

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Май'22** (068)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **МАЙ 2022**

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки демонстрируют активный рост перед началом лета и выездного сезона в США. Цены также росли на перспективах отказа стран Европы от импорта нефти из России.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на нефть продолжают расти на следующей неделе. Решающим событием станет саммит ЕС, где должны решить вопрос эмбарго на российскую нефть.

Жесткая антиковидная политика Китая и слабые экономические данные из США могут привести к рецессии мировой экономики и снижению спроса на промышленные металлы.

СТРАНЫ

- Баланс ФРС США на минимуме.
- Предварительные европейские индексы PMI по итогам мая т.г. выше порогового уровня.
- Индустриальный сектор Поднебесной в апреле т.г. просел.
- Потребительский спрос россиян в середине мая немного замедлился.
- Ставки по российским вкладам продолжают снижаться.
- Кредит населению в России в апреле т.г. начал сокращаться.
- Российская недельная инфляция продолжает замедляться.
- Центробанк РФ снизил ключевую ставку.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Протоколы последнего заседания ФРС США оказались не столь ястребиными, какими их могла ожидать часть рынка.

Регулятор обозначил необходимость повышения ключевой ставки на 50 б.п. на следующие два заседания, но призвал к большей гибкости ДКП в дальнейшем, а также к особому вниманию к текущим условиям — повышенной волатильности рынка, опасениям жесткого замедления экономики и рецессии.

Также существует неопределенность, какой уровень ставок может стать причиной сокращения потребительского спроса в условиях нынешних приоритетов в борьбе с инфляцией.

Более четкие ориентиры FED ожидает очертить в июне-июле. Что каса-

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ется баланса, то с 1 июня вложения в UST будут сокращаться на \$30 млрд. в месяц, а в сентябре — уже на \$60 млрд./мес.; ипотечные бумаги — на \$17,5 млрд./мес.

Евросоюз

Деловая активность в мае т.г. благоприятная, индексы выше порогового уровня. Небольшое замедление деловой активности в мае наблюдается в сфере услуг. Ключевым фактором выступает растущая инфляция, что привело к некоторому охлаждению клиентского спроса по многим позициям.

Китай

Объявленные локдауны в Китае рушат не только потребительский спрос. Индустриальный сектор также оказался под отрицательным влиянием ковидных ограничений.

Темпы прибыльности промышленных предприятий по итогам апреля отрицательные, как в ковидном 2020 году, что указывает на снижение спроса на фоне растущих экономических проблем.

В минусе оказалось производство черной металлургии (-56%), автомобилестроение (-33,4%), электроэнергия (-33%), нефтепродукты (-29,4%), производство общего оборудования (-24%). Более того, локдауны ударили по рынку недвижимости, сократился экспорт. Также темпы прибыльности снижаются из-за высокой базы прошлого года.

Россия

Потребительский спрос в середине мая немного замедлился, при этом по-прежнему высоким остается спрос на продовольствие, плавно нарастает спрос на услуги, в то вре-

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

мя как спрос на непродовольственные товары — в глубокой рецессии.

Снижение средних ставок по долгосрочным вкладам (более года) отражает изменение именно долгосрочных инфляционных ожиданий, что, по мнению российских экспертов, приведет к однозначному показателю инфляции – чуть ниже 10%. Именно на это начинает сейчас ориентироваться рынок. Главной причиной столь заметного снижения долгосрочных инфляционных ожиданий, на наш взгляд, является продолжающееся укрепление российского рубля.

С ростом ставок кредитования в апреле т.г. наблюдается резкое их сокращение. Последний раз снижение ставок кредитования населению наблюдалось в апреле 2020 г. и было связано с ковид-локдауном. Уже в мае 2020 года кредит перешел к росту. По оценкам российских экспер-

тов, сейчас ситуация, скорее всего, будет больше похожа на 2015 год, когда снижение кредита наблюдалось на протяжении большей части года. Более-менее устойчивое восстановление рынка потребкредитования после того кризиса началось лишь в 2017 году.

Внеочередное снижение ЦБ ключевой ставки объясняется замедлением инфляции, укреплением рубля и сокращением деловой активности. Вслед за снижением ставки ожидается снижение ставок кредитования и депозитных вкладов, при этом не исключается возможность дальнейшего снижения ставки на ближайшем заседании 10 июня до 9,5%-10%. Более того, снизится ставка по ипотечному кредитованию, что повлечет за собой рост спроса на жилье, а также рост доходов девелоперов и застройщиков. Также начнут расти облигации, а их доходности будут, соответственно, уменьшаться.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Сессию 27 мая т.г. основные американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 1,99%, индексы Nasdaq и Dow Jones прибавили 2,68% и 1,61% соответственно. 10 из 11 секторов в составе S&P 500 закрылись на положительной территории. Лучше остальных секторов закрылись производители циклических потребительских товаров (+4,78%) и технологические компании (+2,45%).

Илон Маск выделил дополнительные \$6,25 млрд. на финансирование приобретения Twitter (+6,4%), в результате чего общие обязательства бизнесмена достигли \$33,5 млрд. Также было объявлено об истечении срока действия маржинальных кредитов под залог акций Tesla.

Европа

Акции выросли на фоне роста уверенности в том, что инфляция может замедлиться. На прошлой неделе центральные банки дали понять, что повышение процентных ставок, вероятно, будет постепенным.

В пересчете на местную валюту общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю ростом на 2,98%. Основные рыночные индексы также показали рост. Французский индекс CAC 40 поднялся на 3,67%, немецкий индекс DAX вырос на 3,44%, итальянский индекс FTSE MIB прибавил 2,25%, британский индекс FTSE 100 увеличился на 2,65%.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Китай

Китайские рынки ослабли на фоне опасений по поводу замедления экономического роста, усугубленных подходом правительства к нулевой терпимости к коронавирусу.

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite снизился на 0,5%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие компании, котирующиеся на бирже в Шанхае и Шэньчжэне, снизился на 1,9%. Данные, свидетельствующие о том, что прибыль промышленных компаний Китая в апреле т.г. упала самыми быстрыми темпами за два года, также оказали давление на настроения инвесторов.

Акции Alibaba Group выросли на 14,8% за 4 квартал 2021 года. Это самый медленный квартальный рост выручки с тех пор, как вступили в силу антиковидные ограничения в

Китае. Для сравнения, отчётность Alibaba Group за 2 и 3 квартал 2021 года показала рост на 16,1% и 17,0% соответственно.

Акции

- S&P 500 увеличился на 1,99%
- Nasdaq вырос на 2,68%
- Индекс Доу-Джонса прибавил 1,61%
- Euro Stoxx 600 показал рост на 2,98%

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Конфликт на территории Украины, срыв цепочек производств и торговли, короновирусные ограничения в Китае, невиданная за многие десятилетия инфляция и геополитическая напряженность — очень негативно отражаются на настроениях инвесторов. Несмотря на умеренный рост стоимости акций на американском и европейском рынках, по всей видимости, инвесторы до сих пор придерживаются выжидательной тактики.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть сезонно растут в ожидании увеличения спроса и сокращения предложения

Стоимость нефти демонстрировала положительную динамику на протяжении недели на перспективах увеличения спроса в преддверии начала автомобильного сезона в США и опасений по дефициту предложения. По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$6,9 или 6,1%. По оценкам минэкономразвития РФ, добыча нефти в стране в текущем году сократится на 9,3%. Количество невооруженных танкеров с российской нефтью составило 15% от общего числа танкеров. При этом Китай наращивает импорт российской нефти, повысив объемы в мае до 1,1 млн. баррелей в сутки при 750 тыс. баррелей в сутки за первый квартал.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране сократились на 1 млн. баррелей (0,2%), при ожидании снижения на 0,7 млн. баррелей. Стратегический резерв сократился на 1,1%. Запасы бензина также продемонстрировали снижение на 0,5 млн. баррелей (0,2%), а запасы дистиллятов пополнились на 1,7 млн. баррелей (1,6%). На этом фоне цены на нефть замедлили рост. ОАЭ на фоне намерений ЕС ввести нефтяное эмбарго против России начала поставку нефти в Европу впервые с 2020 года.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю снизилось на 2, составив 574 агрегата.

Таким образом, в ходе торгов 27 мая цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне — \$119,4 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цветные металлы начали дешеветь на фоне озабоченности замедлением мировой экономики

Котировки цветных металлов на этой неделе демонстрировали отрицательную динамику на перспективах замедления мирового экономического роста. Другими важными факторами на рынке стали поддержка планов по повышению ключевой ставки ФРС США по итогам заседания, ослабление доллара и договоренность о прекращении акций на Перуанских рудниках.

Алюминий в понедельник резко упал в цене, а ближе к концу недели стабилизировался. Запасы на складах LME опустились до минимального с 2005 года уровня. По итогам недели цена алюминия снизилась на

\$107 или 3,7%. По данным IAI, выпуск алюминия в мире за апрель вырос на 0,8% по сравнению с мартом, в первую очередь за счет роста китайского производства на 1,8%. Однако Китай экспортировал в апреле на 24,2% меньше первичного алюминия, чем в марте, при этом экспорт алюминиевого листа вырос на 1%.

Медь начала неделю с двухнедельного максимума на фоне дешевого доллара и планов по отмене локдаунов в Китае. Однако эпидемиологическая ситуация в Китае не улучшилась и цены начали падать. Дополнительным фактором стало ухудшение экономических показателей в США, в частности, продажи домов снизились до 9-летнего минимума.

По итогам недели «красный» металл подешевел на \$93 или 0,9%. По дан-

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

ным ICSG дефицит меди на рынке в марте сократился и составил 25 тыс. тонн по сравнению с 95 тыс. тонн в феврале.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 27-ого мая сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2822,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2845,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9382,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9390,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Баланс ФРС США на минимуме

Баланс ФРС США в период с 20 по 26 мая 2022 года уменьшился на \$32 млрд. и составил \$8 964 млрд. vs роста на 4 млрд. неделей ранее (\$8 996 млрд.). Это минимум с начала марта.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Предварительные индексы PMI по итогам мая т.г. выше порогового уровня

Деловая активность в странах еврозоны по предварительным итогам мая т.г. составила 54,9 пункта vs 55,8 пункта в апреле т.г.

Деловая активность в промышленности в мае т.г. — 54,4 пункта vs 55,5 пункта в апреле т.г.

Деловая активность в сфере услуг в мае т.г. составила 56,3 пункта vs 57,7 пункта в апреле т.г.

НОВОСТИ КИТАЯ

Индустриальный сектор в апреле т.г. просел

Темпы роста промышленности по итогам апреля т.г. снизились до (-8,5)% г/г vs +12,2% г/г в марте т.г.

Темпы роста промышленности с начала года в апреле т.г. составили 3,5% г/г vs 8,5% в марте т.г.

НОВОСТИ РОССИИ

Потребительский спрос в середине мая немного замедлился

Потребительские расходы в период с 16 по 22 мая т.г. увеличились на 10,1% г/г vs 11,9% г/г и 11,3% г/г в предыдущие две недели.

Ставки по вкладам продолжают снижаться

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до 1 года во второй декаде мая т.г. снизилась и составила 11,795% г/г vs 12,095% г/г в первой декаде мая.

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до 90 дней во второй декаде мая т.г. составила 9,72% г/г vs 10,05% г/г в первой декаде мая; сроком 91-180

НОВОСТИ РОССИИ

дней: 11,07% г/г vs 11,27% г/г; 181 день-1 год: 10,39% vs 10,69% г/г.

Наиболее интересным явилось резкое снижение средних ставок по долгосрочным вкладам (более 1 года): показатель снизился сразу на 160 б.п. и составил 8,33% г/г во второй декаде мая vs 9,93% г/г в первой декаде мая.

Кредит населению в апреле т.г. начал сокращаться

Динамика кредитования по итогам апреля т.г. составила 17,5% г/г и (-0,9)% м/м vs 21,2% г/г и 0,1% м/м месяцем ранее.

Темпы роста потребительского кредитования по итогам апреля т.г. составили (-1,8)% м/м vs (-1,9)% м/м в марте т.г.

Ипотечное кредитование в апреле т.г. сократилось до 0,1% м/м vs 2,2% м/м месяцем ранее.

Недельная инфляция продолжает замедляться

С 14 по 20 мая т.г. инфляция составила (-0,02%) м/м vs 0,05% м/м и 0,12% в предыдущие пару недель.

Рост цен с начала мая – 0,13%, с начала года – 11,82%.

Годовой показатель инфляции снизился с 17,7% г/г до 17,5% г/г.

Центробанк снизил ключевую ставку

ЦБ РФ на внеочередном заседании снизил ставку на 300 б.п. до 11% 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/