

## Краткое содержание

- Основные макроэкономические индикаторы
- Денежно-кредитная политика
- Промышленное производство
- Динамика цен на нефть и основные металлы
- Промышленное производство в других странах
- Публикации по экономике и обрабатывающей промышленности

## ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Таблица 1. Основные макроэкономические показатели за февраль 2017 года

Индикатор	Изменение (%)	
	к соотв. периоду прош. г.	к пред. месяцу
Краткосрочный экономический индикатор <sup>1</sup>	104,8	-
Инфляция	107,7	100,5
Индекс реальной заработной платы <sup>2</sup>	103,8	107,5
<b>в обрабатывающей пром.</b>	104,1	112,1
Инвестиции в основной капитал	94,1	155,5
<b>в обрабатывающей пром.</b>	132,0	-
Курс тенге к долл. США <sup>3</sup>	99,9	99,9

Источники: КС МНЭ РК, НБ РК

<sup>1</sup> индикатор характеризует тенденции развития экономики и базируется на изменении индексов выпуска по базовым отраслям: сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговля, транспорт и связь (63-64% от ВВП).

<sup>2</sup> 4 квартал 2016 г. к соотв. периоду прошлого года.

<sup>3</sup> среднегодовой курс за март 2017 г. составил 316,07 тенге/долл. США.

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

**Инфляция** в Казахстане сохраняется в пределах целевого коридора (6-8%) и прогнозов Нацбанка. Так, по итогам марта годовая инфляция снизилась до **7,7%**, а количественная оценка инфляционных ожиданий на год вперед составила 6,1%. Согласно заявлению Председателя Нацбанка Д. Акишева, при условии дальнейшего соответствия фактического уровня инфляции прогнозным данным, во 2-м квартале 2017 года можно ожидать смягчения денежно-кредитных условий.

Наблюдается также **улучшение по девальвационным ожиданиям населения**. Так, доля респондентов, ожидающих укрепления тенге, достигла максимума с начала проведения опроса и составила **22%**. С начала года биржевой курс тенге укрепился на **6%** и составил **313,21 тенге за доллар США**. Национальный Банк продолжает политику невмешательства в курсообразование и более 6 месяцев не проводит интервенции.

**Объемы покупки иностранной валюты населением постепенно снижаются**, в феврале объем нетто-покупки составил 193,4 млн. долларов США, что стало минимумом с июля 2016 года. Смена валютных предпочтений прослеживается и на депозитном рынке, но более медленными темпами - по

предварительным итогам марта 2017 года, почти достигла паритета доля депозитов в иностранной валюте и депозитов в тенге.

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

В марте 2017 года по сравнению с аналогичным периодом 2016 года индекс физического объема промышленной продукции вырос на 105,8%. В обрабатывающей промышленности производство возросло на 6,5%. Драйверами роста стали производство продукции металлургической промышленности (+7,5%) и кокса и продуктов нефтепереработки (+17,8%).

В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров в отчетном периоде индекс промышленного производства составил 105,6%. Увеличилась добыча сырой нефти (+5,2%), угля и лигнита (+17,4%) и металлических руд (+10,9%).

Увеличение объемов производства промышленной продукции наблюдалось в 13 регионах республики. Снижение объемов производства наблюдалось в Жамбылской, Кызылординской и Мангистауской областях.

Рисунок 4. ИФО промышленного производства, янв-мар 2017 г. к соотв. периоду прошлого



Источники: КС МНЭ РК

## ДИНАМИКА ЦЕН НА НЕФТЬ И ОСНОВНЫЕ МЕТАЛЛЫ

### Цена на нефть

Среднемесячная цена на сырую нефть в марте снизилась на 6,3% до 50,91 долл./барр. В середине марта наблюдалось резкое снижение цен на нефть в связи с тем, что запасы в США превысили ожидаемый уровень. Несколько отключений, возможное сокращение производства ОПЕК и геополитическая напряженность помогли ценам восстановиться.

## Цены на металлы

В марте, после периода роста в начале 2017 года, **цены на большинство металлов снизились**: медь – на 1,9%, никель – на 4,2%, цинк – на 2,3%, свинец – на 1,3%, железная руда – на 1,3% и уран – на 1,4%. Исключение составили лишь цены на алюминий и олово, которые увеличились на 2,1 и 2% соответственно.

**Цена на железную руду** составила 81 долл./т., что является самым низким показателем с 6 февраля 2017 года. Падение цен может быть связано с повышением процентных ставок по жилищным кредитам в КНР (в третий раз за три месяца) в целях обуздания роста внутреннего кредитования и охлаждения перегревающегося рынка недвижимости. Ожидается, что данная негативная тенденция сохранится в ближайшей перспективе, поскольку запасы в 50 китайских портах достигли своей высшей точки более чем за десятилетие (134 млн. тонн в конце марта). При этом, на некоторых портах емкость хранилищ, по-видимому, невелика. Предполагается, что цены будут снижаться до 2018 года.

Федеральная резервная система США 15 марта повысила краткосрочную процентную ставку с 0,75 процента до 1 процента. После данного объявления **цены на золото** резко поднялись, увеличившись с 15 по 31 марта на 3,8%. В апреле геополитическая напряженность (Сирия и Северная Корея) повысила давление на драгоценные металлы.

Металл	Цена (долл. США)	% изменение	
		к соотв. периоду прош. г.	к пред. месяцу
Медь	5 816	5,3	-1,9
Алюминий	1 952	14,6	2,1
Цинк	2 750	7,5	-2,3
Свинец	2 331	16,6	-1,3
Железная руда	81	1,3	-1,3
Уран <sup>1</sup>	23,25	14,0	-1,4
Золото <sup>2</sup>	1 245	8,6	-0,4

Источники: МВФ, Commodity market monthly

<sup>1</sup> Цена указана за один фунт, U<sub>3</sub>O<sub>8</sub>

<sup>2</sup> Цена указана за одну унцию

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО В ДРУГИХ СТРАНАХ

### США

Промышленное производство в США в марте выросло на 0,5% за счет роста в 8,6% в производстве коммунальных услуг в связи с погодными условиями. Вместе с тем, производство в обрабатывающей промышленности неожиданно сократилось на 0,4% в марте, что стало самым большим снижением за семь месяцев. Причиной падения стало сокращение производства автомобилей на 3%.

Источник: Федеральная Резервная Система США

<http://www.cnbc.com/2017/04/18/federal-reserve-announces-march-2017-industrial-production.html>

### КНР

В марте 2017 года **промышленное производство** в стране увеличилось на **7,6%** по сравнению с прошлым годом. Данный темп роста является самым высоким с декабря 2014 года. При этом, **производство в обрабатывающей промышленности** выросло на **8%**.

Улучшение также отмечается в сфере электро- и водоснабжения, а также в производстве газа. Производство во всех этих секторах выросло на 9,7%. При этом, производство в горнодобывающем секторе снизилось на 0,8%.

Источник: Национального бюро статистики КНР

<http://marketrealist.com/2017/04/chinas-manufacturing-sector-rise-industrial-production-2017/>

## ЕС

**Рост индекса PMI (Индекс деловой активности) для обрабатывающей промышленности Еврозоны в марте 2017 года составил 56,2%** по сравнению с 55,4% в январе. Данные результаты превысили рыночные ожидания и являются самыми высокими с апреля 2011 года.

В частности, в этом месяце более быстрыми темпами, чем в предыдущем росли показатели по новым заказам, заказам на экспорт, а также по занятости. Рост индекса PMI был достигнут благодаря улучшению внутреннего спроса в Еврозоне и росту уверенности в перспективах данного показателя. Кроме того, ослабление курса евро внесло наибольший вклад в показатели экспорта Еврозоны.

В страновом разрезе, рост индекса был связан с улучшением роста обрабатывающей промышленности в Германии и Франции. При этом, большинство стран еврозоны также показали более высокие результаты роста.

Источник: Markit Economics

<http://marketrealist.com/2017/03/improving-eurozone-manufacturing-pmi-indicate-stronger-path/>

## ПУБЛИКАЦИИ ПО ЭКОНОМИКЕ И ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

### Отчет Международного Валютного Фонда о мировых экономических перспективах. Апрель 2017 года.

Рост мировой экономики ускорился в четвертом квартале 2016 года и ожидается, что эта динамика будет сохраняться. По прогнозу, мировой рост повысится с 3,1% (оценочные данные) в 2016 году до 3,5% в 2017 году и 3,6% в 2018 году.

Прогнозируется заметное оживление активности в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах ввиду ожидаемого постепенного улучшения условий в испытывающих макроэкономические трудности странах — экспортерах биржевых товаров, чему будет способствовать частичное восстановление цен на биржевые товары, тогда как в Китае и многих других импортерах биржевых товаров прогнозируется продолжение активного роста. В странах с развитой экономикой это оживление в первую очередь обусловлено прогнозируемым повышением темпов роста в США (до 2,3% и 2,5% в 2017 году и 2018 году соответственно).

Ожидается, что в 2017 году Россия выйдет из рецессии, и ее рост достигнет 1,4% (после кумулятивного сокращения примерно на 3% в предыдущие два года). Повышение активности отражает укрепление цен на нефть и восстановление внутреннего спроса, обусловленного ослаблением финансовых условий и повышением уровня уверенности в состоянии экономики.

Более высокие цены на нефть и улучшенные перспективы для России будут поддерживать экономическую активность в других странах региона. Так, рост в Казахстане прогнозируется на уровне 2,5% в 2017 году и на уровне 3,4% в 2018 году в результате увеличения добычи нефти и увеличения внешнего спроса.

Риски для мировой экономики будут исходить из следующих факторов:

- переориентация политики на внутреннюю экономику, в том числе на протекционистские меры, со снижением мирового роста, вызванным сокращением торговли и потока трансграничных инвестиций;
- более быстрое, чем ожидается, повышение процентных ставок в США, что может вызвать более быстрое ужесточение мировых финансовых условий и резкое повышение курса доллара с неблагоприятными последствиями для уязвимых стран;
- активное сворачивание финансового регулирования, которое может стимулировать чрезмерное принятие риска и повысить вероятность финансовых кризисов в будущем;
- ужесточение финансовых условий в странах с формирующимся рынком, что становится более вероятным в свете возрастающей уязвимости финансовой системы Китая в связи с быстрым ростом кредита и по-прежнему слабых балансов в других странах с формирующимся рынком;
- неблагоприятные циклы обратной связи между слабым спросом, низкой инфляцией, слабыми балансами и вялым ростом производительности в некоторых странах с развитой экономикой, имеющих большие незадействованные мощности;
- неэкономические факторы, в том числе геополитическая напряженность, внутренние политические разногласия, риски, связанные со слабым управлением и коррупцией, экстремальные погодные явления и проблемы терроризма и безопасности.

Источник: Международный Валютный Фонд

<http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/04/04/world-economic-outlook-april-2017?cid=em-COM-123-35077#>

### **Загрязнение окружающей среды в Китае стимулирует цен на алюминий**

Загрязнение окружающей среды способствует повышению цен на алюминий. Цены на данный металл не последовали за недавним негативным трендом цен на медь, свинец и другие промышленные металлы в ожидании закрытия некоторых алюминиевых заводов в Китае в этом году в связи с несоответствием экологическим нормам.

За последние три месяца цены на алюминий поднялись на 3,6%, а на Лондонской бирже в текущем году выросли почти на 15%. В конце февраля Китай

выпустил директивы по борьбе с загрязнением воздуха, направленные на борьбу с смогом, вызванным сжиганием угля. Это может привести к сокращению производства алюминия в стране до 30% к концу текущего года. При этом, Китай производит примерно половину мировых запасов алюминия.

Большинство мировых производителей алюминия используют смесь источников энергии, но энергоемкие плавильные печи Китая получают 90% энергии от угля. Краткосрочная динамика цен на алюминий будет зависеть от того, смогут ли другие регионы поднять производство алюминия до темпа, который будет опережать сокращение производства в Китае

**Источник: Wall Street Journal, 27 апреля**

<https://www.wsj.com/articles/chinas-pollution-crackdown-gives-aluminum-a-bump-1493034274>

### **Стальное противостояние Китая с западом активизируется**

Снижение внутреннего спроса на сталелитейную продукцию в Китае приведет к увеличению потока продукции на мировые рынки, что приведет в будущем к столкновению с интересами европейских и американских производителей.

Сталелитейная промышленность Китая является крупнейшей в мире: с 808 млн. тонн произведенной стали в прошлом году она составляла половину мирового производства. При этом, около 90% китайского производства до сегодняшнего дня поглощалось на внутреннем рынке. Однако, так как внутреннее потребление достигло максимума в 2013 году и экономический рост в Китае замедляется, а строительство инфраструктуры и объектов недвижимости приближаются к точке насыщения, все больше стали перетекает на мировые рынки.

Так, в прошлом году Китай экспортировал 109 млн. тонн, или 14% продукции - больше, чем общий объем производства ArcelorMittal, крупнейшего в мире производителя стали.

По мере распространения китайского экспорта стали они становятся политической проблемой на Западе. На прошлой неделе президент США Дональд Трамп объявил, что он начнет расследование "национальной безопасности", которое может привести к радикальным тарифам на импорт стали. Многочисленные антидемпинговые дела против китайских производителей стали были поданы США, ЕС и Мексикой в ВТО в предыдущие годы.

Прирост в китайском потреблении в этом году может предотвратить наплыв китайского экспорта стали в краткосрочной перспективе. Однако, если не произойдет резкого сокращения производства в Китае, перспектива наплыва китайской стали на мировые рынки не исчезнет.

**Источник: Reuters, 26 апреля 2017 года**

<https://www.ft.com/content/00c2029c-287e-11e7-9ec8-168383da43b7>