителей составила 19,4% г/г и -1,4% м/м в январе vs 19,2% г/г и -3,1% м/м (прогноз: 19,5% г/г и -1,9% м/м).

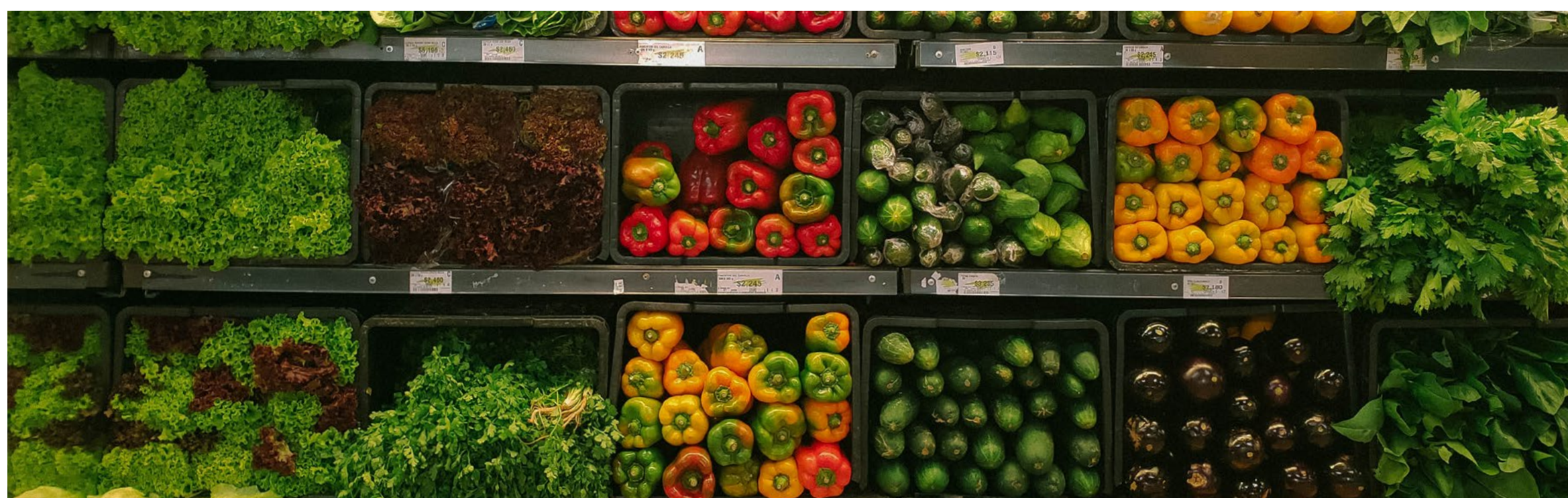
ЦЕНЫ НА СОЦИАЛЬНО-ЗНАЧИМЫЕ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

ИНДЕКС ЦЕН НА СОЦИАЛЬНО-ЗНАЧИМЫЕ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ В СТРАНЕ ЗА ПРОШЕДШУЮ НЕДЕЛЮ СОСТАВИЛ 100,0

Уровень цен на социально-значимые продовольственные товары в Республике Казахстан за неделю 13 февраля – 20 февраля не изменился, а в годовом выражении рост составил на 1,2% (1,5% неделей ранее). С начала года цены выросли на 0,5%.

Больше всего за неделю подорожали картофель (0,8%), морковь (0,7%), сливочное масло (0,5%), соль (0,4%).

В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты: гречневая крупа (1,7%), подсолнечное масло (0,9%), сахар-песок (0,5%), мука (0,2%) и яйца (0,1%).



ИНДЕКС ЦЕН ЗА НЕДЕЛЮ 20 ФЕВРАЛЯ К 13 ФЕВРАЛЯ

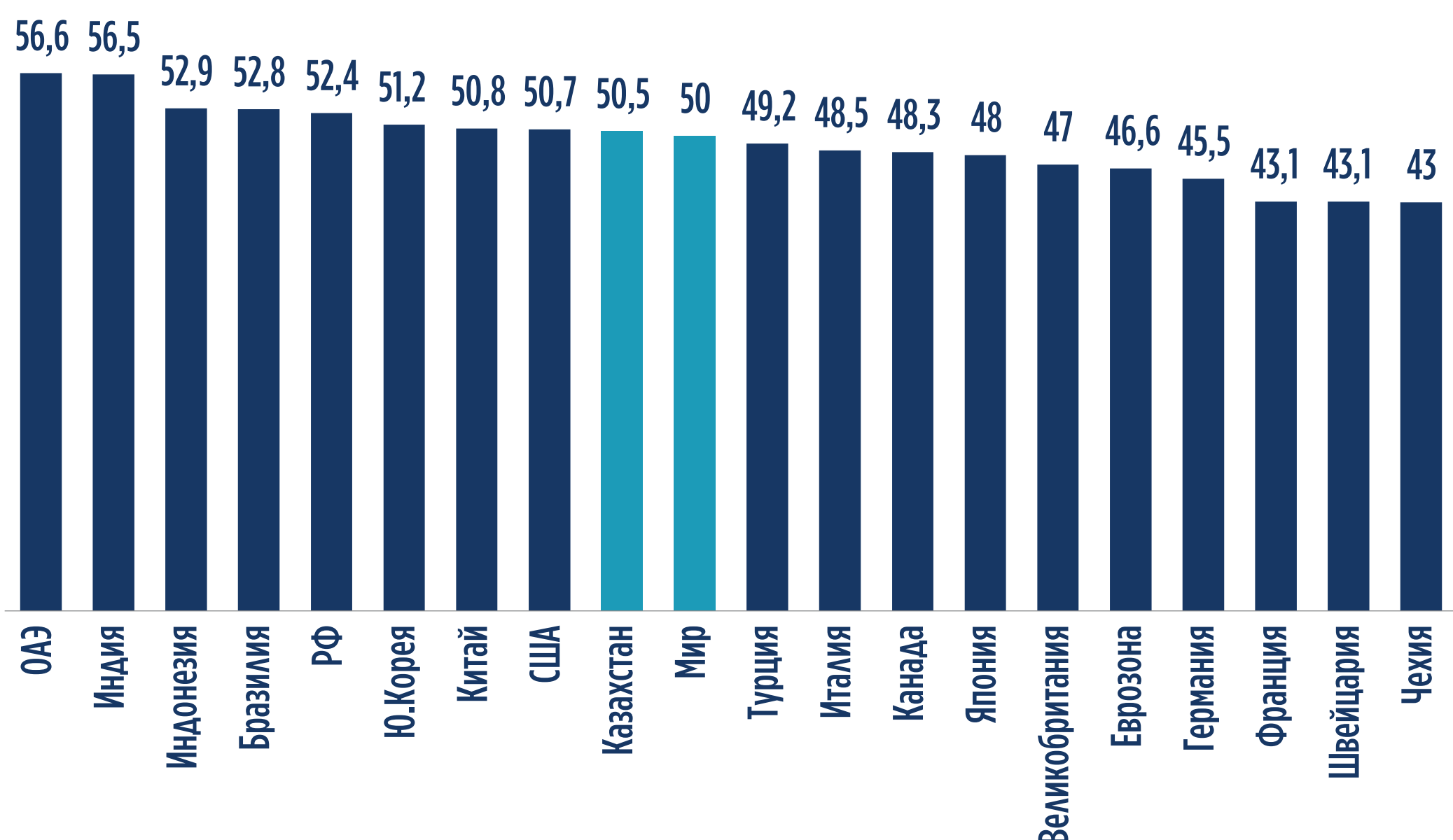
100,1	Социально-значимые продовольственные товары
99,8	Мука пшеничная первого сорта
100,1	Хлеб пшеничный из муки первого сорта
100,3	Рожки
100,2	Рис
98,3	Крупа гречневая
99,1	Масло подсолнечное
100,5	Масло сливочное несоленое
100,2	Говядина лопаточно-грудная часть
100,2	Мясо кур
101,2	Молоко пастеризованное 2,5%
101,1	Кефир 2,5%
100,0	Творог
100,8	Картофель
100,7	Морковь
100,2	Лук репчатый
100,3	Капуста белокочанная
99,5	Сахар-песок
99,9	Яйца, I категория
100,4	Соль

МИРОВОЙ УРОВЕНЬ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В ПРОИЗВОДСТВЕННОМ СЕКТОРЕ ВЫШЕЛ ИЗ ОТРИЦАТЕЛЬНОЙ ЗОНЫ ВПЕРВЫЕ С ФЕВРАЛЯ 2023 ГОДА

В январе мировой индекс деловой активности* в производственном секторе вырос на 1,0 пункта и составил 50,0 пунктов. Данный показатель указывает, что на производственном рынке отсутствуют изменения по сравнению с предыдущим месяцем.

Индекс производственной активности в России снизился с семилетнего максимума на 2,2 п.п. до 52,4. Темпы роста объемов производства и новых заказов снизились, а снижение экспортных заказов стало максимальным за 6 месяцев. Темпы создания рабочих мест сохранились. Инфляция затрат снизилась до самого низкого уровня с марта 2023 года. Деловые настроения укрепились до трехмесячного максимума на ожиданиях дальнейшего роста спроса.

Индекс деловой активности в производственном секторе по странам (январь 2024 год)



Индекс деловой активности в Казахстане вырос в январе на 1,9 пункта до 50,5, что означает улучшение условий производственной деятельности в стране. Объемы производства продолжают снижаться четвертый месяц подряд. Занятость выросла впервые за три месяца. Отпускные цены растут быстрыми темпами, а уровень оптимизма на рынке на самом высоком уровне на ожиданиях роста производства.

Показатель деловой активности в секторе производства США вышел в положительную зону, увеличившись с 47,9 в декабре до 50,7 в январе, максимального показателя с сентября. Сокращение производства замедлилось из-за увеличения сроков поставок сырья. Инфляция издержек достигла 9-месячного максимума. Занятость выросла впервые с сентября 2023 года.

В Китае индекс PMI третий месяц подряд находится в положительной зоне, достигнув 50,8, аналогичного показателя прошлого месяца. Рост производства остается стабильным. Темпы сокращения рабочих мест снизились до 5-месячного минимума. Цепочки поставок улучшились, а инфляция затрат оказалась минимальной за 5 месяцев. Настроения в отрасли оказались на 9-месячном максимуме в связи с улучшением прогнозов по мировому спросу.

Отрицательный индекс деловой активности в производственном секторе Еврозоны наблюдается 19-ый месяц подряд, но при этом в январе наблюдался рост, который стал самым высоким за 10 месяцев. Наихудшие показатели - в Швейцарии, Австрии и Чехии. Сокращение объемов производства и рабочих мест продолжается 8-ой месяц подряд, хоть и более медленными темпами. При этом деловая уверенность на самом высоком уровне с апреля 2023 года.



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/>