

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июнь '22** (071)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ИЮНЬ 2022**

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки после месячного роста начали откатываться на фоне резкого повышения ставок ФРС и подорожания американской валюты.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на нефть могут вернуться к росту ввиду более сильных повышательных факторов, таких как сокращение предложения на фоне срыва ядерной сделки с Ираном и начало автомобильного сезона в США.

Улучшение ситуации с ограничениями в Китае и положительные экономические показатели внушают оптимизм на подъем спроса на цветные металлы, но ужесточение монетарной политики в Европе и США усиливают давление.



СТРАНЫ

- В США инфляционные ожидания свидетельствуют об определенном недоверии к нынешней политике Федерезерва.
- Сокращение дефицита бюджета американского правительства — существенный дезинфляционный фактор.
- ФРС США повысил ставку на 75 б.п. и кардинально пересмотрел прогноз.
- Темпы прироста баланса ЕЦБ заметно сократились за последнюю неделю.
- Рост количества вакантных мест в еврозоне составил 3,1% за первый квартал 2022 года.
- Отмечается рост промышленного производства в еврозоне за апрель т.г.
- Восстановление экономической активности в Китае после снятия локдаунов.
- В Китае рост импорта и экспорта товаров ускорился, структура торговли продолжает улучшаться.
- В Китае уровень безработицы среди городских жителей снизился.
- В РФ налоговые поступления с доходов физических лиц рухнули в апреле на 11% г/г.
- В РФ налоговые поступления в федеральный бюджет от импорта рухнули в апреле-мае на 40% г/г.
- Снижение цен в России и возможная необходимость еще одного внеочередного снижения ставки ЦБ.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

ФРС США повысил ставку на 75 б.п., что объясняется сохранением повышенной инфляции в стране. Немаловажную роль вероятно сыграл и тот факт, что экономическая активность в США остается сильной, а безработица – низкой.

Данное принципиальное изменение позиции ФРС может означать что ФРС готова действовать решительно и не собирается идти на компромиссы в вопросе борьбы с инфляцией. Однако, проблема в том, что более агрессивное ужесточение денежно-кредитной политики может привести дополнительные риски в экономику США.

Основными рисками являются: жесткая ДКП мировых ЦБ, глобальная рецессия, инфляция и кредитные риски. Инфляционные ожидания

укладываются в текущую инфляционную картину в стране. Окончание масштабных антиковидных программ поддержки населения является мощным дезинфляционным фактором.

Трехлетние ожидания практически остались на месте, и это может свидетельствовать о том, что население вновь рассматривает повышательные инфляционные тренды как долгосрочные. Считается, что именно 3 года – полный цикл ДКП. Цифры – определенно негативны для ФРС.

Это может говорить о снижении доверия к проводимой ДКП, что, в свою очередь, существенный негатив для рынков. Таким образом, от регулятора нужны более жесткие действия, ожидания которых и приносят основную порцию негатива на рынки.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

Экономика по-прежнему подвержена многочисленным рискам, таким как последствия санкций против России и постепенная смена курса денежно-кредитной политики.

Хотя ожидания улучшились, они все еще находятся глубоко в отрицательной зоне.

Темпы прироста баланса ЕЦБ заметно сократились. Перспективы указанных юрисдикций выглядят достаточно мрачно в условиях планируемого начала нормализации ДКП, а также вероятного ужесточения дальнейшей риторики.

Если со ставкой ближайшая ситуация более-менее понятна (приоритет: +25 б.п.), но, возможно, ЕЦБ будет вынужден несколько сдвинуть вправо сроки основного количественного

смягчения (QE) (APP), чтобы избежать вероятности дефолтов проблемных экономик. И это при том, что риторика ЕЦБ сейчас более мягкая, чем у ФРС. Перспективы европейского рынка труда в мае немного улучшились, также ожидается, что занятость будет развиваться очень хорошо, несмотря на сложные условия.

Несмотря на ежегодный рост затрат на рабочую силу, прогнозируется, что оплата труда на душу населения лишь частично компенсирует инфляцию в этом году.

Китай

Национальная экономика Китая в мае продемонстрировала динамику восстановления. На данный момент среди основных экономик в мире только две положительные реальные ставки, одна из которых в Китае.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Основные мировые регуляторы определенно запаздывают с процессом нормализации своей ДКП — это и США, и еврозона, и Великобритания — сейчас именно опасения ускоренных шагов с их стороны являются основным фактором серьезного ухудшения сентимента на рынках.

Промышленное производство перешло от спада к росту. Темпы роста сохраняются высокими. В Китае наблюдается ускорение роста импорта и экспорта товаров, улучшая структуру торговли.

В целях стабилизации ситуации в политически сложный год кабинет министров Китая недавно объявил о пакете из 33 мер, охватывающих фискальную, финансовую, инвестиционную и промышленную политику. Стоит отметить, что официального целевого показателя ВВП в разме-

ре около 5,5% будет трудно достичь без смягчения стратегии нулевого уровня COVID-19 в данной международной обстановке.

Россия

Ситуация с доходами россиян во многом объясняет коллапс потребительского спроса и ситуацию с инфляцией. Наблюдается очередная дезинфляция, что идет вразрез с прогнозами ЦБ недель ранее. Такими темпами от ЦБ в скором времени может потребоваться очередное внеочередное снижение ставки до 8-8,5%.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Сессию 17 июня главные фондовые биржи США закрыли в красной зоне. S&P 500 снизился на 3,25%. Индекс Dow Jones упал на 2,42%, Nasdaq сократился на 4,08%. Все 11 секторов из состава S&P 500 закрылись на отрицательной ноте. Больше остальных в стоимости потеряли энергетические компании (-5,58%) и производители циклических потребительских товаров (-4,76%).

Агрессивное повышение ставок ФРС также ударило по рынкам корпоративного долга: за неделю до 16 июня инвесторы вывели \$6,6 млрд из фондов, приобретающих низкокачественные высокодоходные облигации США. Многие инвесторы предупреждают, что более ограничительная денежно-кредитная поли-

тика центральных банков может подавить восстановление экономики.

Европа

Акции в Европе резко упали, учитывая опасения, что экономический рост может застопориться после того, как несколько центральных банков объявили о повышении ставок.

В пересчете на местную валюту общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 4,60%. Основные индексы также зафиксировали существенное снижение. Немецкий индекс DAX упал на 4,62%, французский индекс CAC 40 снизился на 4,92%, а итальянский индекс FTSE MIB потерял 3,36%. Британский индекс FTSE 100 откатился на 4,12%.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Объем государственного долга Великобритании снизился после того, как Банк Англии повысил процентную ставку на 0,25%, при этом доходность 10-летних облигаций выросла на 0,05% за день — до 2,51%, поскольку Банк Англии отметил, что инфляция в Великобритании может превысить 11% до конца года.

Китай

Китайские фондовые рынки продемонстрировали рост в надежде на то, что увеличение инвестиций в основной капитал вернет экономику страны в нужное русло.

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite прибавил 1,0%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие компании, котирующиеся на бирже в Шанхае и Шэньчжэне, вырос на 1,4% и достиг самого высокого уровня за 3 месяца.

Акции

- S&P 500 упал на 3,25%;
- Nasdaq сократился на 4,08%;
- Индекс Dow Jones снизился на 2,42%;
- Euro Stoxx 600 продемонстрировал снижение на 4,60%.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Великобритания и Швейцария, вслед за США, повысили процентные ставки на прошлой неделе в попытке справиться с растущей инфляцией, при этом ФРС объявила о самом большом повышении почти за 30 лет. Более высокие ставки снижают относительную доходность акций. Риски рецессии растут, в особенности для США безболезненное восстановление экономики становится все более сложным.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть перешли к снижению на фоне ужесточения политики ФРС

Нефть продемонстрировала волатильность на рынке на фоне укрепления доллара, публикации доклада ОПЕК, ограниченного предложения и опасений вокруг мировой экономики при жесткой монетарной политике центробанков. 14 июня цена нефти марки Brent превысила \$125 за баррель впервые с 9 марта, но затем начала снижаться на опасениях рецессии США. По итогам недели цена марки Brent упала на \$8,9 или на 7,3%. Добыча нефти в ОПЕК в мае снизилась на 176 тыс. баррелей в сутки, таким образом перевыполнив соглашение на 96%.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране вновь увеличились на 2 млн баррелей (0,5%), при ожидании снижения на

1,3 млн баррелей. При этом мировые запасы в апреле выросли на 77 млн баррелей по сравнению с мартом. В мае страны ОЭСР увеличили запасы еще на 6 млн баррелей. Добыча нефти в США также выросла на 100 тыс. баррелей, составив 12 млн баррелей в сутки. На этом фоне цены снизились. Минэнерго США повысило прогноз по мировому спросу на текущий год до 99,4 млн баррелей. Ожидается, что добыча нефти вырастет в странах вне ОПЕК+ на 1,9 млн баррелей в сутки в 2022 году и на 1,8 млн баррелей — в 2023 году.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США повысилось на 4 и составило 584 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 17 июня цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$113,1 за баррель.

НОВОСТИ США

Сокращение дефицита бюджета американского правительства — существенный дезинфляционный фактор

Дефицит бюджета в мае т.г. составил -\$66,2 млрд (прогноз -\$120 млрд) vs - \$131,96 млрд в апреле 2021 г. За последние 12 месяцев дефицит продолжает снижаться: -\$1,1 трлн (в апреле т.г. -\$1,2 трлн).

Доходная часть за май т.г. составила \$389 млрд vs \$864 млрд в апреле т.г. Расходы составили \$455 млрд vs \$506 в апреле т.г.

С начала финансового года объем поступлений составил \$3,375 трлн — это 30% г/г, а расходы сократились на 18,6%.

ФРС США повысила ставку на 75 б.п. и кардинально пересмотрела прогноз

Федрезерв повысил ставку на 75 б.п. до 1,50-1,75% и сильно пересмотрел параметры макропрогноза.

ФРС прогнозирует ускорение инфляции до 5,2% с прежних 4,3% в 2022 году. На следующий год оценка снижена до 2,6% с 2,7%.

Прогноз по базовой инфляции на этот год повышен с 4,1% до 4,3%, а вот прогноз по росту ВВП США сокращен с 2,8% до 1,7%.

Оценка роста на 2023 год снижена с 2,2% до 1,7%.

Оценка по безработице на 2023 год повышена с 3,5% до 3,9%.

НОВОСТИ США

Инфляционные ожидания свидетельствуют об определенном недоверии к нынешней политике Федрезерва

Среднее инфляционное ожидание на 2023 год увеличилось до 6,58% г/г в мае vs 6,35% г/г в апреле т.г. Прогноз на три года вперёд составляет 3,88% г/г vs 3,9% г/г в апреле т.г.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Темпы прироста баланса ЕЦБ заметно сократились за последнюю неделю

Европейский регулятор на прошлой неделе увеличил свой баланс на €3 млрд до €8,821 трлн.

Количественное смягчение (QE) явно замедляется, что прямо сказывается на доходности бумаг отдельных стран, аутсайдеры среди которых — страны южной части Европы: Италия (дох.4%), Греция (дох.4,7%): бумаги именно этих стран, а также Испании и Португалии ЕЦБ активно скупал на баланс.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Рост количества вакантных мест в еврозоне составил 3,1% за первый квартал 2022 года

Рост количества вакантных мест в еврозоне в первом квартале 2022 года составил 3,1% vs 2,8% в предыдущем квартале т.г.

Рост количества вакантных мест в ЕС в первом квартале 2022 года составил 2,9% vs 2,6% в предыдущем квартале т.г.

Самый высокий уровень вакансий в первом квартале 2022 года был зафиксирован в Чехии (5,3%), Нидерландах (4,9%), Бельгии (4,8%) и Австрии (4,7%).

Самые низкие показатели наблюдались в Греции (0,8%), Испании (0,9%) и Болгарии (0,9%).

Рост промышленного производства в еврозоне за апрель т.г.

Промышленное производство в Еврозоне в апреле т.г. выросло на 0,4% по сравнению с мартом т.г.

Выросло производство энергии (5,4%), промежуточных товаров (0,7%), потребительских товаров кратковременного пользования (0,4%), и потребительских товаров длительного пользования (0,2%).

Самый высокий ежемесячный прирост был зарегистрирован в следующих странах:

Нидерланды (+5,6%);
Финляндия (+3,5%);
Люксембург (+3,2%).

Наибольшее снижение наблюдалось в:

Ирландии (-9,6%);
Греции (-7,4%);
Литве (-7,1%).

НОВОСТИ КИТАЯ

Восстановление экономической активности после снятия локдаунов

Рост промышленности в мае — 0,7% г/г vs -2,9% г/г в апреле т.г.; ожидалось: -0,7% г/г. За 5 мес. 2022 года рост составил 3,3% г/г.

Розничные продажи: в мае -6,7% г/г vs -11,1% г/г в апреле; ожидалось: -7,1% г/г. За 5 мес. 2022 года: -1,5% г/г.

Цифры в промышленности: в добыче (в мае 7,0% г/г vs 9,5% в апреле).

Восстановление производства в химпроме (в мае 5,0% г/г vs -0,6%), в пищевой промышленности (1,6% г/г vs -0,1%), в коммуникациях (7,3% г/г vs 4,9%).

Улучшение в автомобилестроении (-7,0% г/г vs -31,8%) и оборудовании (-6,8% г/г vs -15,8%).

Рост импорта и экспорта товаров ускорился, структура торговли продолжает улучшаться

Общая стоимость импорта и экспорта товаров в мае т.г. составила 3 450 млрд юаней или 8,8% м/м vs 3 172 млрд юаней или -1,1% м/м в апреле т.г.

Стоимость экспорта составила 1 976,5 млрд юаней, увеличившись на 15,3%, что на 13,4 п.п. выше, чем в предыдущем месяце т.г.

Стоимость импорта составила 1 473,6 млрд юаней, увеличившись на 2,8%, тогда как в предыдущем месяце она снизилась на 2,0%.

НОВОСТИ КИТАЯ

Уровень безработицы среди городских жителей снизился

За первые 5 месяцев т.г. число новых занятых в городских районах составило 5,29 млн человек.

Опрошенный уровень безработицы в городах в мае составил 5,9% vs 6,1% в апреле т.г. Наблюдаемый уровень безработицы среди населения с местной регистрацией составил 5,5%, а среди населения с неместной регистрацией — 6,6%.

Обследуемые уровни безработицы среди населения в возрасте от 16 до 24 лет и от 25 до 59 лет составили соответственно 18,4% и 5,1%.

НОВОСТИ РОССИИ

Налоговые поступления в федеральный бюджет от импорта рухнули в апреле-мае на 40% г/г

Согласно данным Минфина, поступления от импорта за апрель-май сократились на 40% г/г.

Так как импорт на фоне мировой инфляции подорожал, а мы ещё за него и переплачиваем из-за санкций, то дефлятор импорта, скорее всего, составляет не менее 20-25% гг.

Это значит, что при падении импорта в номинале на 40% его провал в реальном выражении мог составить порядка 60% гг.

НОВОСТИ РОССИИ

Снижение цен и возможная необходимость еще одного внеочередного снижения ставки ЦБ

С 4 по 10 июня вновь было зафиксировано снижение ИПЦ, но в этот раз оно было уже не символическим: **-0,14% vs -0,01% и 0,00% в предыдущие 2 недели.**

Рост цен с начала года – 11,64%. Годовой показатель – 16,7% г/г. Снижение ИПЦ составило 0,05%. Снижение цен начинается широким фронтом.

Налоговые поступления с доходов физических лиц рухнули в апреле на 11% г/г

В феврале-марте рост поступлений НДФЛ составил 20–21% г/г, а итог апреля составил **-11% г/г.**

Хуже было только во время локдауна в 2020 году, когда в апреле спад доходов от НДФЛ составил **-18.6% г/г.**

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

iz.ru/tag/evropa

rosstat.gov.ru/

sberindex.ru/ru

www.cbr.ru/

ru.investing.com/

www.stats.gov.cn/english/

regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html

www.bls.gov/