

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Апрель-Май'22**  
(064)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **АПРЕЛЬ-МАЙ 2022**

[economy.kz](http://economy.kz)

## РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки демонстрируют ежемесячный рост пятый месяц подряд, подорожав за это время в полтора раза. Усиление карантинных мер в Китае способствует снижению котировок нефти.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок нефти продолжит следить за ситуацией в Китае и решением европейских стран по эмбарго российской нефти. Такое решение вызовет дальнейший рост цен из-за отсутствия необходимой инфраструктуры для наращивания поставок из США и Катара.

Несмотря на намерения китайских властей развивать инфраструктурные проекты, рынок цветных металлов озабочен замедлением экономического роста с усилением карантина в Китае, что ведет к дальнейшему спаду спроса.



## СТРАНЫ

- Темпы роста американской экономики в 1 кв. т.г. снизились.
- После небольшой коррекции в марте нисходящая динамика потребительского доверия в США в апреле т.г. возобновилась.
- Предварительный индекс PMI в еврозоне за апрель выше психологической отметки.
- Годовая инфляция в еврозоне в апреле продолжает расти.
- Китай вводит временную нулевую ставку на импорт угля.
- ЦБ России понизил ключевую ставку.
- Замедление недельной инфляции в РФ приостановилось.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Судя по оценкам показателей темпов роста экономики США в 1 кв. т.г. говорить о рецессии в стране пока преждевременно. Низкие темпы квартального роста экономики объясняются ростом новых заражений коронавирусной инфекцией в начале текущего года, а также ростом цен на энергоносители, соответственно, приведшим к росту издержек в результате обострения российско-украинского конфликта.

Рост дефлятора говорит о дальнейшем разгоне долларовой инфляции. Это означает рост ставки на ближайшем заседании ФРС, по экспертным оценкам, на 50 б.п. Но дальнейшая траектория ужесточения денежно-кредитной политики может быть скорректирована вниз.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Евросоюз

Опубликованные предварительные индексы PMI за апрель показывают, что по многим позициям ситуация благоприятная – нет ни одного показателя ниже 50 пунктов.

Наиболее примечательный момент – рост сектора услуг в Европе, который обусловлен продолжением снятия антиковидных ограничений, которых практически не осталось. Сохраняется фактор неопределенности, связанный с российско-украинским конфликтом. Также обращает на себя внимание нисходящий импульс в промышленности Германии, который повлиял на общеевропейский показатель PMI manufacturing в целом.

### Китай

Вспышки коронавируса и объявленные в связи с этим новые локдауны, спад на рынке недвижимости и ряд других проблем приводят к снижению темпов роста экономики страны, а также вынужденному приостановлению экономических реформ, объявленных руководством Поднебесной. Для стимулирования развития экономики и обеспечения бесперебойных поставок энергоносителей власти страны обнуляют пошлины на антрацит и коксующий уголь с сегодняшних 3-6%, которые в основном используются в сталелитейном производстве. При этом власти Китая не раз заявляли о жизненно важной роли угля в энергетическом балансе страны, несмотря на климатические обязательства постепенно сокращать его использование.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Тем не менее отмена тарифов на импорт угля, как представляется, мало повлияет на закупки угля в Китае в 2022 года, поскольку внутренняя добыча остается на рекордном уровне, а цены на морские перевозки выросли до исторического максимума. Многие эксперты заявляют, что этот шаг больше приносит пользу импорту из России. Хотя китайский импорт российского угля в январе-марте т.г. упал на 24% г/г, тем не менее в последние недели наблюдается спрос некоторых китайских трейдеров из-за дешевизны российских грузов после объявленного эмбарго со стороны Европейского Союза.

### Россия

После рекордного повышения ключевой ставки 28 февраля т.г., ЦБ повел себя довольно радикально, понизив ставку сразу на 300 б.п. – до 14%, несмотря на сохраняющийся рост цен. Это сделано, прежде всего, с целью поддержки деловой активности, которая снизилась на фоне падения ВВП и ухода с рынка иностранных компаний. Кроме того, снижение темпов роста предыдущей недельной инфляции, которые составили уровень, наблюдаемый в доконфликтный период (0,2%), послужили принятию такого решения со стороны ЦБ.

Таргет по инфляции кажется ЦБ достигнутым, но только на первый взгляд. Недельная инфляция, немало замедлившая свой рост не-

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

делей ранее, начала возобновлять его снова по итогам последней недели, поэтому ожидания остаются высокими. Логистический кризис, нехватка оборудования и сырья, еще не отразившиеся на ценах в полной мере, покажут свое влияние в ближайшее время. Поэтому такое агрессивное снижение ставки при сохраняющимся росте годовой инфляции (приближающейся к 18% г/г) может оказаться преждевременным и оказать дополнительное давление на импортируемую из РФ инфляцию в Казахстане. Вместе с тем отмечается, что вполне вероятен сценарий дальнейшего снижения ставки.



## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

Основные американские фондовые площадки завершили торги 29 апреля в глубоком минусе. S&P 500 упал на 3,63%, до 4132 пунктов, Dow Jones потерял 2,77%, Nasdaq опустился на 4,17%. Все 11 секторов индекса закрылись на отрицательной территории. Худшую динамику продемонстрировали сектора циклических потребительских товаров (-5,08%) и недвижимости (-4,82%).

### Европа

Акции в Европе снизились на фоне опасений по поводу замедления экономического роста, высокой инфляции и ужесточения денежно-кредитной политики. Обнадеживающие квартальные отчеты о доходах, возможно, помогли немного смягчить данные потери.

В пересчете на местную валюту общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 0,64%. Основные рыночные индексы были неоднозначными. Немецкий индекс DAX упал на 0,31%, в то время как французский индекс CAC 40 снизился на 0,72%. Итальянский индекс FTSE MIB практически не изменился. В свою очередь британский индекс FTSE 100 продемонстрировал рост на 0,30%.

### Китай

Китайские рынки завершили торги на смешанной ноте на фоне сообщений о том, что Политбюро страны пообещало усилить экономические стимулы и призвало к «здоровому развитию» технологического сектора. Широкий взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite упал

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

на 1,3%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие компании, зарегистрированные на бирже в Шанхае и Шэньчжэне, закрылся примерно без изменений, компенсировав предыдущие потери, вызванные опасениями по поводу **подхода правительства к нулевой терпимости к COVID-19.**

### Акции

- S&P 500 снизился на 3,63%
- Nasdaq увеличился на 4,17%
- Индекс Dow Jones повысился на 2,77%
- Euro Stoxx 600 снизился на 0,64%

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Мягкая монетарная политика ФРС в период пандемии, напряжённая геополитика, разрывы логистических цепочек, рост цен на сырьё и топливо — данный набор факторов продолжает усиливать рост инфляции практически во всем мире.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Цены на нефть колеблются на фоне карантина в Китае и возможного эмбарго российской нефти

Стоимость нефти начала неделю с понижения на ожиданиях снижения спроса в Китае из-за ухудшения эпидемиологической ситуации. Однако к концу недели цены начали расти на фоне опасений по введению эмбарго Европейскими странами на российскую нефть. По итогам недели цена марки Brent снизилась на \$2,9 или 2,7%, а по итогам месяца цена осталась практически на том же уровне. Дополнительными факторами на рынке служили укрепление доллара и подготовка законопроекта в США, который позволит подавать судебные иски против картельного сговора ОПЕК.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране выросли на 0,7 млн. баррелей или 0,2% при ожидании роста на 2 млн. баррелей. Стратегический резерв нефти продолжил сокращаться и достиг объема 553,1 млн. баррелей. Запасы бензина и дистиллятов также продемонстрировали снижение на 0,7% и 1,3%, соответственно. На этом фоне цены выросли, а Минэнерго США понизило прогноз по средней добыче нефти в стране на текущий год до 12,01 млн. баррелей в сутки и до 12,95 млн. баррелей в сутки на следующий год.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю выросло на 3, составив 552 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 02 мая цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне — \$103,8 за баррель.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Цветные металлы дешевеют на фоне проблем в Китае и США

Котировки цветных металлов на этой неделе в целом продемонстрировали заметное снижение на фоне ухудшения эпидемиологической ситуации в Китае и опасений по повышению ключевой ставки Федрезервом США, что усилит спад в мировой экономике. Другими факторами на рынке стали сокращение экономики США в первом квартале, активизация строительства в Китае и забастовки на медных рудниках в Чили и Перу. Премии к цене металлов практически приблизились к нулю.

Алюминий начал неделю с падения в цене на фоне опасений по снижению спроса. По итогам недели цена алюминия снизилась на \$205,5 или

6,3%, а по итогам месяца на 13,2%, что является максимальным снижением с 2008 года.

Медь продолжила дешеветь в начале недели на фоне дальнейшего карантина в Китае и повышения ставки в США. Поддержку ценам оказывали ослабевший доллар и стимулирование китайской экономики, в частности, в инфраструктурной отрасли. По итогам недели «красный» металл подешевел на \$410 или 4%. За месяц цена упала на 6,3%.

**Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 2-ого мая сложились на уровне:**

#### **Алюминий:**

(cash) \$3038,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$3043,00 за тонну.

#### **Медь:**

(cash) \$9820,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$9821,00 за тонну.

## НОВОСТИ США

**После небольшой коррекции в марте нисходящая динамика потребительского доверия в США в апреле т.г. возобновилась**

Индекс доверия потребителей в США в апреле т.г. составил 107,3 пункта vs 107,6 пунктов в марте т.г. или (-0,3%) м/м и (-8,7%) г/г.

Основное опасение — высокая инфляция: ожидания на год вперед увеличились до 6,58% vs 6,0% в марте т.г.

В то же время ожидания домохозяйств повысились до 77,2 пункта vs 76,7 месяцем ранее, но оценка текущей ситуации в этом месяце снизилась до 152,6 пунктов против мартовских 153,8 пунктов.

**Квартальные темпы роста экономики снизились**

Темпы роста экономики США по итогам 1 кв. 2022 года упали до 1,4% кв / кв (ожидалось: 1,0% кв / кв) vs 6,9% — кварталом ранее.

Дефлятор ВВП в 1 кв. 2022 года вырос на 8% г/г

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Предварительный индекс PMI за апрель — выше психологической отметки

Предварительный индекс PMI Composite за апрель т.г. в еврозоне — 55,8 пункта vs 54,9 пункта в марте т.г.

Индекс PMI Services составил 57,7 пункта vs 55,6 пункта в марте т.г.

Индекс PMI manufacturing в апреле — 55,3 пункта vs 56,5 пункта месяцем ранее.

### Годовая инфляция продолжает расти

По предварительным оценкам, годовая инфляция в апреле составит 7,5% г/г vs 7,4% г/г в марте т.г.

Наибольший рост цен сохраняется на энергетику 38,0% vs 44,4% в марте т.г.

Наибольший уровень цен наблюдается в Эстонии (19,0% г/г), Литве (16,6% г/г), Латвии (13,2% г/г), Словакии (10,9% г/г).

Наименьший уровень цен — на Мальте (4,9% г/г).

## НОВОСТИ КИТАЯ

### Китай вводит временную нулевую ставку на импорт угля

По решению Комитета по таможенным пошлинам при Госсовете КНР, в период с 1 мая 2022 года по 31 марта 2023 года будет действовать временная нулевая ставка ввозных таможенных пошлин в отношении коксующего угля, а также шести других видов угольной продукции.

## НОВОСТИ РОССИИ

### ЦБ России понизил ключевую ставку

ЦБ России понизил ставку на 300 б.п. — до 14%.

### Замедление недельной инфляции приостановилось

Недельная инфляция в период с 16 по 22 апреля т.г. составила 0,25% vs 0,20% в предыдущую неделю.

Рост цен с начала месяца – 1,25%, с начала года – 11,32%.

Годовая инфляция составила 17,6% г/г.

## ИСТОЧНИКИ:

*[ec.europa.eu/eurostat](https://ec.europa.eu/eurostat)*

*[iz.ru/tag/evropa](https://iz.ru/tag/evropa)*

*[rosstat.gov.ru/](https://rosstat.gov.ru/)*

*[sberindex.ru/ru](https://sberindex.ru/ru)*

*[www.cbr.ru/](https://www.cbr.ru/)*

*[ru.investing.com/](https://ru.investing.com/)*

*[www.stats.gov.cn/english/](https://www.stats.gov.cn/english/)*

*[regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html](https://regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html)*

*[www.bls.gov/](https://www.bls.gov/)*