A hand holding a pen points to a financial chart on a screen. The chart features a candlestick pattern in the upper portion and a bar chart in the lower portion, both set against a grid background. A red horizontal line is drawn across the chart. The overall scene is dimly lit, with the screen being the primary light source.

Развитие мировой экономики и экономики Казахстана

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

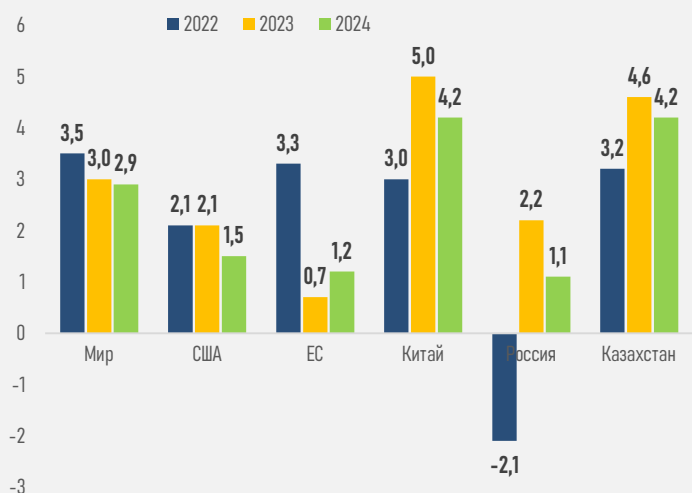
декабрь 2023

Ключевые тенденции

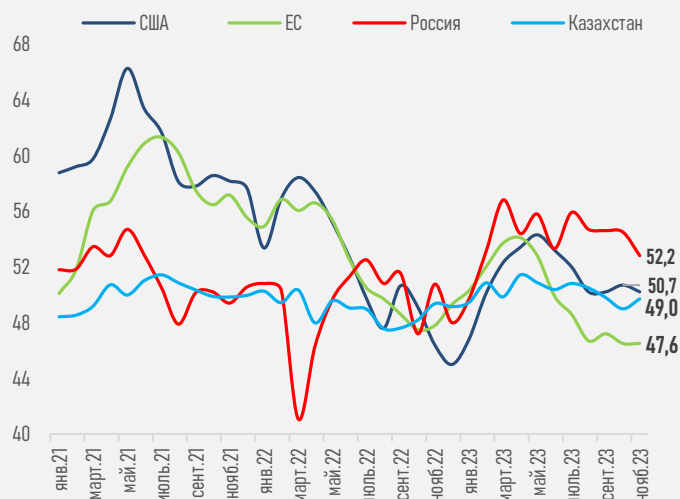
- ✓ На фоне сохраняющихся в 2023 году жестких монетарных условий, негативных последствий войны в Украине и ближневосточного конфликта, слабого роста экономики Китая прогнозы по росту мировой экономики на следующий год пересмотрены со снижением.
- ✓ Согласно октябрьскому прогнозу МВФ, глобальный рост по итогам текущего года составит 3,0% (не изм.), тогда как оценка на 2024 год понижена на 0,1 п.п., до 2,9% при средних исторических значениях (2000–2019) в 3,8%.
- ✓ При этом оценки МВФ и МНЭ по росту экономики Казахстана по итогам 2023 года практически совпадают (4,6% и 4,7%, соответственно). Однако они существенно отличаются для следующего года: согласно прогнозам МВФ, задержка в проекте расширения Тенгизского месторождения негативно скажется на ВВП — рост составит 4,2% против увеличения на 5,3%, заложенных в ПСЭР на 2024–2028 годы.
- ✓ В то же время основными драйверами казахстанской экономики в 2024 году будут оставаться такие отрасли, как строительство (+8,0%), информация и связь (+7,0%), торговля (+6,5%) и транспорт (+5,6%). При этом добыча нефти может увеличиться до нового рекорда в 95,4 млн тонн.
- ✓ Инфляция в текущем году устойчиво снижается с февральского пика в 21,3% до 10,3% по итогам ноября — на фоне жесткой монетарной политики НБРК, комплекса мер со стороны правительства, а также замедления инфляции в странах-торговых партнерах РК (в РФ наблюдается рост последние месяцы).
- ✓ Снижение инфляционного давления позволяет мировым центробанкам завершить цикл повышения процентных ставок, что заметно снижает вероятность глобальной стагнации или рецессии.
- ✓ Учитывая относительную стабилизацию цен на продовольствие и металлы в текущем году, основным риском для ценовой стабильности в 2024 году могут стать цены на энергоносители, особенно под влиянием мер ОПЕК+ и обострения военных действий на Ближнем Востоке.
- ✓ Что касается фондовых рынков, то риск-аппетит инвесторов в 2023 году улучшился, несмотря на растущую вслед за процентными ставками в США привлекательность долларовых инструментов: доходность казначейских облигаций и индекс доллара в текущем году достигали своих исторических максимумов.
- ✓ Согласно прогнозу Goldman Sachs, рост индекса S&P500 в 2024 году может составить 8% (до 5 100 п.) из-за «попутного ветра» в виде «мягкой посадки» американской экономики и начала снижения процентных ставок.
- ✓ Таким образом, в случае минимизации геополитических рисков в 2024 году глобальные макроэкономические условия могут складываться в целом позитивно, что будет оказывать положительное влияние на экономику Казахстана, включая такие макропоказатели, как рост ВВП, снижение инфляции и стабильность обменного курса нацвалюты.

Темпы роста глобального ВВП, экономики РК и ее основных торговых партнеров*

Развитие экономик глобальных игроков и РК, %

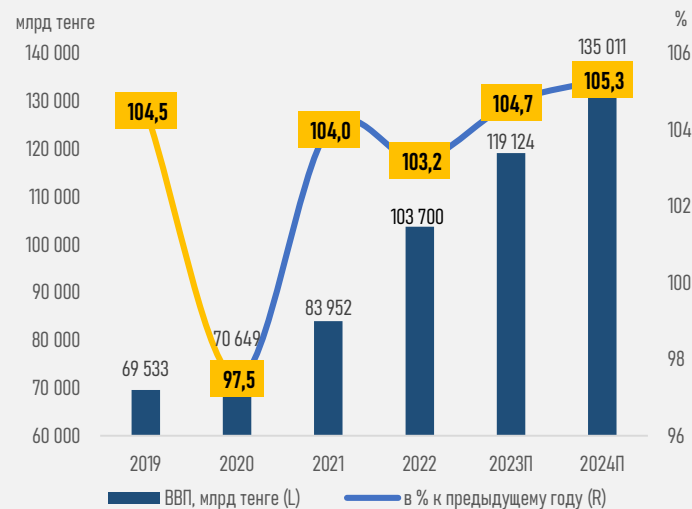


Сводный индекс деловой активности (PMI)



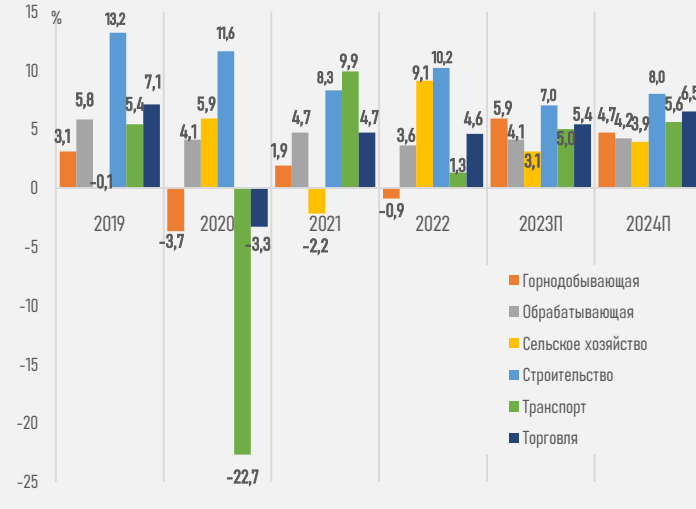
Реальный сектор экономики Казахстана*

Рост экономики Казахстана



Источник: МВФ, БНС АСПР РК, МНЭ РК

В разбивке по отраслям, в %

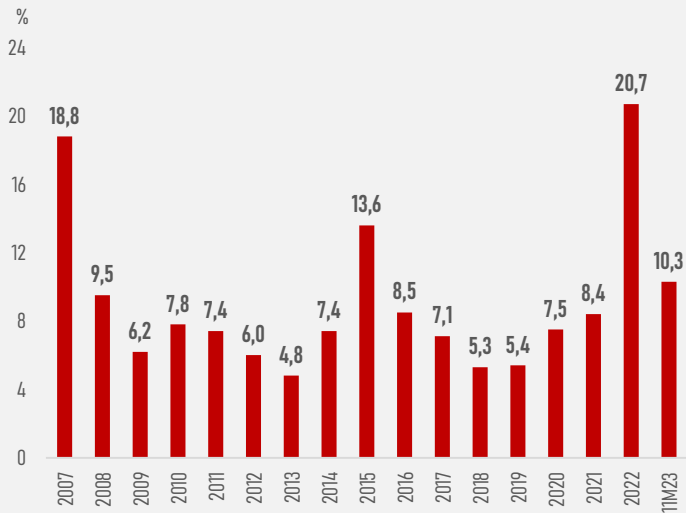


Источник: БНС и МНЭ РК

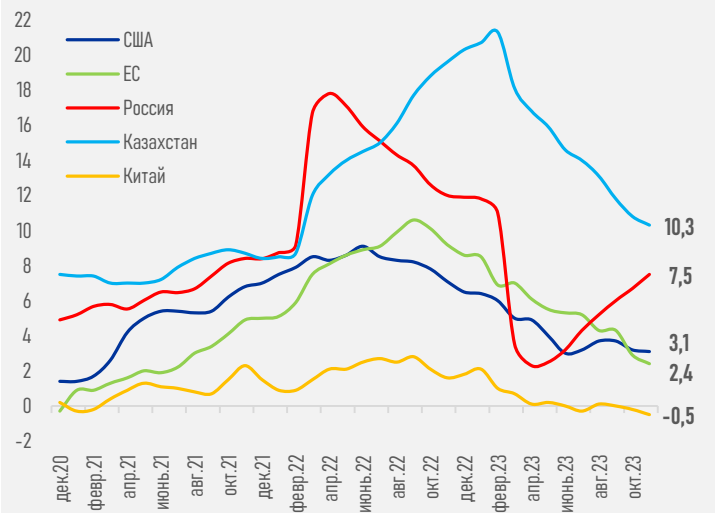
© Ассоциация финансистов Казахстана, 2023

Рост потребительских цен*

Инфляция в РК, в % на конец периода

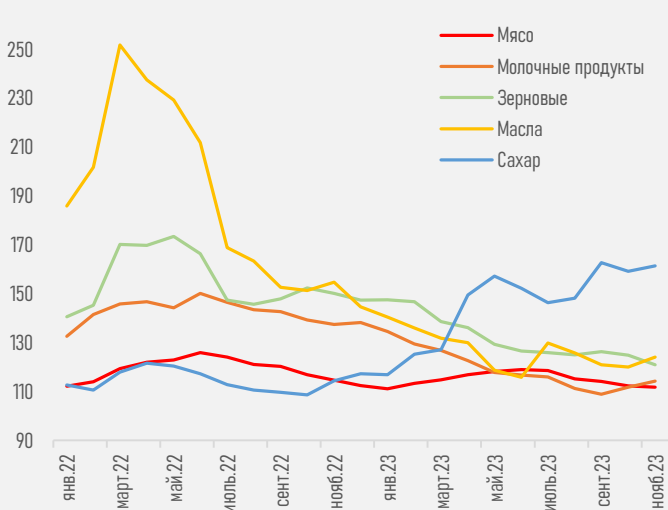


Индекс потребительских цен, в % (г/г)

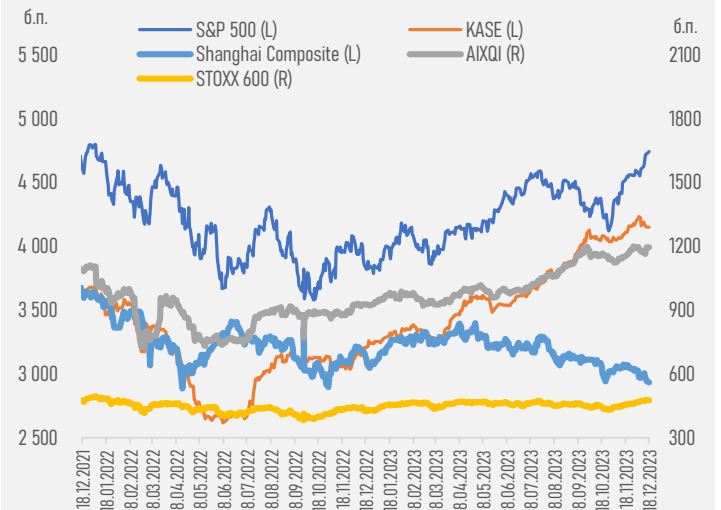


Рост стоимости продовольственных товаров, фондовые рынки

Индексы мировых цен на продовольственные товары

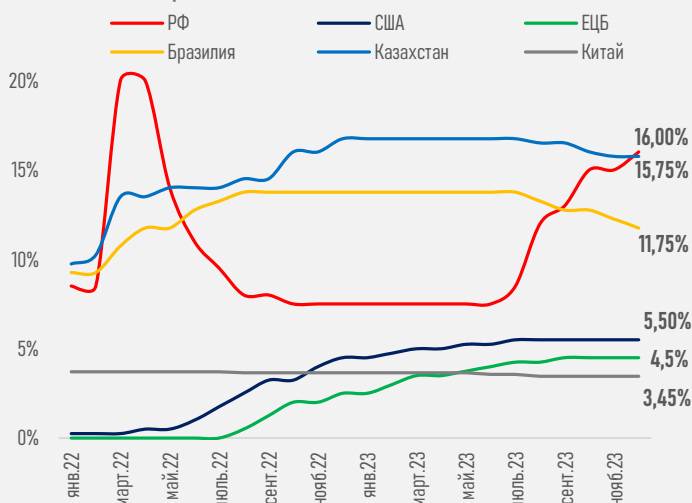


Фондовые индексы

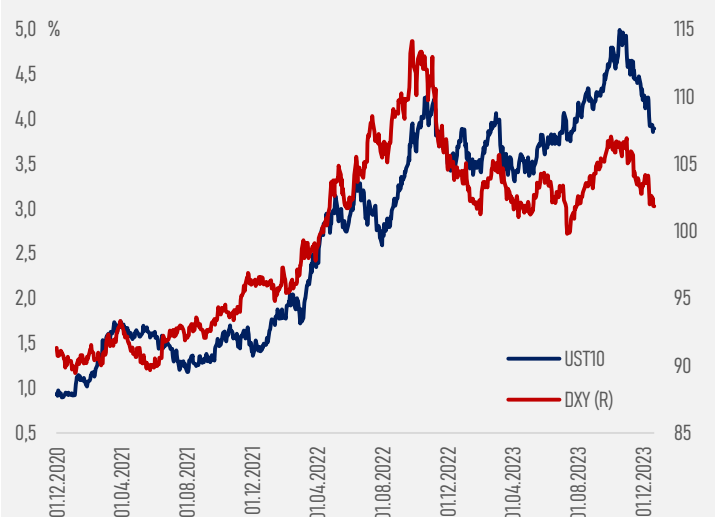


Базовые процентные ставки*

Процентные ставки, % годовых



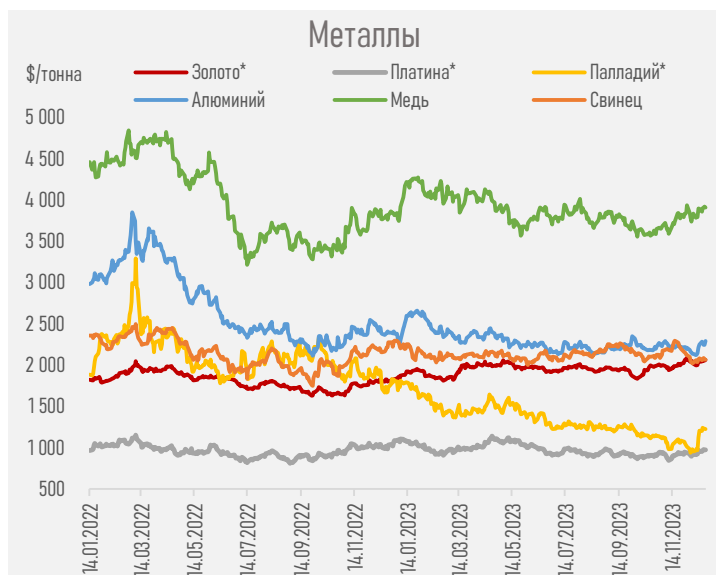
Доходность 10-летних гособлигаций США



Источник: ФАО ООН, investing, БНС АСПР РК

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2023

Изменения на товарно-сырьевом рынке



*\$/унция Источник: investing.com

Резюме

Глобальное ужесточение денежно-кредитных условий завершается с очень важными результатами: в 2023 году инфляция в США снизилась с 6,5% до 3,1%, в ЕС — с 8,6% до 2,4%, в КНР — с 1,8% до -0,5%, в РК — с 20,7% до 10,3%, в РФ — с 11,9% до 7,5%. На этом фоне значительно растут ожидания по смягчению монетарных условий в развитых и развивающихся странах.

Потенциальное улучшение финансовых условий, в свою очередь, оживило аппетит к риску на мировых рынках капитала и ослабило опасения по поводу рецессии в мировой экономике. Очевидно, что 2023 год войдет в историю фондовых рынков как год перехода инициативы от «медведей» к «быкам»: S&P 500 в 2023 году растёт на 24%, STOXX 600 — 12%, Nikkei — 27%, KASE — 28%, AIXQI — 26%.

К тому же, после обновления своих исторических максимумов доходность казначейских облигаций США и индекс доллара к концу текущего года заметно снижаются на ожиданиях начала цикла снижения ставок, что, в свою очередь, заметно снижает давление на активы развивающихся стран. В моменте рынок закладывает шесть снижений процентной ставки Федеральным резервом в 2024 году и первое уже через три месяца — в марте 2024 года.

На товарно-сырьевом рынке сложились разнонаправленные изменения. Нефть завершает год со снижением цен на 8% (с 86 до 79 долларов за баррель) на фоне рекордного увеличения добычи сырья в США и других странах, не входящих в ОПЕК+, слабого роста экономики КНР. В то же время поддержку рынку в значительной мере оказывают меры ОПЕК+ по сокращению предложения сырья на рынке. Вместе с тем цена «основных» металлов выросла (на +13% на золото, +2% на медь, на алюминий почти не изменилась).

Ожидаемые темпы экономического роста в Казахстане в 2024 году относительно высокие (5,3% — МНЭ РК, 4,2% — МВФ, 4,0% — эксперты финрынка) и обусловлены прогнозируемым увеличением добычи нефти (до 95,4 млн тонн), реализацией крупных инфраструктурных проектов, бюджетным стимулированием и дальнейшей нормализацией денежно-кредитных условий в стране. Согласно прогнозам МНЭ РК, в 2024 году экспорт товаров составит 83,1 млрд долларов, импорт — 60,7 млрд долларов (профицит — 22,4 млрд долларов), но текущий счет платёжного баланса останется отрицательным (-7,8 млрд долларов), что будет оказывать фундаментальное давление на нацвалюту.