

## 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 май 2017 года

Индикатор	Изменение (%)	
	к соотв. периоду прош. г.	к пред. месяцу
Краткосрочный экономический индикатор <sup>1</sup>	105,4	-
Инфляция	107,7	100,5
Индекс реальной заработной платы <sup>2</sup>	98,0	88,4
<b>в обрабатывающей пром.</b>	102,1	86,0
Инвестиции в основной капитал	105,2	108,3
<b>в обрабатывающей пром.</b>	97,0	-
Курс тенге к долл. США <sup>3</sup>	94,2	99,6

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> 1 квартал 2017 г. к соотв. периоду прошлого года.

<sup>3</sup> среднегодовой курс за май 2017 г. составил 313.51 тенге/долл. США.

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

**Национальный Банк 5 июня принял решение снизить базовую ставку с 11% до 10,5%.** Основным фактором для принятия решения по снижению базовой ставки стало закрепление годовой инфляции в целевом коридоре. По итогам мая годовая инфляция составила, так же как и в апреле, 7,5%. Инфляция замедлила свое снижение за счет шока предложения, совпавшего с сезонным ростом цен на определенные виды продовольствия, в частности овощи и мясо. В то же время данный рост частично компенсируется снижением мировых цен на продовольствие, которое мы наблюдаем последние три месяца. Поэтому существенных изменений в продовольственной инфляции не происходит, и инфляция продолжает находиться в рамках целевого диапазона.

При этом, по заявлению Председателя Национального Банка Д. Акишева, ожидается, что сезонный рост предложения продовольственных товаров будет способствовать замедлению годовой инфляции до конца 3 квартала. Годовая инфляция может незначительно и на короткий период повыситься в 4 квартале из-за низкой базы в конце предыдущего года. Однако ужесточение денежно-кредитных условий не требуется. Результаты очередного прогнозного раунда демонстрируют, что годовая инфляция в Казахстане в течение 2017 и 2018 годов будет находиться в целевом коридоре.

Кроме того, по словам Председателя Национального Банка, ожидания населения касательно будущего уровня инфляции остаются стабильными. Это связано с тем, что отдельные колебания не являются существенными и не влияют на общий тренд. При этом, ожидаемая инфляция на год вперед зафиксировалась на уровне ниже значения сложившейся инфляции, что говорит о ее постепенном схождении к целевому коридору на 2018 год.

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

В январе-мае 2017 года по сравнению с январем-маем 2016 года индекс промышленного производства составил **107,8%**. В обрабатывающей промышленности производство возросло на 6,8%. Драйверами роста стали производство продукции металлургической промышленности (+8,0%), продуктов нефтепереработки (+7,2%) и основных фармацевтических продуктов (+36,8%).

В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров в отчетном периоде индекс промышленного производства составил 109,2%. Увеличилась добыча сырой нефти (+9,5%), угля и лигнита (+18,4%) и металлических руд (+11,1%).

Снижение объемов производства наблюдалось Кызылординской, Мангистауской и Южно-Казахстанской областях. Увеличение зафиксировано в 13 регионах республики.

Рисунок 4. ИФО промышленного производства, янв-май 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 снизилась в мае на 4,4% до **49,91 долл./барр.** Цены на нефть восстановились в середине мая на фоне продления соглашения стран ОПЕК о сокращении производства до марта 2018 года.

Продление соглашения за горизонт текущего года стало неожиданностью. Тем не менее, цены на нефть с тех пор снизились на фоне продолжающегося роста предложения США и значительного экспорта из ОПЕК в США, несмотря на слабый импортный спрос в США.

Разрешение перебоев с поставками в Канаде и Ливии также увеличивает предложение. Администрация по энергетической информации США ожидает, что добыча сырой нефти в США составит 10 миллионов баррелей в сутки (мб/д).

Фьючерсные контракты указывают на то, что средняя цена по видам нефти в 2017 году останется практически неизменной на уровне 49,67 долл. США, а в 2018 году на уровне 49,29 долл. США.

### Цены на металлы

В мае наблюдалась негативная динамика по **ценам на основные металлы**: цены на железную руду снизились на 13,5%, на медь – на 1,5%, на никель – на 4,9%, на свинец – на 4,6%. Исключение составили лишь цены на олово – рост на 1,5%, в то время как цены на алюминий были относительно стабильными (-0,3%).

Падение цен на металлы можно объяснить усилиями Китая по обузданию своего теневого банковского сектора. В этой стране большая доля средств от внебалансового кредитования была направлена через инструменты управления капиталом в металлургический сектор. С ужесточением условий кредитования, экономика Китая и спрос на металлы замедляются. Индекс PMI, который упал до 51,2 в апреле, стабилизировался в мае. Хотя усилия Китая по ужесточению условий кредитования были широко ожидаемы, меры регулирования, введенные правительством, были скорее неожиданными. В прошлом месяце банковский регулятор Китая ввел правила, обязывающие банки быть более прозрачными. Ожидается, что подобные усилия продолжат подрывать спрос на металлы во второй половине 2017 года.

Металл	Цена (долл. США)	% изменение	
		к соотв. периоду прош. г.	к пред. месяцу
Медь	5,658	2,4	-1,5
Алюминий	1,926	13,0	-0,3
Цинк	2,587	1,1	-1,2
Свинец	2,099	5,0	-4,6
Железная руда	58,0	-27,5	-13,5
Уран <sup>1</sup>	19,8	-3,2	-7,3

Источники: МВФ, Commodity market monthly

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

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО В ДРУГИХ СТРАНАХ

### США

**Промышленное производство в США в мае осталось на том же уровне, что и в апреле.** Причиной стало снижение производства в обрабатывающей промышленности на 0,4%. Производство в горнодобывающей промышленности выросло на 1,6%, в коммунальных услугах – на 0,4%.

Производство в обрабатывающей промышленности достигло пострецессионного максимума в апреле. Несмотря на снижение в мае, рост

обрабатывающей промышленности за последние 12 месяцев составил 1,4%. Вместе с тем, снижение в мае говорит о том, что экономика находится в положительном тренде, но не в буме.

Источник: Федеральная Резервная Система США

<https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/>

### КНР

**Рост индекса (Индекс деловой активности) в обрабатывающей промышленности** в мае составил 51,2%, так же, как и в апреле. При этом, аналитики предсказывали рост данного индекса в мае лишь на 51%.

Данные результаты показывают, что власти добились определенных успехов в стабилизации экономики, без риска более резкого замедления роста, одновременно пытаясь разрядить риски возникновения пузыря, стимулируемого ростом кредитования.

Источник: Национального бюро статистики КНР

<http://www.reuters.com/article/us-china-economy-pmi-factory-official-idUSKBN18R04M>

### ЕС

**Рост индекса PMI (Индекс деловой активности) для обрабатывающей промышленности Еврозоны в мае 2017 года составил 57%.** Данный результат является самым высоким 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 и внешнего спроса и росту уверенности в перспективах деловой активности.

Источник: Markit Economics

<http://marketrealist.com/2017/06/continuous-improvement-eurozone-manufacturing-pmi-showing-change/>

## ПУБЛИКАЦИИ ПО ЭКОНОМИКЕ И ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

### ОЭСР заявляет об улучшении глобальных экономических перспектив

Глобальные экономические перспективы улучшаются, однако еще не столько, чтобы оказывать существенное влияние на жизнь людей. По прогнозам ОЭСР, глобальные темпы роста вырастут до 3,5% в 2017 году и 3,6% в 2018 году с недавнего минимума в 3% в 2016 году, самого низкого показателя с 2009 года.

Данный прогноз несколько более оптимистичен, чем прогноз организации в ноябре прошлого года – рост в 2017 году на 3,3%. Однако, предполагаемый рост мировой экономики по-прежнему не соответствует тем показателям, которые наблюдались до финансового кризиса, когда он превышал 4%.

После слабого первого квартала для экономики США, ОЭСР пересмотрела прогноз роста ВВП США на 2017 год с 2,3% (в ноябре) до 2,1%. С менее оптимистичной оценкой планов администрации Трампа по инфраструктурным расходам и фискальным стимулам она сократила свой прогноз роста в США на 2018 год с 3% до 2,4%. Администрация Трампа нацелена на достижение 3%-го целевого показателя роста.

Ожидается, что в Еврозоне в 2017 году рост ускорится с 1,7% до 1,8%, однако ожидается, что уровень единой валюты будет сдерживаться высоким уровнем безработицы и низким уровнем реальной заработной платы в некоторых странах.

В КНР ожидаемый рост был снижен с 6,7% в прошлом году до 6,6% в 2017 году и 6,4% в 2018 году.

Источник: Financial Times, 7 июня

<https://www.ft.com/content/00b8fc52-4ad8-11e7-a3f4-c742b9791d43>

### **Спрос на электромобили подпитывает опасения по поставкам лития**

Среди аналитиков и автопроизводителей растет озабоченность о том, что поставки лития не смогут идти в ногу со спросом по мере того, как растущая популярность электромобилей начинает разрушать вековую зависимость мира от нефти.

Цены на карбонат лития, используемый в катоде батарей для электромобилей, с 2015 года выросли более чем в два раза. Менеджеры по управлению активами недавно начали покупать акции небольших производителей лития, в то время как есть предположения, что производители батарей и электромобилей могут также начать инвестировать в горнодобывающие компании для того, чтобы обеспечить более жесткий контроль над поставками.

В этой связи, некоторые аналитики теперь указывают на возможность «литиевого суперцикла», по аналогии с ситуацией на рынке железной руды на рубеже 21-го века, когда китайский спрос привел к росту цен.

Источник: Financial Times, 9 июня

<https://www.ft.com/content/90d65356-4a9d-11e7-919a-1e14ce4af89b?mhq5j=e1>

### **Fitch: рост мировой экономики ускорится до 3,1%**

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings ожидает ускорения роста глобального ВВП в 2017 году до 2,9% и до 3,1% в 2018 г. (максимум с 2010 г.).

Наиболее существенный пересмотр в позитивную сторону по сравнению с мартовским отчетом касается еврозоны. Более сильные поступающие данные, улучшение внешнего спроса и укрепление уверенности в том, что программа количественного смягчения (QE) Европейского центрального банка действует, вылились в повышение аналитиками Fitch оценки роста ВВП еврозоны в 2017 г. до 2% с ранее прогнозировавшихся 1,7%.

Повышение спроса в крупных странах с развивающейся экономикой существенно восстановилось в 2017 г. Как Бразилия, так и Россия недавно вернулись к росту реального ВВП, и последние данные подтверждают, что потребление и инвестиции начинают увеличиваться и в России.

После очень сильного снижения совокупного спроса в результате резкого падения цен на сырье в 2014 г. сейчас есть возможность для восстановления спроса у сырьевых производителей крупных государств emerging market, отмечается в сообщении агентства.

Источник: Ведомости, 19 июня 2017 года

<https://www.vedomosti.ru/newslines/economics/news/2017/06/19/695044-fitch-ekonomika>