

## Краткое содержание

- Основные макроэкономические индикаторы
- Денежно-кредитная политика
- Промышленное производство в других странах
- Публикации по экономике и обрабатывающей промышленности

## ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Таблица 1. Основные макроэкономические показатели за август 2017 года

Индикатор	Изменение (%)	
	к соотв. периоду прош. г.	к пред. месяцу
Краткосрочный экономический индикатор <sup>1</sup>	105,5	-
Инфляция	107,0	100,1
Индекс реальной заработной платы <sup>2</sup>	97,1	105,2
<b>в обрабатывающей пром.</b>	108,8	102,1
Инвестиции в основной капитал	105,3	97,9
<b>в обрабатывающей пром.</b>	100,8	-
Курс тенге к долл. США <sup>3</sup>	96,5	102,3

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> 2 квартал 2017 г. к соотв. периоду прошлого года.

<sup>3</sup> среднегодовой курс за август 2017 г. составил 332,69 тенге/долл. США.

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

В августе 2017 года **инфляция в месячном выражении** сложилась на уровне **0,1%**. **Годовая инфляция** снизилась до **7%**, что было обусловлено снижением цен на продовольственные товары, в том числе на плодоовощную продукцию. Годовая инфляция находится в пределах установленного на 2017 год коридора в 6-8%.

**Показатель базовой инфляции** в годовом выражении сохранился на уровне **6,7%**, отражая постепенное улучшение инфляционного фона.

29 августа было объявлено, что **целевой ориентир инфляции на 2018 год** определен на уровне 5-7% с дальнейшим постепенным понижением до 4% и ниже к 2020 году и сохранением на данном уровне до конца рассматриваемого периода – 2022 года.

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

В январе-августе 2017 года по сравнению с январем-августом 2016 года **индекс промышленного производства составил 108,5%**. В обрабатывающей промышленности производство возросло на 6,1%. Драйверами роста стали производство продукции металлургической промышленности (+7,6%), продуктов нефтепереработки (+6,4%) и основных фармацевтических продуктов (+33,7%).

В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров в отчетном периоде индекс промышленного производства составил 111,3%. Увеличилась добыча сырой нефти (+12,2%), угля и лигнита (+13,2%) и металлических руд (+10,8%).

Снижение объемов производства наблюдалось Кызылординской и Мангистауской областях. Увеличение зафиксировано в 14 регионах республики.

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



Источники: КС МНЭ РК

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО В ДРУГИХ СТРАНАХ

### США

Промышленное производство в США упало в августе на 0,9%, после шести месяцев роста. Падение было вызвано негативным эффектом от урагана Харви.

Производство в горнодобывающей промышленности упало на 0,8%, в обрабатывающей промышленности падение составило 0,3%.

В целом промышленное производство увеличилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 1,5%.

Индекс утилизации производственных мощностей в промышленном секторе – степень использования компаниями своих ресурсов – в августе составил 76,1%, что на 3,8 п.п. ниже его долгосрочного показателя (1972-2016 гг.).

Источник: Федеральная Резервная Система США

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

### КНР

Рост индекса деловой активности в обрабатывающей промышленности в августе составил 51,7%. Данные результаты указывают на рост активности в обрабатывающей промышленности.

Согласно мнению аналитиков, рост индекса в августе был обусловлен сильным ростом производства и новых заказов.

Источник: Национального бюро статистики КНР

<http://marketrealist.com/2017/09/chinas-manufacturing-pmi-indicating-stronger-business-climate/>

## ЕС

**Рост индекса деловой активности для обрабатывающей промышленности Еврозоны в августе составил 57,4%, что выше показателя в июле (56,6%).** Некоторые члены Еврозоны, такие как Германия и Франция, показали более сильный рост деловой активности.

Рост индекса связан с более быстрыми темпами роста показателей по новым заказам, заказам на экспорт, а также по занятости.

Источник: Markit Economics

<http://marketrealist.com/2017/09/eurozones-manufacturing-pmi-signaling-healthier-economic-condition/>

## ПУБЛИКАЦИИ ПО ЭКОНОМИКЕ И ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

### Промышленность привстала на качелях

Данные Росстата о промпроизводстве в августе фиксируют некоторое улучшение в динамике выпуска, рост которого в годовом выражении ускорился до 1,5% с 1,1% в июне. Причина — возобновление прироста выпуска обрабатывающих отраслей благодаря газу, потребительским товарам, металлам и машиностроению. Однако ожидаемого ЦБ и Минэкономки заметного ускорения темпов роста не наблюдается — месяц к месяцу в секторе продолжается стагнация со знаком плюс.

После того как в июле 2017 года рост промпроизводства в годовом выражении неожиданно просел до 1,1% за счет снижения обработки на 0,8%, государственные и независимые эксперты в один голос заговорили о том, что уже в ближайшее время сектор снова вернется к росту. В августе консенсус-прогноз агентства Bloomberg предполагал увеличение выпуска на 1,5%, а агентства «Интерфакс» — на 1,7%. Данные Росстата зафиксировали его на уровне 1,5% в годовом выражении.

В разрезе по секторам обнаруживается заметное торможение роста в добыче (2,9% против 4% в июле). Однако, несмотря на просадку в добыче угля, нефти (из-за исчерпания положительного эффекта базы) и мрамора, добыча газа продолжает увеличиваться ускоряющимися двухзначными темпами (19,2%) — в том числе из-за роста экспорта и внутреннего потребления. Июльский спад в обработке сменился слабым ростом (0,7%). Среди самых быстрорастущих отраслей — производство продовольствия, текстиля, обуви, химии, металлических конструкций и труб, потребительской электроники, автомобилей, а также некоторые виды сельскохозяйственного и тяжелого машиностроения. «В машиностроении начинается посткризисное восстановление после двукратного спада», — считает Владимир Сальников из ЦМАКП. В то же время в обеспечении электричеством, газом и паром наблюдается незначительное улучшение ситуации (0,3% против 0,1% в июле), а в водоснабжении и управлении отходами спад в августе замедлился до 3,4% с 4% месяцем ранее.

С учетом сезонности и календарности (в июле и августе 2016 года было такое же число рабочих дней) за август промпроизводство увеличилось на 0,3% после такого же спада за июль. В результате его среднемесячные темпы роста с учетом сезонности в двух месяцах третьего квартала пока составляют ноль процентов, против 0,3% во втором и 0,2% в первом кварталах. Владимир Сальников называет происходящее в промышленности «позитивной стагнацией». Дмитрий Полевой из банка ING, в свою очередь, считает, что после волатильного второго квартала 2017 года динамика выпуска нормализовалась. Основной вопрос состоит в том, сможет ли промышленность продемонстрировать до конца года ускорение, которого от нее ждут в экономическом блоке правительства и ЦБ, или годовые темпы ее роста останутся на текущих уровнях в 1,5–2%.

Источник: Коммерсант, 18 сентября

[https://www.kommersant.ru/doc/3414132?from=four\\_economic](https://www.kommersant.ru/doc/3414132?from=four_economic)

### **В качестве признака укрепления экономики США, ФРС начнет снижать баланс в 4,5 трлн. долл. США**

Согласно заявлению ФРС США, с октября 2017 года будет запущена программа сокращения активов на балансе ФРС. После финансового кризиса 2008 года, ФРС увеличила свой портфель государственных облигаций и ценных бумаг, связанных с ипотекой, с 900 млрд. до 4,5 трлн. долл. США в целях предотвращения экономического спада. Теперь ФРС считает, что экономика США достаточно восстановилась и поэтому ей больше не нужен такой огромный резерв ценных бумаг так, как в случае возникновения нового кризиса, ФРС будет не в состоянии снова использовать инструмент покупки ценных бумаг для поддержания экономики.

Вместе с тем, избавление от такого количества ценных бумаг является беспрецедентной операцией для ФРС США. Данная операция является, по сути, изъятием денег из системы. Поэтому ее агрессивное проведение может дестабилизировать экономику США и других стран.

Источник: Washington Post, 20 сентября 2017 года

[https://www.washingtonpost.com/news/wonk/wp/2017/09/20/in-sign-of-u-s-economy-strength-fed-to-start-reducing-4-5-trillion-balance-sheet/?utm\\_term=.4143ff68f22c](https://www.washingtonpost.com/news/wonk/wp/2017/09/20/in-sign-of-u-s-economy-strength-fed-to-start-reducing-4-5-trillion-balance-sheet/?utm_term=.4143ff68f22c)

### **Глобальные экономики растут вместе**

Экономические показатели улучшаются в большинстве ведущих стран мира, но им по-прежнему не хватает устойчивого роста. Для укрепления роста необходимо больше инвестиций в частный сектор, чтобы обеспечить стабильную заработную плату и преодоление неравенства.

Мировой рост должен увеличиться с 3,1% в 2016 году до 3,5% в этом году и 3,7% в 2018 году, причем США, Еврозона, Бразилия и Россия в большей степени способствуют улучшению глобальных перспектив. Прогнозные темпы роста в Китае в 2017 и 2018 годах должны будут составить 7,0 и 6,8 процентов соответственно.

Источник: Financial Times, 20 сентября 2017 года

<https://www.ft.com/content/7605b33e-9de3-11e7-9a86-4d5a475ba4c5?mhq5j=e6>