

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Май'22**
(067)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **МАЙ 2022**

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки демонстрируют волатильность на снижении экономической активности в Китае и сокращении коммерческих запасов нефти в США.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Создание картеля со стороны стран G7 для регулирования цен на российскую нефть может стать влиятельным фактором на рынке. В свою очередь увеличение Китаем импорта нефти из России для пополнения своих резервов может поддержать цены. Однако сильных колебаний на рынке не ожидается.

Ожидаемое значительное повышение ключевой ставки Федрезервом США может привести к экономической рецессии и росту цен на цветные металлы.

СТРАНЫ

- Розничные продажи в США в апреле т.г. растут.
- По итогам 1 кв. т.г. годовые темпы роста экономики стран еврозоны в росте.
- Производство в строительстве в 1 кв. т.г. стран еврозоны в росте.
- В Китае резко снижена базовая ставка по ипотечным кредитам.
- Выросли потребительские расходы россиян за счет спроса на продовольствие.
- Темпы роста ВВП РФ по итогам 1 кв. 2022 года замедляются.
- Российская недельная инфляция замедляется.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Рост объемов розничных продаж по итогам апреля т.г. вызван, прежде всего, спросом на дорогостоящие покупки, который не в последнюю очередь подстегивается растущей инфляцией и «переставлением ценников» магазинами. Покупатели предпочли приобрести крупные покупки сейчас из-за резкого дефицита на них на фоне перебоев в цепочках поставок. Крупные покупки коснулись, прежде всего, мебели и автомобилей, цены на которые как на новые, так на б/у в прошлом месяце резко взлетели.

Евросоюз

Несмотря на положительные темпы роста экономики стран Евросоюза по итогам 1 кв. т.г., в том числе в отраслевом разрезе, сохраняются риски дефицита природного

газа. Хранилища природного газа в Европе загружены на 41,7%, что на 8,2% меньше по сравнению со средним значением за пять лет, но лучше минимумов последнего года. Тем не менее власти региона для поддержания роста экономики на фоне растущей инфляции и инфляционного ожидания, серьезно настроены на их сдерживание. Повышение ключевой ставки впервые с 2011 года ориентировочно планируется в июле т.г. — после завершения ЕЦБ программы выкупа активов.

Китай

Снижение ипотечных ставок кредитов вместе со смягчением ковидных ограничений может несколько помочь рынку, так как с введенными ковидными ограничениями объемы продажи жилья в апреле т.г. обвалились на 49% г/г. Но что-



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

бы по-настоящему оживить рынок жилья, покупатели, прежде всего, должны быть уверены, что застройщики достроят и сдадут объект.

Россия

Несмотря на наблюдаемое недельное сокращение инфляционной составляющей, сохраняющееся высокое инфляционное ожидание и общая неопределенность привели к росту потребительских расходов, связанного с повышением спроса на продовольствие на фоне продолжающихся военных действий в Украине и усиливающихся санкций, в условиях которых население продолжает формировать запасы еды, готовясь к худшему сценарию.

При этом продовольственные товары показали самое большое сниже-

ние инфляции, и в отдельных случаях даже падение цен. Отдельные товары, такие как мясо или яйца показали снижение на 0,35% в неделю.

Сейчас, после первого шока от санкций, и предпринимаемых властями страны мерами по сдерживанию инфляции через рост ключевой ставки до 20%, наблюдается сокращение инфляционной составляющей. Теперь в ретроспективе понятно, насколько этот шаг был важен тогда для российской экономики, которая переживала инфляционный виток, усугубляющийся разрывом логистических цепочек и сокращением импорта. Следующий логичный шаг властей страны – еще большее сокращение инфляции и постепенное возвращение ставки ЦБ на уровень 9-10%. Это позволит придерживаться таргета по инфляции и восстанавливать деловую активность в стране.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Сессию 20 мая т.г. основные американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 опустился на 0,75%, на столько же снизился Dow Jones, а Nasdaq потерял 0,26%. Из 11 входящих в S&P 500 индексов восемь закрылись на отрицательной территории. Сильнее всех просели рынки нециклических потребительских товаров (-1,98%) и высокотехнологичные компании (-1,07%).

Европа

Акции в Европе откатились назад на фоне опасений замедления экономического роста и более быстрого повышения процентных ставок.

В пересчете на местную валюту общеевропейский индекс STOXX Europe 600 снизился на 0,55%, немецкий

индекс Xetra DAX упал на 0,33%, французский индекс CAC 40 потерял 1,22%, а британский индекс FTSE 100 уменьшился на 0,24%. С другой стороны, итальянский индекс FTSE MIB незначительно поднялся —+0,11%.

Китай

Китайские фондовые индексы выросли после того, как центральный банк снизил процентные ставки, чтобы поддержать слабеющий сектор недвижимости страны. Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite вырос на 2,0%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие компании, зарегистрированные на бирже в Шанхае и Шэньчжэне, увеличился на 2,2%.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

- S&P 500 снизился на 0,75%
- Nasdaq уменьшился на 0,26%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 0,75%
- Euro Stoxx 600 упал на 0,55%

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По мнению большинства аналитиков, прогнозы касательно американского и европейского рынков неутешительны. Экономический рост замедлится, в обозримом будущем произойдет рецессия, процентные ставки будут продолжать расти, а инфляция должна снизиться, но останется высокой.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть колеблются, но в итоге остаются на том же уровне

Стоимость нефти начала неделю со снижения на данных о замедлении китайской экономики, что вызвало обеспокоенность снижением спроса на сырье. Однако к середине недели цена Brent поднялась выше \$115 за баррель впервые с 28 марта на фоне опасений сокращения предложения и данных о снижении запасов нефти и бензина в США. По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$1 или 0,9%. По прогнозам EIA Минэнерго США в июне добыча нефти в крупнейших нефтегазовых регионах страны вырастет на 1,6%.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране сократились на 3,4 млн. баррелей, при ожидании роста на 1,4 млн. баррелей. Запасы бензина также продемонстрировали снижение на 4,8 млн. баррелей, а запасы дистиллятов пополнились на 1,2 млн. баррелей. На этом фоне цены на нефть стали расти. США предложили ввести пошлину на российскую нефть как альтернативу быстрому эмбарго со стороны ЕС. Также американские власти разрешили компании Chevron вести переговоры с правительством Венесуэлы.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю выросло на 13, составив 576 агрегатов.

Цветные металлы положительно отреагировали на смягчение карантина в Китае

Котировки цветных металлов на этой неделе демонстрировали преимущественно положительную динамику на оптимизме по повышению спроса в Китае в результате смягчения карантинных ограничений. Другими важными факторами на рынке стали планы по повышению ключевой ставки ФРС США, проседание доллара и неудачные попытки договориться с активистами на Перуанских рудниках.

Алюминий рос на протяжении недели на фоне отмены локдаунов в Китае и активизации спроса. По итогам недели цена алюминия повысилась на \$209 или 7,7%. Запасы металла на

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

складах LME опустились до 17-летнего минимума. Потребление алюминия в первом квартале существенно снизилось. По данным Всемирного бюро статистики металлов (WBMS), на мировом рынке в первом квартале преобладал избыток алюминия в 474 тыс. тонн при дефиците в 1,676 млн. тонн в прошлом году. Доля Китая в производстве первичного алюминия за 1 кв. составила 58%. В апреле производство алюминия в КНР выросло на 1,5%, а импорт относительно марта снизился на 11%.

Несмотря на падение цен в середине недели, после заявлений Федрезерва о повышении ключевой ставки, стоимость меди в целом росла. Поддержку ценам оказало улучшение ситуации в Китае и ослабление доллара. По итогам недели «красный» металл подорожал на \$412 или 4,5%. Запасы меди на складах LME с 5 мая

снизились на 18%. Премия к спотовой цене достигла максимального значения с начала марта.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 20-ого мая сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2930,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2933,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9475,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9460,00 за тонну.



НОВОСТИ США

Инфляция по итогам апреля т.г. незначительно снизилась, но сохраняется все еще высокой

Розничные продажи по итогам апреля т.г. составили 8,2% г/г и 0,9% м/м vs 6,9% г/г и 1,4% м/м в марте т.г.

Наибольший объем продаж приходится на бензин (+37%) г/г, общепит (+19,8% г/г), различную розницу (+18,6% г/г).

НОВОСТИ КИТАЯ

Резко снижена базовая ставка по ипотечным кредитам

Базовая ставка по ипотечным кредитам снижена до 4,45% г/г vs 4,60% г/г. Это является самым резким сокращением за историю наблюдений.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Годовые темпы роста экономики стран еврозоны в росте

Рост ВВП по итогам 1 кв. 2022 года составил 5,1% г/г vs 4,7% г/г в 4 кв. 2021 года.

Наибольший рост ВВП в 1 кв. 2022 года наблюдается в Португалии (11,9% г/г), Польше (9,1% г/г), Австрии (8,7% г/г), Венгрии (8,0% г/г).

Производство в строительстве в 1 кв. т.г. в росте

Производство в строительном секторе по итогам 1 кв. 2022 года выросло до 5,6% г/г vs 0,7% г/г в 4 кв. 2021 года.

Производство зданий в 1 кв. т.г. выросло на 3,3% г/г vs 0,9% г/г в прошлом квартале.

Гражданское строительство выросло на 2,7% г/г vs 0,7% г/г в 4 кв. 2021 года.

НОВОСТИ РОССИЯ

Выросли потребительские расходы населения за счет спроса на продовольствие

Потребительские расходы в период с 09 по 15 мая т.г. увеличились на 11,9% г/г vs 11,3% г/г и 6,5% г/г в предыдущие две недели.

Активизация потребительского спроса произошла в основном за счет спроса на продовольствие (23,8% г/г vs 21,8% г/г и 9,4% г/г в предыдущие пару недель).

Спрос на непродовольственные товары также вырос и составил 4,4% г/г vs 0,6% г/г и 3,6% г/г в предыдущие две недели.

Спрос на услуги с 09 по 15 мая т.г. сократился до 10,0% г/г vs 14,0% г/г в предыдущие пару недель.

Темпы роста ВВП замедляются

Согласно предварительным данным Росстата, рост ВВП в 1 кв. т.г. составил 3,5% г/г vs 5,0% г/г в 4 кв. 2021 года.

Инфляция замедляется

Недельная инфляция в период 07-13 мая т.г. составила 0,05% м/м vs 0,12% м/м и 0,21% м/м в предыдущие две недели.

Годовой показатель снизился впервое с начала кризиса до 17,69% г/г vs 17,8% 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/