

## Краткое содержание

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

## ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Индикатор	Изменение (%)	
	к соотв. периоду прош. г.	к пред. месяцу
<b>ВВП<sup>1</sup></b>	100,4	-
<b>Краткосрочный экономический индикатор<sup>2</sup></b>	100,8	-
<b>Инфляция</b>	8,5	0,9
<b>Индекс реальной заработной платы<sup>3</sup></b>	96,7	97,2
<b>в обрабатывающей пром.</b>	93,8	102,2
<b>Инвестиции в основной капитал</b>	105,1	131,6
<b>в обрабатывающей пром.</b>	96,7	-
<b>Курс тенге к долл. США<sup>4</sup></b>	154,3	98,4

Источники: КС МНЭ РК, НБ РК

<sup>1</sup> данные за 9 месяцев 2016 г.

<sup>2</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>3</sup> 3 квартал 2016 г.

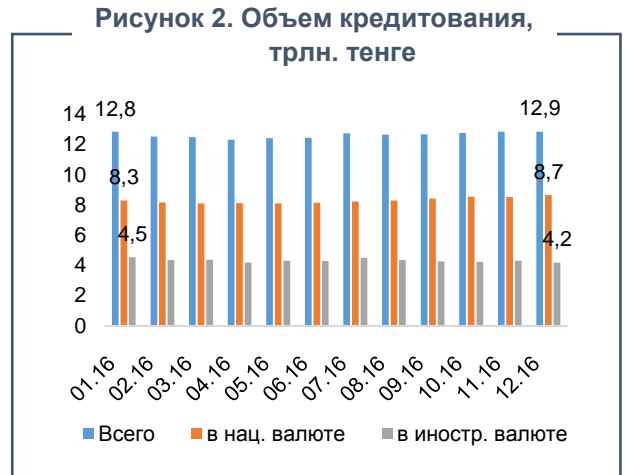
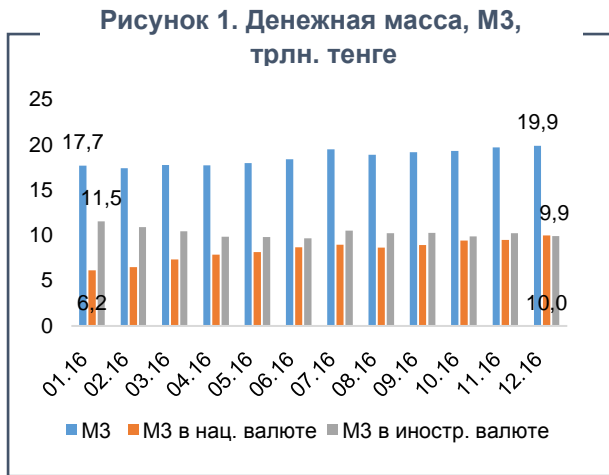
<sup>4</sup> среднегодовой курс за 2016 г. составил 342,16 тенге/долл. США

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

По мере нормализации ситуации на денежном рынке и понижения инфляционного давления, НБК в ноябре в очередной раз снизил базовую ставку на 0,5пп до 12%, сохранив коридор процентных ставок в  $\pm 1$ пп.

**Объем денежной массы** в 2016 году **увеличился на 16%**, с 17,2 трлн. тенге в декабре 2015 года до 19,9 трлн. тенге в декабре 2016 года. При этом, если объем денежной массы в иностранной валюте увеличился на 61% (с 6,2 трлн. до 10 трлн. тенге), то денежная масса в национальной валюте сократилась за данный период на 10% (с 11 трлн. до 9,9 трлн. тенге).

**Объем кредитования** в 2016 году **увеличился на 1%**, с 12,7 трлн. тенге в декабре 2015 года до 12,9 трлн. тенге в декабре 2016 года. При этом, кредитование в национальной валюте увеличилось на 3% (с 8,4 трлн. до 8,7 трлн. тенге), в то время как кредитование в иностранной валюте сократилось на 2% (с 4,3 трлн. до 4,2 трлн. тенге).



Источники: НБ РК

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

В январе-декабре 2016 года по сравнению с 2015 годом **индекс физического объема** промышленной продукции **сократился на 1,1%**. В обрабатывающей промышленности производство **возросло на 0,7%**. Драйверами роста стало увеличение производства продукции металлургической промышленности (+6,6%), продуктов питания (+3,9%), основных фармацевтических продуктов (+2,5%) и продуктов нефтепереработки (+0,4%).

**Рисунок 1. ИФО промышленного производства, янв-дек 2016 г. к соотв. периоду прошлого**

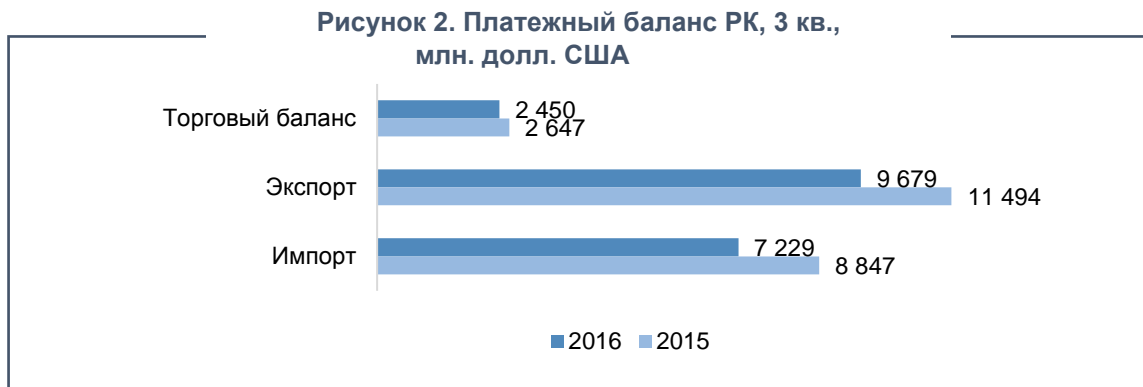


Источники: КС МНЭ РК

## ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

По предварительным оценкам, в 3 квартале 2016 г. наблюдается сокращение торгового баланса **на 7%** по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Несмотря на сокращение импорта товаров **на 18%**, торговый баланс не был выровнен из-за параллельного снижения экспорта **на 16%** в связи с продолжительным снижением цен на нефть в первые 9 месяцев 2016 г.



Источники: НБ РК

## ДИНАМИКА ЦЕН НА НЕФТЬ И ОСНОВНЫЕ МЕТАЛЛЫ

### Цена на нефть

Цена на нефть марки Brent в течение 2016 г. была ниже, чем в 2015 г., несмотря на то, что ежемесячная динамика была, в целом, позитивной. Однако, 28 сентября страны-члены ОПЕК достигли соглашения по **ограничению добычи на уровне 32,5 миллиона баррелей**. После этого **сырьевые котировки начали расти**.

30 ноября 2016 года, Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) объявила о **сокращении добычи нефти на 1,2 миллиона баррелей в сутки по сравнению с уровнем производства в октябре 2016 года**. Кроме того, **Россия и другие страны, не входящие в ОПЕК, 10 декабря 2016 года обязались начать постепенно сокращать производство на 558 тысяч баррелей в сутки**. Изменение в стратегии ОПЕК до сих пор оказывало поддержку ценам на нефть, однако ключевое значение для роста цен на нефть будет иметь степень соблюдения соглашения ее участниками. В середине января 2017 года, ОПЕК объявила, что ее члены пока соблюдают условия соглашения.

Стоит отметить, что **производство сланцевой нефти должно увеличиться в этом году так как с мая 2016 года растет количество буровых установок** - до 529 по состоянию на 6 января 2017 года с 316 по состоянию на 27 мая 2016 года (+67%). Кроме того, эффективность и повышение производительности буровых установок будут также способствовать росту производства сланцевой нефти.

Рисунок 3. Цена за баррель нефти (Brent), долл. США

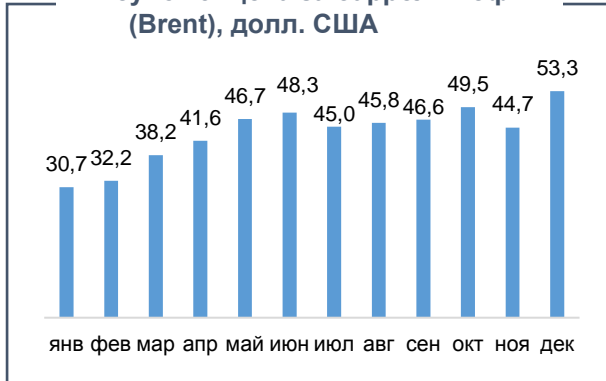
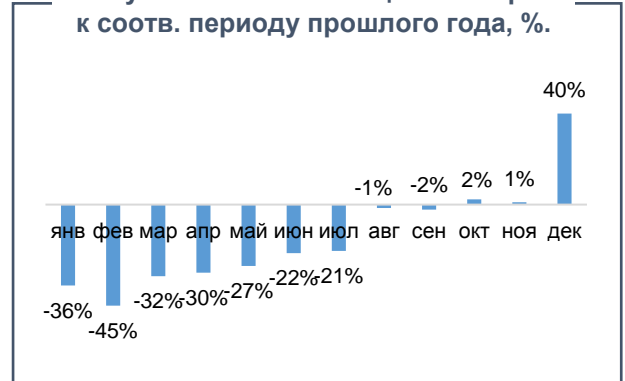


Рисунок 4. Изменение цен на нефть к соотв. периоду прошлого года, %.



Источники: US Energy Information Administration

### Цены на металлы

В декабре 2016 г. цены на все базовые металлы, кроме алюминия и никеля (цены на которые незначительно упали по сравнению с предыдущим месяцем), показывают значительное увеличение в связи с укреплением спроса со стороны Китая и ожиданиями увеличения инфраструктурных расходов в США. Самое значительное увеличение цен наблюдается в ценах на железную руду (+83% к прошлому году). При этом, в декабре 2015 года, цены на железную руду упали до рекордно низкого за последние семь лет уровня.

Стоит также отметить, что в декабре было **остановлено падение цен на уран**, продолжавшееся с октября 2015 года. В 2016 году цены на уран упали до рекордно низких за последние лет котировок из-за сокращения спроса со стороны США. Однако, наблюдаемый с недавнего времени рост цен на уран приводит к тому, что ведущие мировые энергопоставщики стремятся перейти к урану в качестве альтернативы. Кроме того, администрация нового президента США выразила инвестировать больше в атомную энергетику.

**Цены на драгоценные металлы** снизились в декабре в связи с началом роста долгосрочной доходности ценных бумаг. Это связано с повышением в декабре процентных ставок ФРС США на 0,25 процентных пункта, что сигнализирует об укреплении доверия в стабильность экономического роста в США.

Металл	Цена (долл. США)	% изменение	
		к соотв. периоду прош. г.	к пред. месяцу
Медь	5 523	17,4	3,6
Алюминий	1 704	13,6	-0,4
Цинк	2 558	60,6	3,5
Свинец	2 000	11,3	0,7
Железная руда	80	82,6	6,8
Уран <sup>1</sup>	20,4	3,6	8,1
Золото <sup>2</sup>	1 146	8,10	-7,0

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 ДЕКАБРЕ 2016 Г. В ДРУГИХ СТРАНАХ

### США

Объем **промышленного производства** в США показал в декабре самый быстрый темп роста **(+0,8%)** за более чем два года. При этом, **обрабатывающая промышленность** – крупнейший компонент промышленного производства – **выросла в декабре на 0,2%** благодаря росту в секторах металлургической и автомобилестроительной промышленности.

В целом **промышленное производство** за последние 12 месяцев **выросло на 0,5%** на фоне роста в **обрабатывающей промышленности (+0,2%)**, снижения роста в **горнодобывающей промышленности (-2,8%)** и большого роста в секторе **электро- и водоснабжения (+6,2%)**. Данные тенденции являются признаком устойчивого, но пока незначительного экономического роста.

Источник: <http://www.wsj.com/articles/u-s-industrial-production-rose-0-8-in-december-1484749489>

### КНР

По данным Национального бюро статистики Китая, в декабре 2016 года **промышленное производство** в стране увеличилось на **6%** по сравнению с прошлым годом. При этом, **производство в обрабатывающей промышленности** выросло на **6,3%**. Стоит отметить, что **розничные продажи (+10,9%)** в Китае и **экономический рост (+6,8%)** также показали позитивную динамику в четвертом квартале 2016 года.

В последние годы экономика страны прошла через различные критические фазы, что повлияло на экономическую конъюнктуру во всем мире, так как Китай является основным торговым партнером для большинства других стран. В этой связи рост промышленного производства в Китае является хорошим знаком для мировой экономики.

Источник: <http://marketrealist.com/2017/01/chinas-industrial-production-weakened-indicates-economy/>

### ЕС

**Рост индекса PMI (Индекс деловой активности) для обрабатывающей промышленности Еврозоны в декабре 2016 года составил 54,9%** по сравнению с 53,7% в ноябре. Данные результаты превысили рыночные ожидания.

В частности, в этом месяце показатели по новым заказам, заказам на экспорт, а также по занятости росли более быстрыми темпами, чем в предыдущем. В целом, показатель индекса PMI в обрабатывающей промышленности за ноябрь 2016 года стал самым высоким с апреля 2011 года.

Рост индекса может быть связан с улучшением роста обрабатывающей промышленности в Германии и Франции. При этом, большинство стран еврозоны также показали более высокие результаты роста.

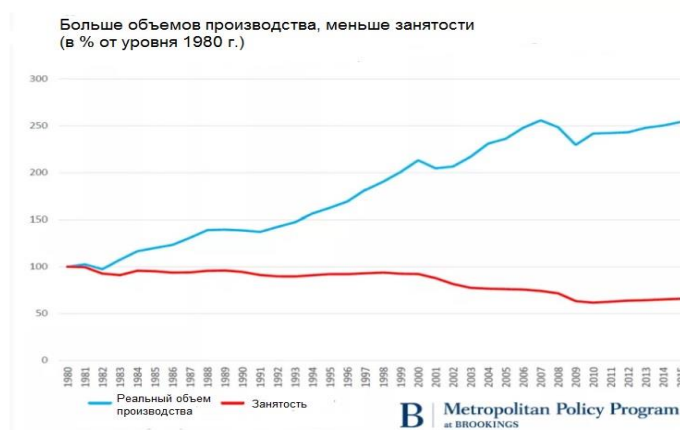
Источник: <http://marketrealist.com/2017/01/eurozone-manufacturing-pmi-surprised-market-sign-change/>

## ПУБЛИКАЦИИ ПО ЭКОНОМИКЕ И ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

### Возврат рабочих мест в обрабатывающую промышленность США

Президент США Дональд Трамп обещает "вернуть" миллионы рабочих мест уволенным работникам посредством изменений в торговой политике: пересмотрев условия НАФТА (Североамериканское соглашение о свободной торговле), отменив вступление в Транстихоокеанское партнерство, и ужесточив тарифную политику в отношении Китая.

Однако общий объем производства в обрабатывающем секторе США, скорректированный с учетом инфляции, в настоящее время находится на исторически рекордном высоком уровне. При этом, занятость в секторе растет очень медленно, и остается на уровне самого низкого когда-либо зафиксированного значения.



Расходящиеся тренды в производстве и занятости, которые отражают улучшенную производительность обрабатывающей промышленности, подчеркивают огромную проблему в обещаниях Трампа помочь работникам вернуть миллионы рабочих мест. Америка уже производит много. И в любом случае, возвращение большего количества производств не вернет много рабочих мест, потому что основная работа все больше и больше делается роботами.

Так, согласно анализу Бостонской консалтинговой группы (BCG), применение робота для точечной сварки в автопромышленности стоит всего 8 долл. США в час, по сравнению с 25 долл. США для живого работника, и этот разрыв будет только увеличиваться. Говоря обобщенно, «рабочая интенсивность» американской обрабатывающей промышленности и в особенности в ее наиболее высокооплачиваемых и передовых секторах, будет только снижаться. В 1980 году генерация объема производства в обрабатывающей промышленности США в 1 млн. долл. США занимало 25 рабочих мест. Сегодня для этого достаточно 5 рабочих мест.

**Источник:** Брукингский институт (США)

<https://www.brookings.edu/blog/the-avenue/2016/11/18/it-wont-be-easy-to-bring-back-millions-of-manufacturing-jobs/>

## Мировой экономический обзор, январь 2017 года

По оценкам Международного валютного фонда, **рост мировой экономики в 2016 году составил 3,1%**. При этом, как ожидается, в 2017 году произойдет оживление экономической активности как в развитых, так и в развивающихся странах.

Так, **перспективы стран с развитой экономикой на 2017 год оцениваются на уровне 3,4%**, благодаря оживлению экономической активности во второй половине 2016 года, а также на фоне ожиданий о прогнозируемом фискальном стимулировании в США.

**В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах в 2017 году ожидается оживление экономической активности до 3,6%**. Так, **перспективы роста Китая прогнозируются на уровне до 6,5%**. Тем не менее, данные прогнозы могут измениться, учитывая неопределенность в отношении политики новой администрации США и ее глобальных последствий.

Источник: Международный валютный фонд

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/update/01/>

## Экономика России в 2016 году сократилась на 0,6%

В декабре российская экономика продемонстрировала отрицательные темпы роста: по предварительным оценкам Минэкономразвития по итогам всего 2016 года **реальный ВВП сократился на 0,6%**. **Промышленное производство** продолжает показывать положительную динамику: в декабре рост составил 0,4% с исключением сезонных и календарных факторов. В целом **в 2016 году промышленное производство увеличилось на 1,1%**, в том числе **на 2,5% увеличилось добыча полезных ископаемых и на 0,1% производство в обрабатывающей промышленности**.

Источник: Министерство экономического развития РФ

<http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/2017300108>

## Экономика США показывает неуверенный рост

**Реальный рост ВВП США в четвертом квартале 2016 года по отношению к соответствующему периоду прошлого года составил 1,9%**. При этом, рост в третьем квартале составлял 3,5%.

В последние три месяца 2016 года наблюдалось **увеличение потребительских расходов, бизнес-инвестиций, жилищного строительства, а также расходов со стороны государственных и местных органов власти**.

Экономические аналитики прогнозируют более высокие темпы роста в ближайшие несколько лет. Вместе с тем, Председатель Федеральной резервной системы Джанет Йеллен на прошлой неделе указала на то, что **такие факторы, как медленный рост численности рабочей силы и производительности труда, оказывают негативное воздействие как на агрегированный спрос, так и на предложение**. При этом, согласно оценкам Йеллен, данные явления будут продолжать сдерживать рост еще много лет.

Источник: Wall Street Journal

<https://www.wsj.com/articles/u-s-gdp-grew-1-9-in-fourth-quarter-1485524015>