

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июнь'22** (072)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ИЮНЬ 2022

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки растут в ожидании увеличения спроса со стороны Китая после снятия карантинных ограничений и в связи с автомобильным сезоном в США.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Нефтяные котировки растут в ожидании увеличения спроса со стороны Китая после снятия карантинных ограничений и в связи с автомобильным сезоном в США.

Резкое поднятие ключевой ставки в США может вызвать дальнейшее падение котировок меди. Однако в долгосрочной перспективе, по мере перехода к альтернативным источникам энергии, ожидается рост стоимости металла.

СТРАНЫ

- Индекс опережающих индикаторов в США продолжает стагнировать на текущих уровнях.
- Предварительные индексы PMI указывают на замедление роста экономики в США.
- Баланс ЕЦБ вновь обновил максимум.
- Предварительные индексы PMI указывают на замедление роста экономики в еврозоне.
- Годовая инфляция в еврозоне взлетела до нового рекордно высокого уровня в мае т.г. — до 8,1% г/г.
- Индекс производственных цен в еврозоне продолжает увеличиваться.
- Народный Банк Китая по итогам своего заседания вновь не стал менять годовичную ключевую ставку.
- Производство в Китае падает более мягкими темпами — Caixin.
- В Китае ожидания бизнеса в отношении 12-месячного прогноза производства в мае т.г. улучшились.
- В России общее снижение цен продолжается.
- Инфляционные ожидания в России за последний месяц увеличились, несмотря на рекордно низкую текущую инфляцию и укрепляющийся рубль.
- Потребительское кредитование в России в мае т.г: отрицательный рост продолжается.
- Снижение средней максимальной ставки по рублевым депозитам населения России сроком до года.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Темпы экономического роста резко замедлились в июне. Инфляция продолжает расти.

Наряду с этим наблюдается ухудшение прогнозных показателей предварительных индексов PMI, вследствие чего усилились опасения экономического спада в третьем квартале и рецессии американской экономики.

Агрессивное повышение процентных ставок ФРС может привести к росту безработицы в стране.

Ужесточение денежно-кредитной политики может еще больше замедлить экономический рост.

В то время как основные индексы США продолжают игнорировать угрозу рецессии, у инвестиционных банкиров неприятные ощущения касательно данной ситуации.

Если финансовым институтам не удастся избавиться от рискованных корпоративных долгов, стоимость которых продолжает снижаться, потери могут пойти на миллиарды долларов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

Инфляция находится на очень высоком уровне. Цены будут продолжать расти. Имеется существенный риск снижения цен на активы из-за ужесточения ДКП мировыми регуляторами.

Регулятор объявил, что в июле ставку поднимут на 25 б.п. Возникает «проблема фрагментации».

Так как в еврозоне не во всех странах одинаковая риск-премия, ставки в отстающих странах выросли сильнее, чем в других.

Проблема в том, что с повышением ставки «риск фрагментации», вероятно, в очередной раз всплывет на поверхность.

И пострадают от этого больше всего менее богатые страны еврозоны. Во избежание данной проблемы, на прошлой неделе состоялось экстренное заседание, результатом которого стало повышение гибкости программы покупки облигаций.

Таким образом, перед ЕЦБ стоит задача – начать бороться с инфляцией и при этом важно не допустить чрезмерного роста ставок в Греции, Италии и прочих странах, по которым кризис бьет сильнее.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай

Индекс деловой активности в сфере услуг и показатель совершенно нового бизнеса в мае т.г. выросли с недавних минимумов апреля. Однако майские показатели все еще значительно ниже 50.

Локальные вспышки COVID-19 по-прежнему наносят ущерб сектору услуг.

Последствия эпидемии для рыночного спроса и предложения отразились и на рынке труда, состояние которого ухудшается более быстрыми темпами как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг.

Из-за нарушенных цепочек поставок и более длительных сроков логистических доставок предприятия оставались под большим давлением издержек.

Необходимо уделять больше внимания занятости и логистике. Устранение препятствий в цепочках поставок и производства, а также содействие возобновлению работы и производства поможет стабилизировать рыночные субъекты и защитить рынок труда.

Кроме того, правительство может не только предложить поддержку стороне предложения, но и поставить на повестку дня субсидии для людей, чьи доходы пострадали от эпидемии.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия

Банковская система все еще страдает от понесенных потерь и пока далека от полного восстановления. Ситуацию в банковском секторе можно назвать стабилизирующейся, но не стабильной — особенно с таким количеством изменений, которые наблюдаются в последние недели.

Таким образом, в разделе фондирования рост, вероятно, будет сохраняться, так как возвращается некое доверие к банкам.

Несмотря на рекордно низкую текущую инфляцию и укрепляющийся рубль, наблюдается снижение инфляционных ожиданий за последний месяц.

Данная ситуация — необходимая предпосылка для уменьшения устойчивого инфляционного давления и подтверждает наличие пространства для снижения ключевой ставки.

Наряду с этим снизилась и средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до 1 года во второй декаде июня. Главным фактором снижения ставок является наблюдаемая инфляционная картина, которая убеждает участников рынка в том, что ЦБ РФ продолжит смягчение ДКП.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Сессию 24 июня основные американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 0,95%. Индексы Nasdaq и Dow Jones увеличились на 1,62% и 0,64% соответственно. 7 из 11 секторов из состава S&P 500 закрылись в положительной зоне. Больше остальных в стоимости потеряли энергетические компании (-3,75%).

Американские финансовые рынки прервали полосу неудач в пятницу, зафиксировав свой первый недельный рост в этом месяце. Причина в том, что, несмотря на опасения надвигающейся рецессии, инвесторы надеются, что центральный банк не будет агрессивно повышать процентную ставку, чтобы укротить высокую инфляцию.

Китай

Китайские фондовые рынки выросли на фоне надежд на стимулирование экономики после того, как президент Си Цзиньпин пообещал принять дополнительные меры для поддержки экономики и минимизации последствий COVID-19.

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite прибавил 1,0%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие компании, зарегистрированные на бирже в Шанхае и Шэньчжэне, вырос на 1,97%.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Европа

Акции в Европе резко снизились за три недели, поскольку признаки замедления экономики ставят под сомнение то, будут ли центральные банки стремиться к агрессивному повышению процентных ставок.

В пересчете на местную валюту общеевропейский индекс STOXX Europe 600 вырос на 2,40%. Основные фондовые индексы были неоднозначными. Французский индекс CAC 40 вырос на 3,24%, в то время как итальянский индекс FTSE MIB вырос на 1,52%. Однако немецкий индекс DAX практически не изменился. Британский индекс FTSE 100 вырос на 2,74%.

Доходность основных государственных облигаций еврозоны упала, так как более слабые, чем ожидалось,

показатели Индекса менеджеров по закупкам (PMI) вызвали опасения по поводу замедления экономического роста. Рекордная инфляция в Великобритании и падение потребительского доверия усилили опасения по поводу экономических перспектив, оказав дальнейшее снижающее давление на доходность.

Акции

- **S&P 500** вырос на 0,95%;
- **Nasdaq** поднялся на 1,62%;
- **Индекс Dow Jones** увеличился на 0,64%;
- **Euro Stoxx 600** продемонстрировал снижение на 2,40%.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В прошлую среду в США были опубликованы экономические данные, которые показали снижение государственной поддержки экономики.

По мнению инвесторов, ослабление экономических данных породило надежды на то, что замедление может успокоить инфляцию, уменьшив необходимость повышения центральными банками процентных ставок еще выше.

Аналитики Barclays говорят, что произошел действительно мощный переход от очень агрессивного поведствия о ставках и инфляции к идее замедления экономического роста.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть продемонстрировали волатильность на рынке и вернулись на уровень недельной давности

Нефть начала неделю с роста на фоне данных о наращивании Китаем нефтяного импорта и снижении индекса доллара. Затем цены опустились до \$109 на опасениях мировой рецессии в результате ужесточения монетарной политики центробанками.

По итогам недели цена марки Brent осталась на уровне \$113,1 за баррель. Поддержку ценам оказывал сезонный фактор и ожидание увеличения спроса со стороны Китая.

На встрече представителей ОПЕК+ было заявлено о нехватке свободных

мощностей для наращивания добычи нефти. Это касается и Саудовской Аравии.

Коммерческие запасы нефти в стране увеличились на 5,6 млн баррелей (0,5%), при ожидании снижения на 1,4 млн баррелей. По оценкам Минэнерго США, объемы мировых резервных нефтедобывающих мощностей снизились более чем в два раза по сравнению со средним значением прошлого года. В странах ОПЕК объемы за май т.г. сократились за год с 5,4 млн баррелей в день до 3 млн. Вне ОПЕК годовое снижение составило 80%. При этом в мае 2021 года 60% мощностей приходилось на Россию.

Таким образом, в ходе торгов 24 июня цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$113,1 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цветные металлы продолжают демонстрировать снижение на фоне ожидаемой рецессии и сокращения спроса

Котировки цветных металлов двинулись разнонаправленно, но в целом тренд был отрицательным.

Основными факторами на рынке были неясные перспективы экономики Китая, опасения мировой рецессии, снижение запасов на складах и забастовки на медных рудниках в Чили.

Несмотря на рост стоимости алюминия в начале недели, «крылатый металл» стал дешевле на слабой экономической статистике. По итогам недели цена алюминия снизи-

лась на \$38 или 1,5%. По данным IAI, производство первичного алюминия за год выросло на 0,43% в мае, а в Китае данный показатель равен 1,9%. При этом импорт в Китае вырос на 7%, а импорт алюминиевой руды увеличился на 31%.

Медь на протяжении недели продемонстрировала отрицательную динамику на фоне укрепления доллара и опасений по поводу мировой рецессии из-за резкого повышения процентных ставок в США.

К концу недели стоимость меди опустилась до 16-месячного минимума, снизившись на 20% относительно марта т.г.

Запасы на складах LME с середины мая сократились уже более, чем на 35%. По итогам недели «красный» металл подешевел на \$820 или 9%.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Согласно опубликованным данным за январь-апрель, мировое производство меди выросло на 2,9%, а рафинированной меди — на 3,4%.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 24-ого июня сложились на уровне:

Алюминий:
(cash) \$2435,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2450,00 за тонну.

Медь:
(cash) \$8280,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$8290,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Индекс опережающих индикаторов продолжает стагнировать на текущих уровнях

Индекс опережающих индикаторов снизился с апреля т.г. (118,7) до 118,3 пунктов в мае т.г., что составляет -0,4 п.п. Годовая динамика ухудшается.

Предварительные индексы PMI указывают на замедление роста экономики

Сводный индекс достиг минимума с января: 51,2 пункта vs 53,6 месяцем ранее.

Обработывающая промышленность находится в упадке: 52,4 пункта vs 57 пунктов.

Сектор услуг резко сокращается: 51,6 vs 53,4 пункта.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Баланс ЕЦБ вновь обновил максимум

Европейский регулятор на прошлой неделе увеличил свой баланс на €7 млрд — до очередного максимума в €8,828 трлн.

Предварительные индексы PMI указывают на замедление роста экономики

Производственный индекс упал с 54,6 до 52 пунктов. Индекс деловой активности (PMI) в сфере услуг снизился с 56,1 до 52,8 пункта.

Годовая инфляция в еврозоне взлетела до нового рекордно высокого уровня в мае т.г. — до 8,1% г/г

Годовой уровень инфляции в еврозоне составил 8,1% в мае т.г. vs 7,4% в апреле т.г. Годом ранее уровень инфляции составлял 2,0%.

Самые низкие годовые показатели были зарегистрированы во Франции, на Мальте (оба по 5,8%) и в Финляндии (7,1%).

Самые высокие годовые показатели были зарегистрированы в Эстонии (20,1%), Литве (18,5%) и Латвии (16,8%).

НОВОСТИ КИТАЯ

Народный Банк Китая по итогам своего заседания вновь не стал менять годовичную ключевую ставку

Народный Банк Китая (НБК), сохранил ставку среднесрочного кредитования на отметке 3,70% годовых. Оставлена на прежнем уровне и пятилетняя ставка на уровне 4,45% годовых.

Неизменными остаются и ставки по среднесрочным займам – 2,85%, а норма обязательных резервов для банков находится на уровне 8,1%. Рост потребительских цен в стране в последний месяц притормозился (2,1% г/г в мае т.г. и апреле т.г.).

Производство в Китае падает более мягкими темпами — Caixin

В мае т.г. составной индекс производства вырос до 42,2 с 37,2 пунктов в апреле т.г. Это свидетельствует о более мягком, но все же резком снижении общей деловой активности. Темпы снижения замедлились как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг.

Ожидания бизнеса в мае улучшились

Общий индекс деловой активности вырос с 26-месячного минимума (36,2 пунктов) в апреле т.г. до 41,4 в мае т.г.

НОВОСТИ РОССИИ

Общее снижение цен продолжается

С 11 по 17 июня снижение потребительских цен составило -0,12% vs -0,14% и -0,01% в предыдущие 2 недели. Изменение цен с начала июня: -0,26%, с начала года – 11,51%. Годовой показатель – 16,4% г/г.

Снижение цен усиливается и захватывает всё более широкий круг товаров и услуг. И это явно идёт вразрез с недавними комментариями ЦБ РФ, который связывал замедление инфляции с динамикой ограниченного круга товаров импорта.

Инфляционные ожидания за последний месяц увеличились, несмотря на рекордно низкую текущую инфляцию и укрепляющийся рубль

Согласно опросу населения инфОМ, медианная оценка ожидаемой в следующие 12 месяцев инфляции составила 12,4 vs 11,5% в мае т.г.

Оценка наблюдаемой инфляции (за последние 12 мес) составила 23,7 vs 25,1% месяцем ранее.

НОВОСТИ РОССИИ

Потребительское кредитование в мае т.г.: отрицательный рост продолжается

По данным ЦБ РФ, в мае общий объем выданных физическим лицам кредитов упал на 45 млрд руб, составив 25 478 млрд руб.

Динамика: -0,2% м/м / 14,8% г/г vs -0,9% м/м / 17,5% г/г месяцем ранее.

Сокращение потребительского кредита в мае т.г. замедлилось: -0,4% м/м vs -1,5% м/м в апреле и -1,9% м/м в марте.

Снижение ипотечного портфеля в мае т.г. было незначительным – примерно -0,1% м/м, как и в апреле т.г. Объемы выдачи новых ипотечных кредитов также были близки к апрельским значениям.

Снижение средней максимальной ставки по рублевым депозитам населения сроком до года

Во второй декаде июня средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до года снизилась с 9,090 до 8,138% годовых.

Продолжилось снижение ставок на рынке ОФЗ. В начале недели кривая стояла на уровне 8,9-9%, а сейчас доходности опустились до 8,65-8,8%.

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/

