

№150 МАРТ 2024

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ  
ECONOMY.KZ

## РЫНОК НЕФТИ

По итогам недели нефтяные котировки повысились на \$3,2 или на 3,9% на фоне роста прогноза мирового спроса от МЭА на 110 тыс. барр. до 1,3 млн баррелей в сутки. Дополнительным фактором стали данные по запасам нефти в США. Таким образом, в ходе торгов 15 марта цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$85,3 за баррель.

# РЫНОК НЕФТИ

## **ЦЕНА НА НЕФТЬ МАРКИ BRENT ПРЕВЫСИЛА \$85 ЗА БАРРЕЛЬ ВПЕРВЫЕ С НОЯБРЯ**

**МЭА ожидает дефицита в 300 тыс. баррелей в сутки до конца года при условии продления добровольного сокращения странами ОПЕК+. Прогноз средней цены Brent на второй квартал повысился до \$88 за баррель.**

В новом докладе МЭА прогноз по мировой добыче был понижен на 900 тыс. баррелей в сутки до 102,9 млн. Рост добычи ожидается в США, Бразилии, Гайане и Канаде. Страны ОПЕК+ сократили добычу в феврале на 120 тыс. баррелей в сутки, что на 420 тыс. выше квоты. Превысили свои целевые показатели Ирак, Казахстан и ОАЭ.

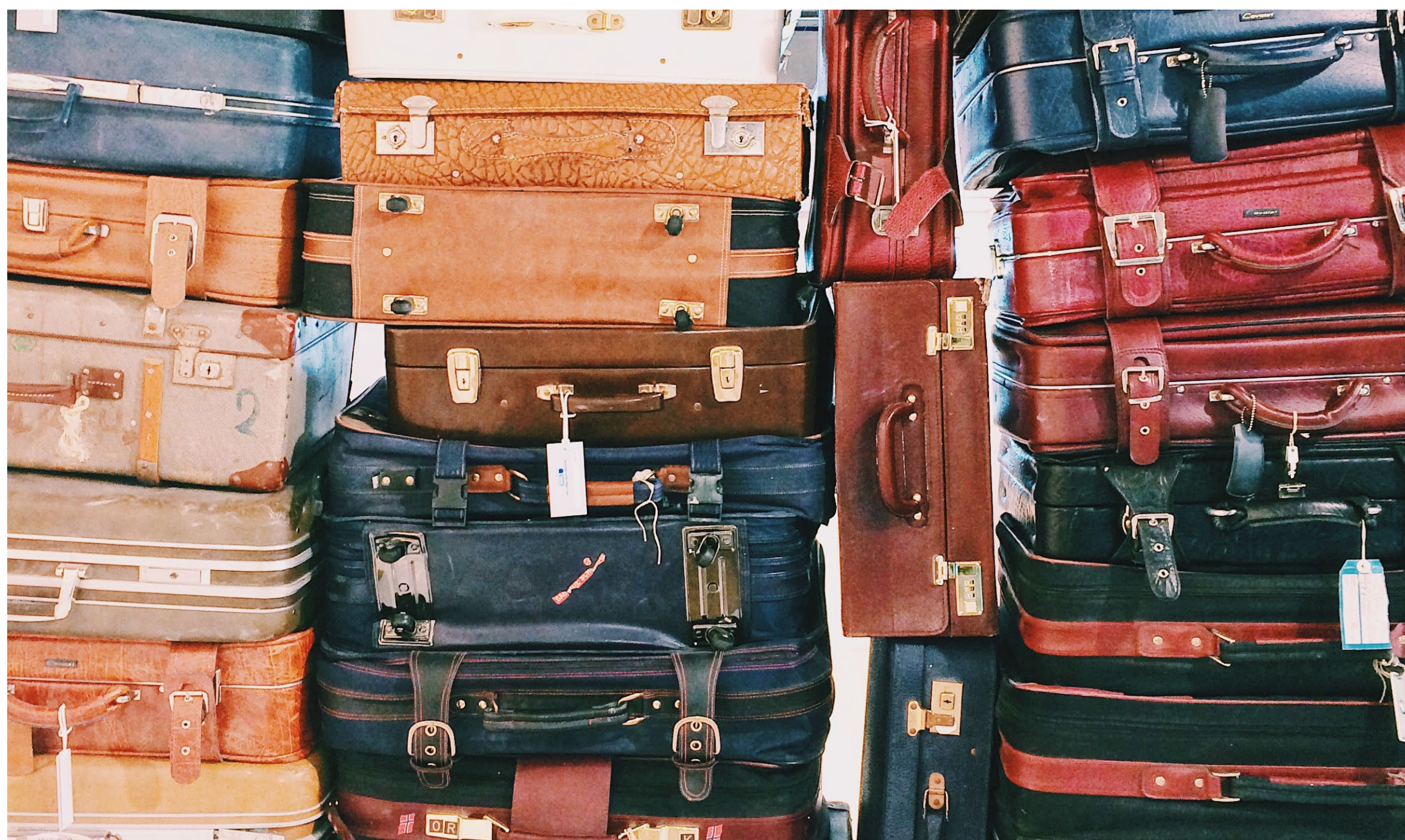
В пятницу также была опубликована информация от американской нефтесервисной компании Baker Hughes о том, что на 15 марта количество активных нефтяных буровых установок в США повысилось на 6 и составляет 510 агрегатов.

**По данным Минэнерго США коммерческие запасы нефти в стране за неделю снизились на 1,5 млн. баррелей, или на 0,3%, – до 447,2 млн. баррелей при ожидании роста на 0,9 млн. баррелей.** Запасы бензина сократились на 5,7 млн, а дистиллятов выросли на 0,9 млн. Стратегический резерв нефти находится на уровне 356,5 млн баррелей. Добыча нефти в стране сократилась на 100 тыс. баррелей в сутки до 13,1 млн баррелей. На этом фоне цены показали рост.



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Сокращение добычи со стороны ОПЕК+ и продолжающийся конфликт на Ближнем Востоке оказывают положительное влияние на котировки. Дополнительным фактором роста может стать восстановление китайской экономики.



## СТРАНЫ

- Инфляция в США в феврале в росте и выше прогнозных значений.
- Базовая инфляция в США в феврале выше прогнозных значений.
- Розничные продажи в США в феврале значительно возросли.
- Промышленное производство в Евросоюзе в январе значительно сократилось.
- Промышленное производство в Китае в январе-феврале в росте.
- Розничные продажи в Китае в январе-феврале замедлились.
- Китайские инвестиции в основной капитал в январе-феврале выросли.
- Безработица в КНР в феврале в росте.
- Инфляция в России в феврале в росте.



## **ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ:** США

**Инфляция в годовом и месячном выражениях в феврале возросла и по-прежнему остается намного выше ожиданий экономистов, значительно превышая целевой уровень ФРС в 2%.** Базовый показатель инфляции, не учитывающий цены на продукты питания и энергоносители, также остается высоким и сохраняется выше прогнозных значений, что свидетельствует о том, что цены продолжают расти, особенно в секторе жилья, который стал ключевым фактором роста. Такие показатели по инфляции служат сигналом ФРС США об отложении снижения процентных ставок до более позднего срока, по мнению экспертов ФРС – возможно до сентября вместо июня текущего года. Эксперты ФРС указывают на необходимость консервативного подхода в политике ФРС с акцентом на необходимость дополнительной уверенности перед принятием решения по понижению процентной ставки.



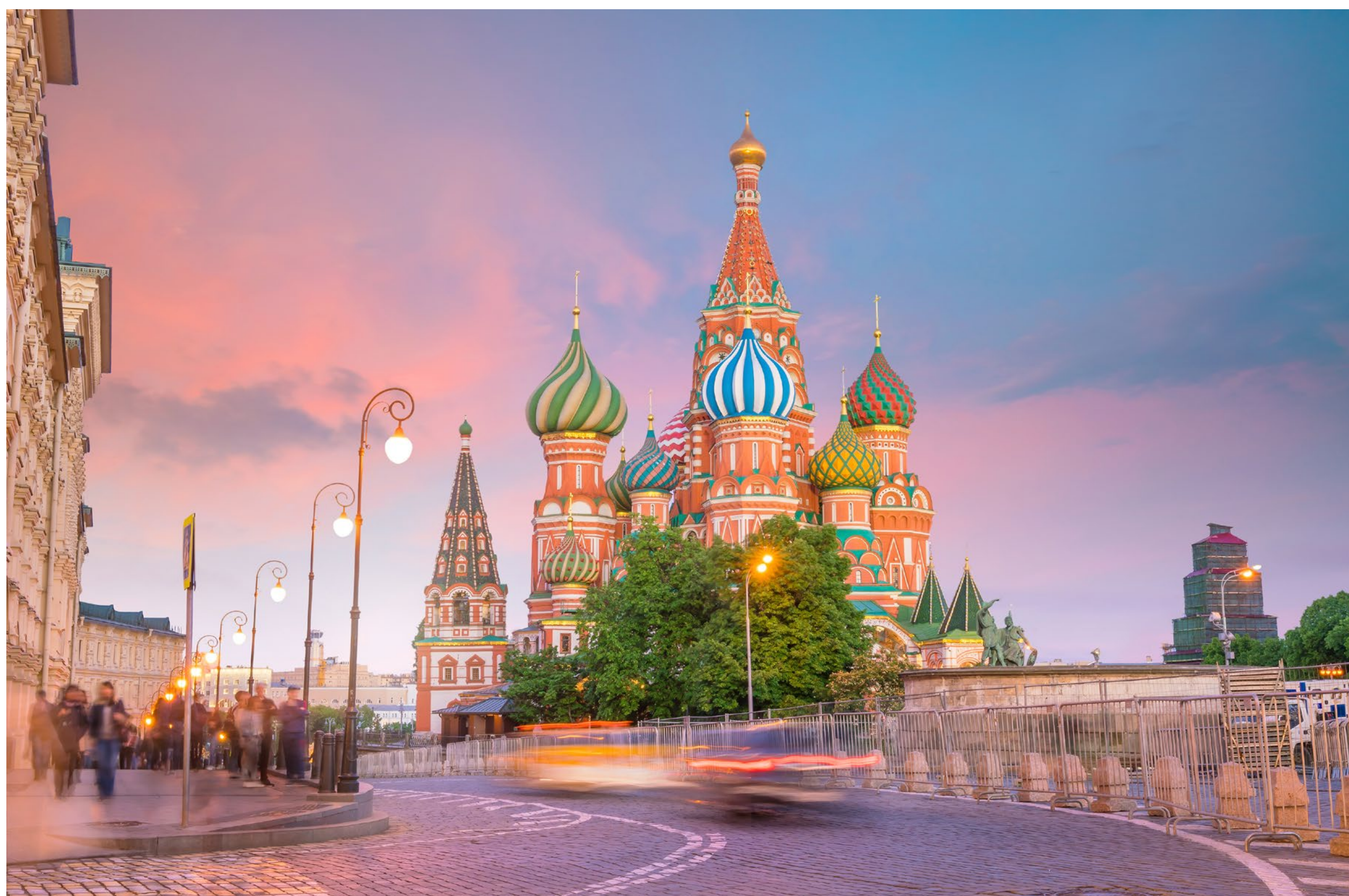
## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ: ЕВРОСОЮЗ

**Промышленное производство в январе значительно сократилось.** Снижение наблюдалось в производстве товаров длительного пользования, капитальных товаров, средств производства, промежуточных товаров. Однозначно, сокращение промышленного производства вызывает негативные последствия для экономики, снижая ВВП и сокращая занятость, с одной стороны, с другой, такими темпами у Евросоюза появляется шанс улучшить экологическую составляющую и достичь своей цели по сокращению выбросов CO<sub>2</sub>.



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ: КИТАЙ

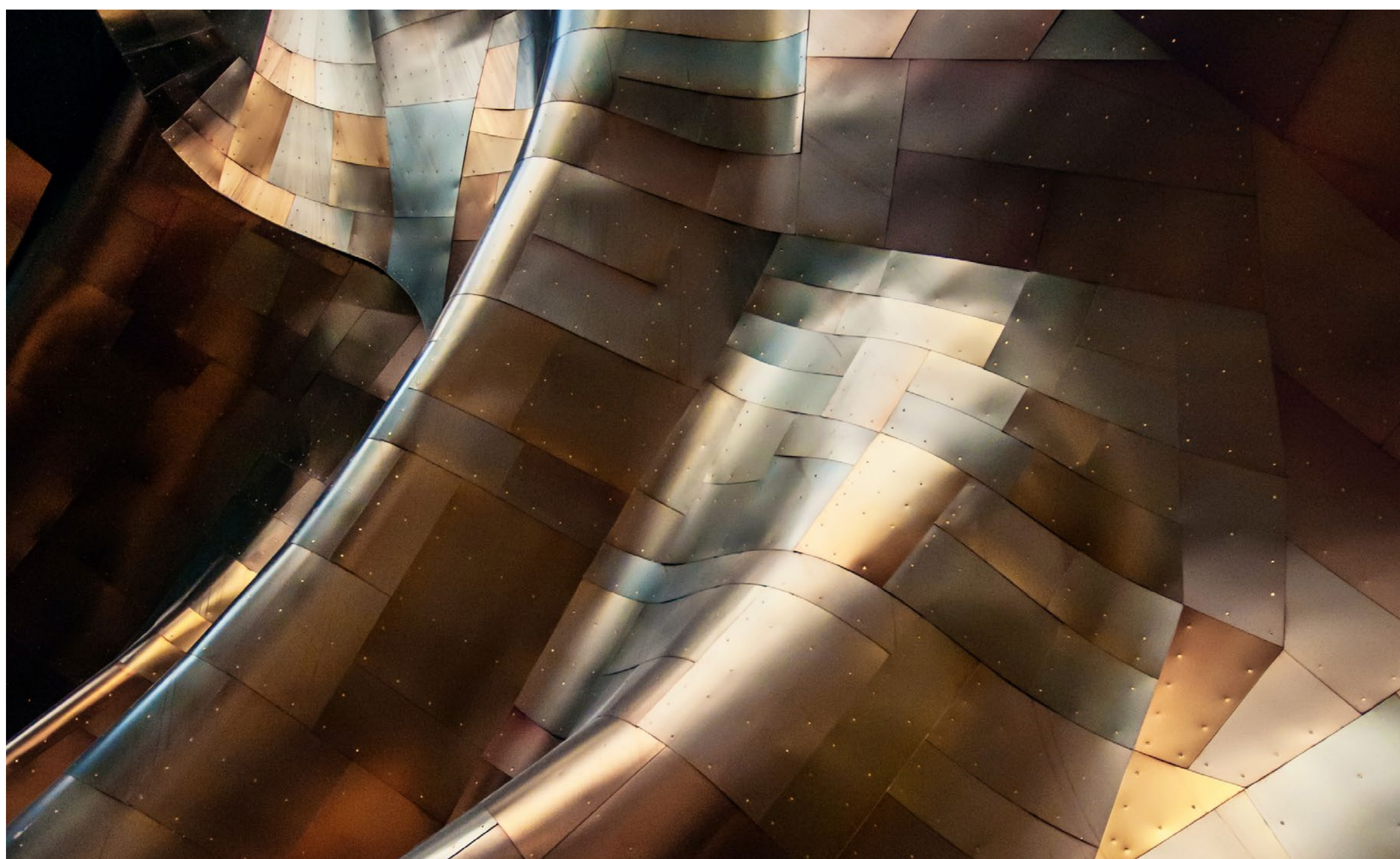
**Рост промышленного производства в январе-феврале свидетельствует о том, что страна обладает потенциалом для роста и развития, а рост инвестиций в основной капитал указывает на то, что предприниматели и компании уверены в перспективах развития экономики и готовы вкладывать свои ресурсы в расширение и модернизацию производства, что способствует повышению производительности и созданию новых рабочих мест. Тем не менее, замедление в розничных продажах в январе-феврале указывает на то, что потребители стали более осторожны в своих расходах, предпочтение отдается сберегательной политике. Рост безработицы также указывает на проблемы в экономике, негативно воздействуя на социальное благополучие общества. Это свидетельствуют о том, что структурные проблемы в ключевых драйверах китайского ВВП: секторе недвижимости, экспорте и инвестициях, сохраняются. Однозначно, китайской экономике требуется структурная корректировка и решительные шаги руководства страны по ее поддержке.**



## **ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ:** РОССИЯ

**Инфляция в годовом выражении в феврале выросла и оказалась выше прогнозных ожиданий экспертов, в то время как в месячном выражении – немного замедлилась, но также сохранилась выше прогнозных ожиданий.** Для Центробанка РФ это означает, что поводов для смягчения денежно-кредитной политики пока нет, поэтому на заседании ЦБ РФ по ключевой ставке, планируемом 22 марта, ключевая ставка с высокой вероятностью останется на прежнем уровне и составит 16%.





## **МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ**

### ***КОТИРОВКИ ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ ДЕМОНСТРИРУЮТ ПОЛОЖИТЕЛЬНУЮ ДИНАМИКУ***

**Цветные металлы относительно стабильны, тогда как медь демонстрирует активный рост котировок. За прошедший год доля Китая в производстве меди составила 47%. Проблемы с дефицитом медного концентрата вынуждают китайские медеплавильные заводы сокращать производство.**

Медь начала неделю с 5-недельного максимума достигнув к концу недели самого высокого значения за 10 лет на решении китайских заводов сократить производство металла из-за нехватки сырья. Однако отсутствие ясности планов китайских предприятий привели к откату цен. Таким образом по итогам недели цена на медь повысилась на \$354 или на

4,1%. Запасы металла на Шанхайский складах утроились за последний месяц. Тем временем импорт необработанной меди в Китае вырос на 2,6% по итогам первых двух месяцев года.

**Котировки алюминия начали неделю с 6-недельного максимума и по ее итогам продемонстрировали повышение на \$10 или на 0,5% на росте сезонного спроса.** Рост цен был сдержан активными поставками металла с Китая. Согласно данным SMM, производство первичного алюминия в мире по итогам января-февраля выросло на 0,1% в годовом выражении. В Южной Америке производство увеличилось, в то время как в Европе снизилось.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 15-ого марта сложились на уровне:

**Алюминий:**

(cash) \$2218,00 за тонну;

(3-мес. контракт) \$2270,50 за тонну.

**Медь:**

(cash) \$8906,00 за тонну;

(3-мес. контракт) \$9012,00 за тонну.



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

**Резкое снижение тарифов на переработку медного концентрата отрицательно сказалось на производстве меди на китайских медеплавильных заводах.** Дефицит сырья привел к падению доходов компаний до 10-летних минимумов. Как итог было принято решение сократить производство, что привело к цене меди \$9000 за тонну. Однако аналитики считают, что для такой цены нет оснований. Во втором квартале ожидается, что тарифы восстановятся.



## **НОВОСТИ США**

### ***ИНФЛЯЦИЯ В ФЕВРАЛЕ В РОСТЕ И ВЫШЕ ПРОГНОЗНЫХ ЗНАЧЕНИЙ***

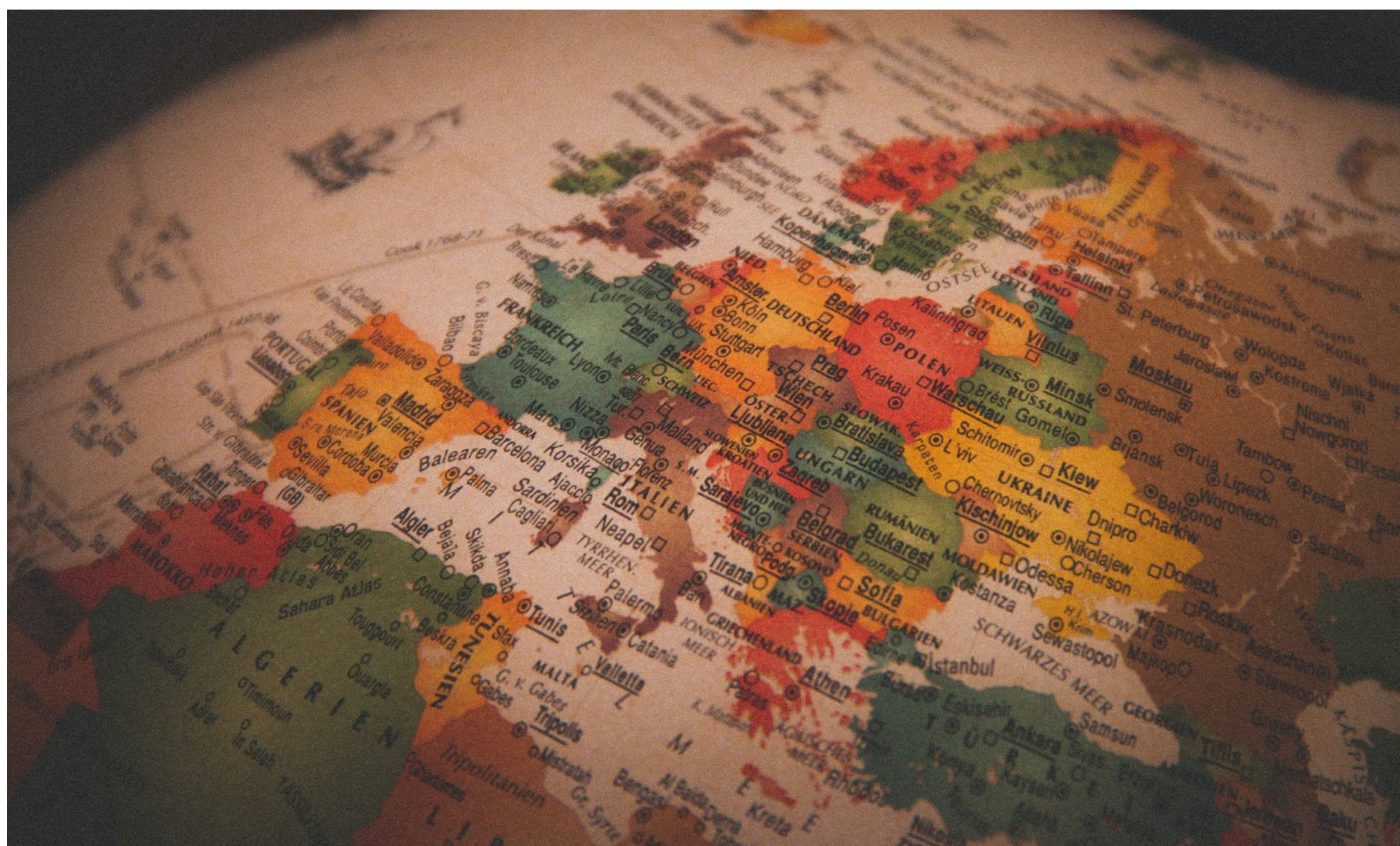
Инфляция составила 3,2% г/г и 0,4% м/м в феврале vs 3,1% г/г и 0,3% м/м в январе (прогноз: 3,1% г/г и 0,4% м/м).

### ***БАЗОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ В ФЕВРАЛЕ ВЫШЕ ПРОГНОЗНЫХ ЗНАЧЕНИЙ***

Базовая инфляция составила 3,8% г/г и 0,4% м/м в феврале vs 3,9% г/г и 0,4% м/м в январе (прогноз: 3,7% г/г и 0,3% м/м).

### ***РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ В ФЕВРАЛЕ ЗНАЧИТЕЛЬНО ВОЗРОСЛИ***

Розничные продажи составили 0,6% г/г в феврале vs -1,1% г/г в январе (прогноз: 0,8% г/г).



## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### ***ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО В ЯНВАРЕ ЗНАЧИТЕЛЬНО СОКРАТИЛОСЬ***

Промышленное производство составило -6,7% г/г и -3,2% м/м в январе vs 0,2% г/г и 1,6% м/м в декабре прошлого года (прогноз: -2,9% г/г и -1,5% м/м).



## **НОВОСТИ КИТАЯ**

### ***ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО В ЯНВАРЕ-ФЕВРАЛЕ В РОСТЕ***

Промышленное производство составило 7% г/г в январе-феврале vs 6,8% г/г ранее (прогноз: 5% г/г).

### ***РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ В ЯНВАРЕ-ФЕВРАЛЕ ЗАМЕДЛИЛИСЬ***

Розничные продажи в январе-феврале составили 5,5% г/г vs 7,4% г/г ранее (прогноз: 5,2% г/г).

### ***ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ В ЯНВАРЕ-ФЕВРАЛЕ ВЫРОСЛИ***

Инвестиции в основной капитал в январе-феврале составили 4,2% г/г vs 3% г/г ранее (прогноз: 3,2% г/г).

### ***БЕЗРАБОТИЦА В ФЕВРАЛЕ В РОСТЕ***

Уровень безработицы составил 5,3% г/г в феврале vs 5,2% г/г в январе (прогноз: 5,1% г/г).



## **НОВОСТИ РОССИИ**

### ***ИНФЛЯЦИЯ В ФЕВРАЛЕ В РОСТЕ***

Инфляция составила 7,7 г/г и 0,7% м/м в феврале vs 7,4% г/г и 0,9% м/м в январе (прогноз: 7,6% г/г и 0,6% м/м).

# ЦЕНЫ НА СОЦИАЛЬНО-ЗНАЧИМЫЕ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

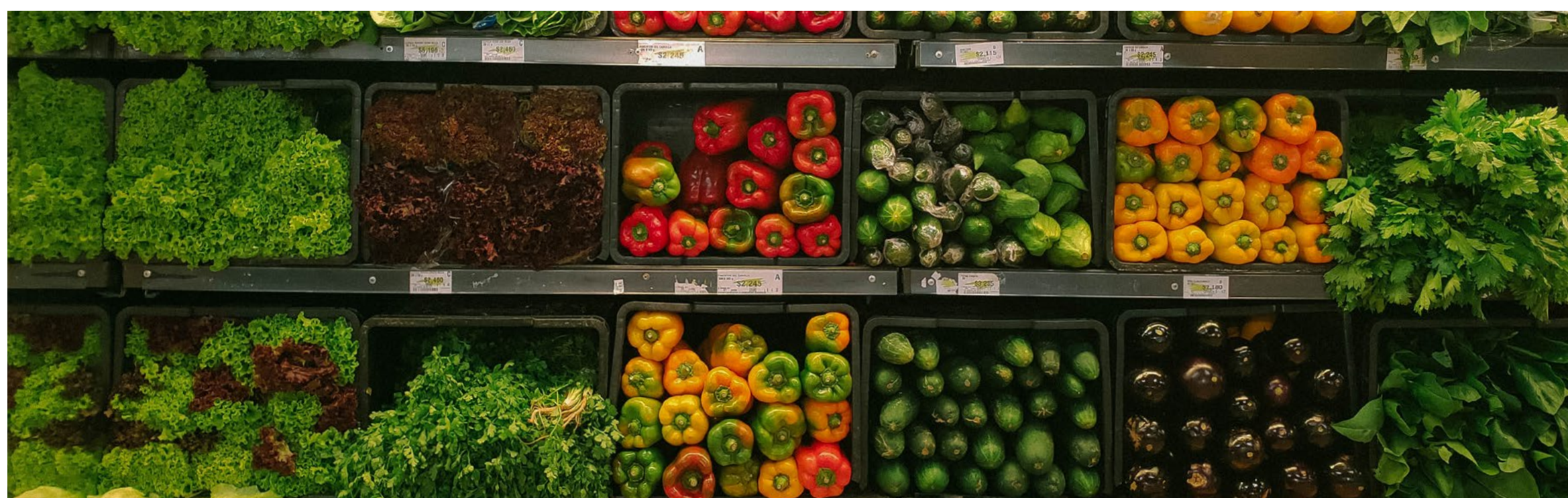
**ИНДЕКС ЦЕН НА СОЦИАЛЬНО-ЗНАЧИМЫЕ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ В СТРАНЕ ЗА ПРОШЕДШУЮ НЕДЕЛЮ СОСТАВИЛ 100,0**

Уровень цен на социально-значимые продовольственные товары в Республике Казахстан за неделю 5 марта – 12 марта не изменился, а в годовом выражении рост составил 0,8% (0,9% недель ранее). С начала года цены выросли на 0,6%.

Больше всего за неделю подорожали: морковь (1,3%), творог (0,7%), сахар (0,6%), капуста (0,5%), говядина и мука (0,3%).

В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты: гречневая крупа (1,9%), подсолнечное масло (1,4%), лук (0,6%) и картофель (0,4%).





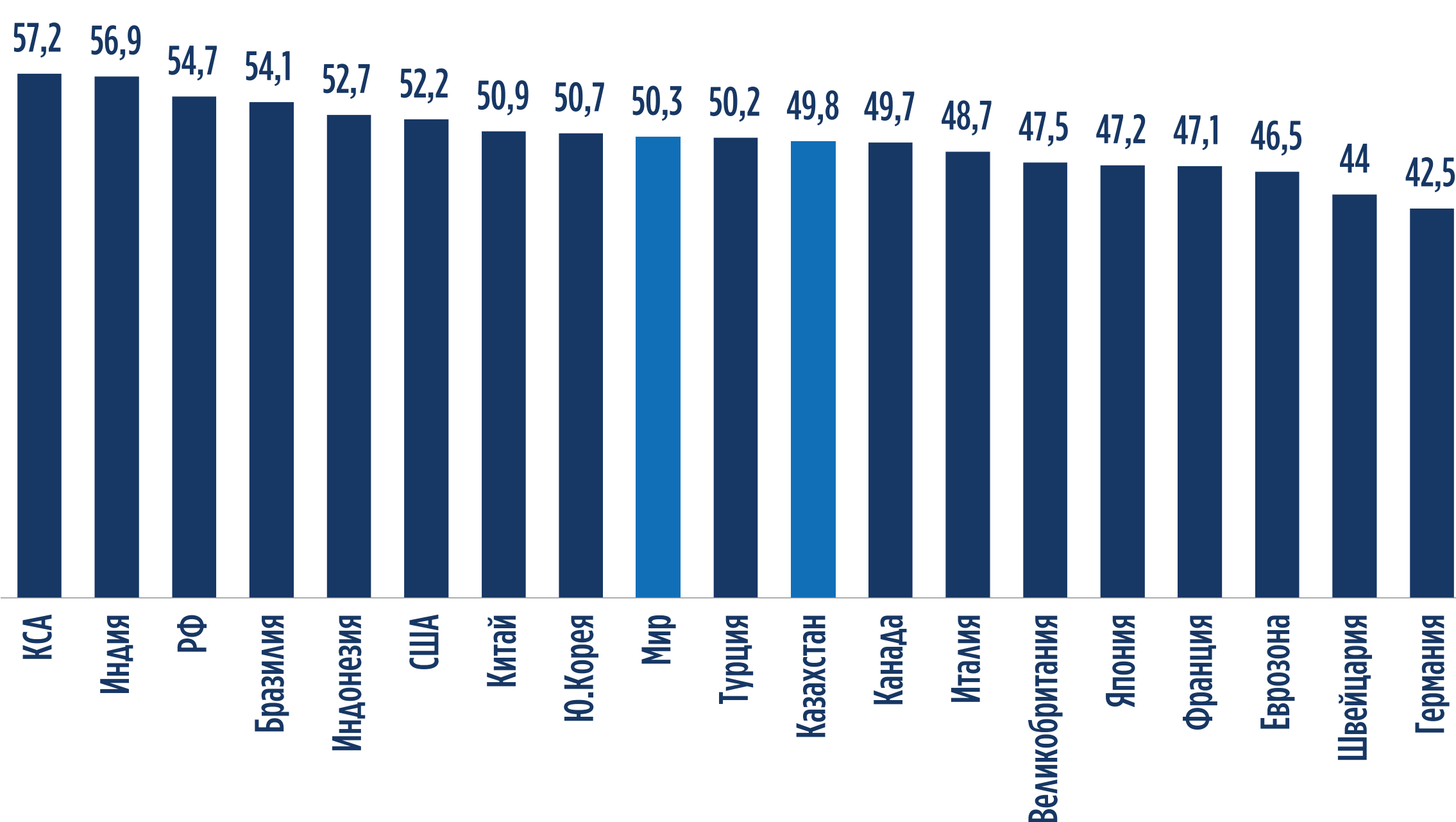
## ИНДЕКС ЦЕН ЗА НЕДЕЛЮ 12 МАРТА К 5 МАРТА

| 100,0 | Социально-значимые продовольственные товары |
|-------|---|
| 100,3 | Мука пшеничная первого сорта                |
| 100,0 | Хлеб пшеничный из муки первого сорта        |
| 100,2 | Рожки                                       |
| 100,2 | Рис   |
| 98,1  | Крупа гречневая                             |
| 98,6  | Масло подсолнечное                          |
| 99,9  | Масло сливочное несоленое                   |
| 100,3 | Говядина лопаточно-грудная часть            |
| 100,5 | Мясо кур                                    |
| 99,9  | Молоко пастеризованное 2,5%                 |
| 100,1 | Кефир 2,5%                                  |
| 100,7 | Творог                                      |
| 99,6  | Картофель                                   |
| 101,3 | Морковь                                     |
| 99,4  | Лук репчатый                                |
| 100,5 | Капуста белокочанная                        |
| 100,6 | Сахар-песок                                 |
| 100,2 | Яйца, I категория                           |
| 100,0 | Соль  |

## МИРОВОЙ УРОВЕНЬ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В ПРОИЗВОДСТВЕННОМ СЕКТОРЕ ОСТАЕТСЯ В ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ ЗОНЕ ВТОРОЙ МЕСЯЦ ПОДРЯД

В феврале мировой индекс деловой активности\* в производственном секторе вырос на 0,3 пункта и составил 50,3 пункта. Данный показатель указывает, что на производственном рынке идет расширение сектора по сравнению с предыдущим месяцем.

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



Индекс производственной активности в России вырос с шестимесячного минимума на 2,3 п.п. до 54,7. Быстрый рост новых заказов, возобновление роста занятости привели к самому быстрому росту в секторе с 2017 года. Объем производства вырос максимально с 2019 года. Проблемы с логистикой и нехватка материалов привели к ухудшению работ поставщиков. Инфляция себестоимости ускорилась, а деловые настроения укрепились до семи-

месячного максимума на ожиданиях дальнейшего роста новых заказов.

**Индекс деловой активности в Казахстане упал в феврале на 0,7 пункта до 49,8, что означает ухудшение условий производственной деятельности в стране.** Объемы производства продолжают снижаться пятый месяц подряд. Занятость несколько снижается, но растут новые заказы. Отпускные цены растут второй месяц подряд, а уровень оптимизма на рынке остается на высоком уровне.

**Показатель деловой активности в секторе производства США вырос с 50,7 в январе до 52,2 в феврале, что связано с самым быстрым расширением сектора с июля 2022 года.** Количество заказов растет быстрыми темпами, экспортные заказы увеличились впервые за 3 месяца. Темпы создания рабочих мест достигли 5-месячного максимума. Инфляция себестоимости остыла, в то время как отпускные цены росли.

**В Китае индекс PMI четвертый месяц подряд находится в положительной зоне, достигнув 50,9.** Производство выросло больше всего с мая 2023 года, рост новых заказов ускорился, а зарубежные продажи росли самыми быстрыми темпами за год. Уровень занятости снизился на фоне усилий компаний по сокращению затрат и повышению эффективности. Цены на сырье выросли самыми слабыми темпами за семь месяцев. Настроения укрепились в связи с прогнозами об улучшении глобальной экономической ситуации.

**Отрицательный индекс деловой активности в производственном секторе Еврозоны наблюдается 20-ый месяц подряд, при этом в феврале наблюдалось незначительное снижение с самого высокого значения за 10 месяцев.** Наихудшие показатели в Швейцарии, Австрии и Германии, которые сократились больше всего за 4 месяца. Общие темпы сокращения производства оказались самыми слабыми за десять месяцев. При этом деловая уверенность остается 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://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/>