

Дайджест новостей

с 12 по 16 июня 2023



Ценовые ожидания: оптимизма пока не видно



Айжан Алибекова

Аналитик

“По результатам опроса НБРК медианная оценка выросла с 16.7% до 17.0%, отдаляясь все дальше от прогнозов по итогам года (11-14%) и факта прироста цен в мае (15.9%).

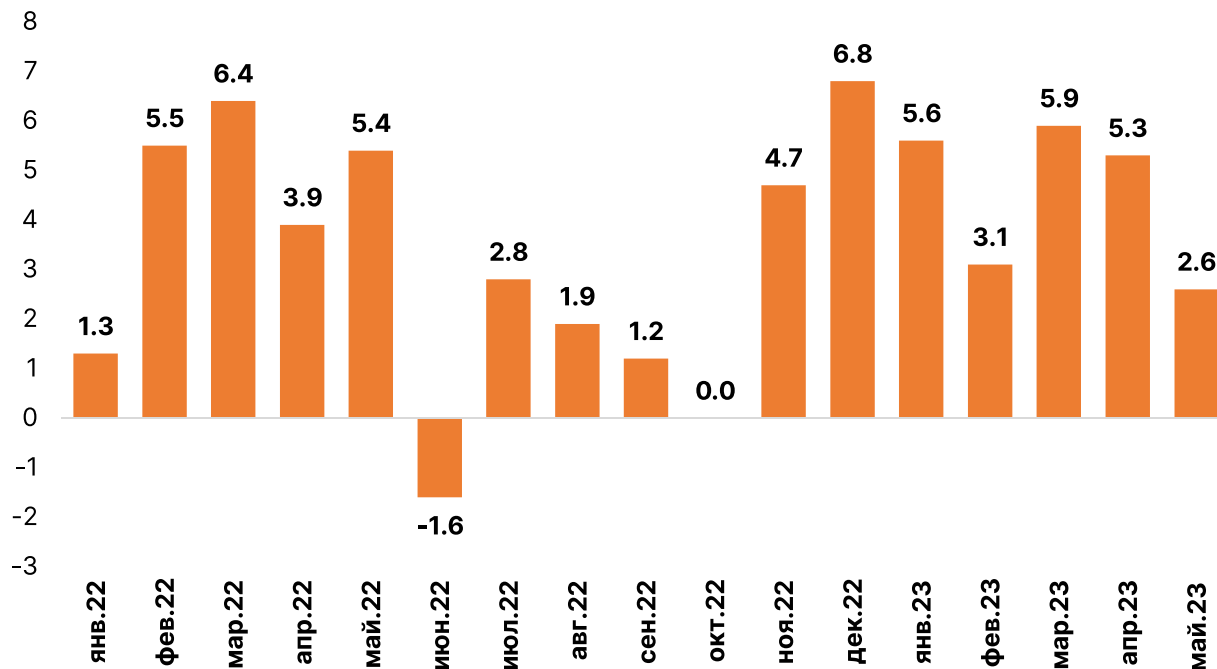
Интересно, что фактический уровень инфляции находится на минимуме за последние 10 месяцев. Население этого пока не замечает. Их настроение эмоционально подогрето объявленным ростом цен на рынках ГСМ и ЖКУ, и длительностью повышенного ценового давления (мы живем в условиях двузначного прироста цен уже 15 месяцев), что они и транслируют в свои ожидания. При этом, несмотря на довольно стабильный курс тенге, ограничивающий проявление внешней волатильности в потребительских ценах, инфляционные ожидания населения не улучшаются, что не дает однозначно утверждать о стабилизации инфляционного давления только за счет курса.

Повышенные инфляционные ожидания формируют значительную часть проинфляционных рисков и являются одним из самых проблематичных факторов внутренней инфляционной среды.

Надежды определенной части участников рынка на грядущее в июле смягчение монетарных условий стали мало исполнимыми. С точки зрения рисков, показатели наблюдаемой инфляции менее важны, чем ожидания будущей. Поэтому с большей степенью вероятности на следующем заседании НБРК может вновь воздержаться от снижения базовой ставки.”

Рост ВВП по данным за 5 месяцев замедлился

Динамика изменения ВВП, месяц к месяцу прошлого года



Источник: расчеты Jusan Analytics на основе данных представленных на заседании Правительства 13.06.2023



Клара Сейдахметова

Аналитик

“13 июня на заседание Правительства министр национальной экономики Алибек Куантыров отчитался об итогах развития экономики Казахстана за январь-май 2023 года: экономика выросла на 4.5% (в январе-апреле реальный рост 5.0%). Месяц к месяцу рост экономики упал с 5.3% до 2.6%.

Замедление темпов роста экономики произошло на фоне охлаждения сектора производства товаров и стагнирования развития сектора услуг.

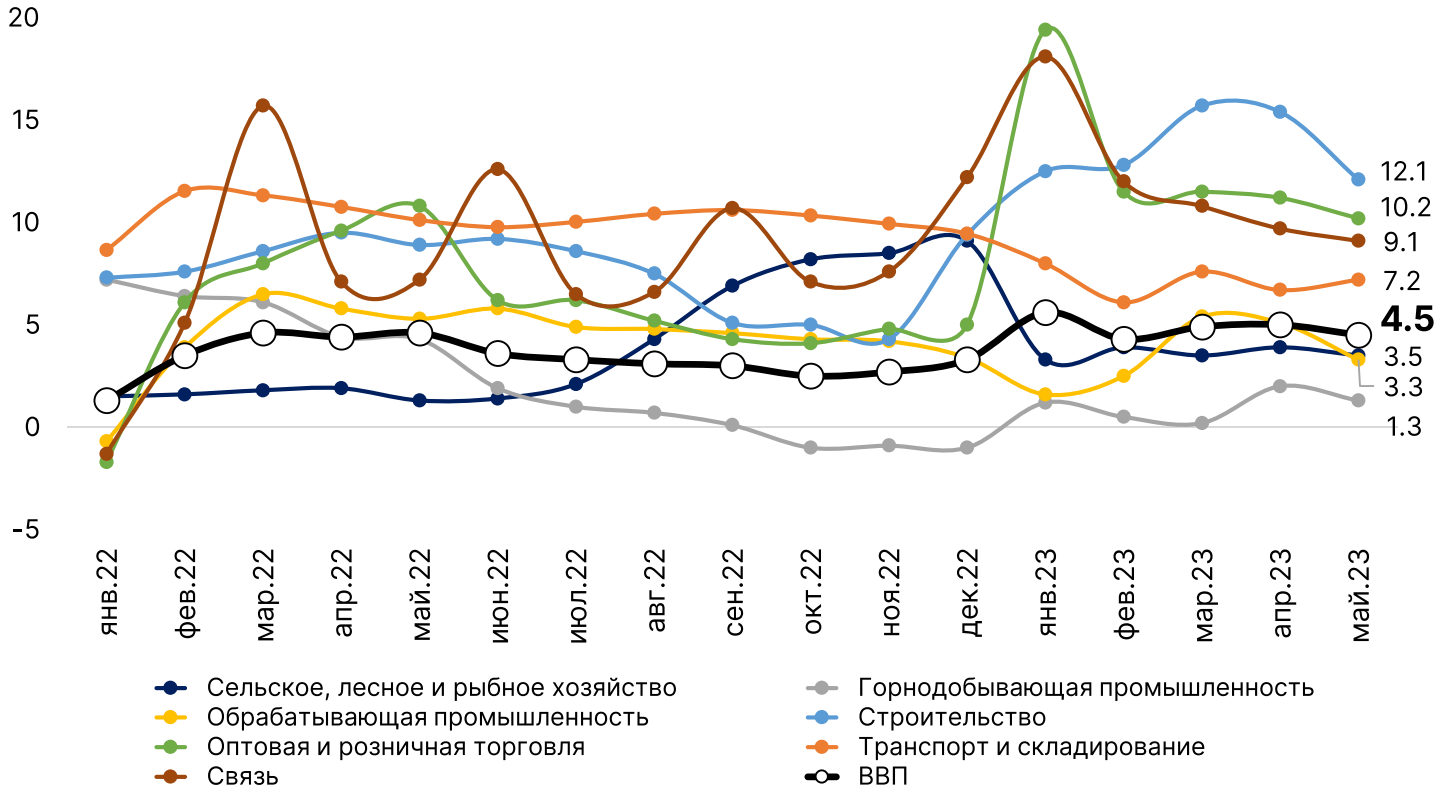
Реальный сектор экономики снизился на 1.2 п.п. по сравнению с январем-апрелем до 3.6%. Замедление темпов роста отмечается во всех главных сферах производства товаров: сельское хозяйство снизилось с 3.9% до 3.5%, горнодобывающая промышленность с 2.0% до 1.3%, обрабатывающий сектор с 5.1% до 3.3%. Однако самое сильное охлаждение произошло в строительной отрасли – с 15.4% до 12.1%, что, по-нашему мнению, связано с продолжительным падением строительства жилых зданий и с замедлившимися инвестициями в основной капитал.

В секторе услуг заметное замедление роста отмечается в торговой отрасли с 11.2% до 10.2%, что произошло в результате снижения продаж в розничной и оптовой торговле. Объемы продовольственных товаров продолжают падать третий месяц подряд в розничном сегменте и также снизились в оптовом, что объясняется медленно восстанавливающимися реальными доходами населения и высокой базой прошлого года. Негативное влияние оказывает и отрасль связи, которая с начала года продолжает снижаться на фоне замедления развития услуг интернета и телевидения.

Таким образом, проциклические отрасли ожидаемо стали замедляться и возвращаться к своему нормальному уровню роста. Ранее наблюдаемое быстрое развитие этих отраслей привело к значительному росту перегрева в экономике, что повлиало на усиление ценового давления. При этом неоднозначная ситуация происходит в обрабатывающей отрасли, которая стала замедляться. В результате текущий рост экономики соответствует нижней границе наших ожиданий по росту экономики в 4.5-4.7% и предположительно стабилизируется на этом уровне к концу года в условиях снижающихся рисков со стороны внешних условий, растущей фискальной поддержки и высокого уровня потребительского спроса.”

Рост ВВП по данным за 5 месяцев замедлился

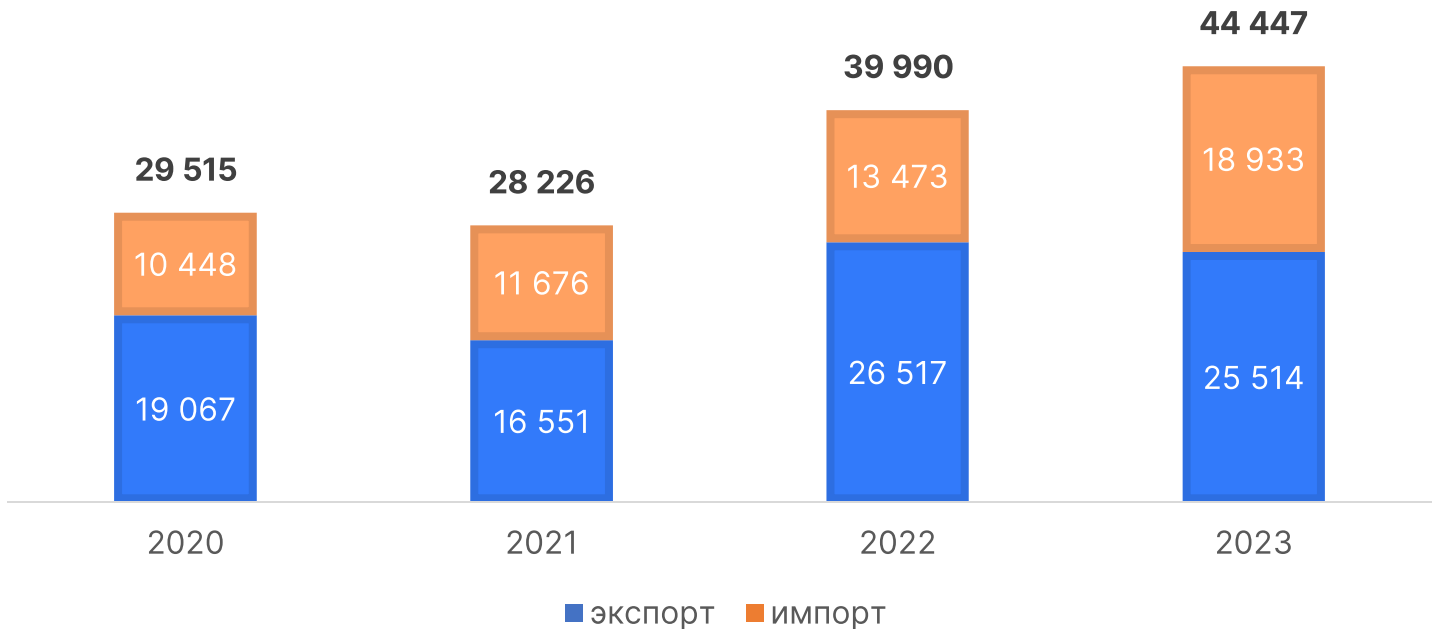
Изменение ВВП и главных отраслей экономики, накопленным



Источник: primeminister.kz, БНС

Товарооборот РК январь–апрель 2023 года

Изменение ВВП и главных отраслей экономики, накопленным



Источник: БНС РК



Аят Сураганов

Аналитик

“Согласно данным БНС РК, внешнеторговый оборот Казахстана за январь–апрель 2023 года составил 44 447 млн долларов США, увеличившись на 11.1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом экспорт продолжает снижаться (-3.8% г/г) и достиг отметки в 25 514 млн долларов, импорт значительно вырос (+40.5% г/г) и составил 18 933 млн.

Наибольший рост импорта наблюдается в следующих категориях товаров:

- машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты (+3 246 млн);
- текстиль и изделия (+545 млн);
- химическая продукция (+551 млн).

По странам-партнерам, наибольший прирост импорта отмечается из Китая (+1 570 млн), США (+520 млн), Германии (+512 млн), Турции (+341) и Республики Корея (+288 млн).

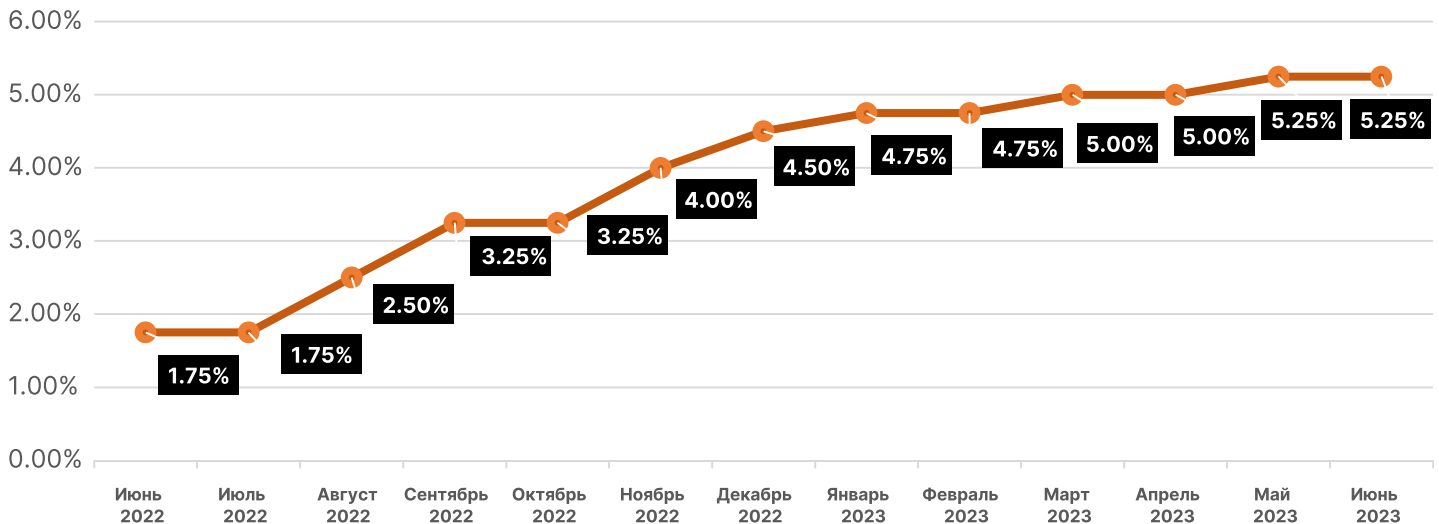
Снижение экспорта обусловлено уменьшением реализации топливно-энергетических товаров (-1 642 млн), и металлов и изделий из них (-856 млн). Больше всего экспорт сократился в Нидерланды (-451 млн), Бруней-Даруссалам (-436 млн), Турцию (-433 млн), Испанию (-372 млн) и Канаду (-303 млн).

Мировая инфляция сказывается на стоимостном увеличении импортной продукции. На увеличение объемов же влияют укрепление курса тенге по отношению к рублю, активизация инвестиционных проектов и повышенный потребительский спрос. Более того, слабая конъюнктура на сырьевых рынках ограничивает экспортные доходы страны.

Значительный прирост импорта и не поспевающий экспорт уже привели к дефициту платежного баланса в 1 квартале текущего года. Продолжающееся сокращение сальдо торгового баланса может привести к дестабилизации макроэкономической ситуации в целом.”

ФРС США приняла решение сохранить ключевую ставку на уровне 5-5.25 п.п.

Ставка ФРС США



Источник: БНС РК



Алибек Сергалиев

Аналитик

“Глава ФРС США Джером Пауэлл отметил, что последние показатели свидетельствуют о том, что экономическая активность продолжает расти «умеренными темпами», уровень безработицы остается низким, рост рабочих мест устойчивым, а инфляция – повышенной. Регулятор взял себе время для сбора большего количества информации и принятия правильного решения по ставке.

Однако, по нашему мнению, все еще существуют определенные опасения по поводу ситуации в секторе недвижимости и банковском секторе. И текущая пауза даст экономике время подстроиться под меняющиеся монетарные условия и позволит стабилизировать проблемные секторы, которые в случае текущего повышения ставки ждало бы сильное торможение, способное перекинуться на другие сегменты экономики.

Несмотря на то, что на протяжении последних 12 месяцев инфляция в США постепенно снижается, она остается выше официально установленного целевого ориентира по ее уровню – 4.0%. Регулятор стремится привести ее к таргету в 2%, а значит дальнейшее повышение ставки почти неизбежно в текущем году, а снижение возможно только в следующем.

Уровень безработицы в США в мае увеличился на 0.3 п.п. до 3.7%. Однако, если рассматривать в более широком временном диапазоне, то безработица почти вернулась к уровню годовой давности.

Учитывая связь между инфляцией и безработицей, можно предположить незначительное повышение безработицы в ближайшем будущем. При этом можно предположить, что довольно высокий уровень доверия населения к центральному банку позволит ФРС США снизить инфляцию без ущерба занятости.

Как решение по сохранению ключевой ставки отразится на других странах, включая Казахстан? Это отразится в небольшой стабилизации ожиданий по дальнейшему росту доллара, что косвенно окажет поддержку курсам валют, в том числе тенге-доллар.”

Авторы: Клара Сейдахметова, Айжан Алибекова, Аят Сураганов, Алибек Сергалиев

Ограничение ответственности:

Jusan Analytics является аналитическим структурным подразделением АО «Jusan Bank».

Эта работа носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны Jusan Analytics предоставить отчетность, деловые, финансовые, инвестиционные, юридические, налоговые или другие профессиональные консультации или услуги. Публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, полученной из достоверных открытых источников, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны.

Мы не несем ответственность за использование читателями информации, содержащейся в работе, для принятия самостоятельных финансовых решений. АО «Jusan Bank» в лице команды Jusan Analytics не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в публикации или исправлять возможные неточности. При этом информация в работе не является исчерпывающей и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления.

Опубликованная в работе информация доступна для личного пользования, но не предназначена для коммерческого распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Jusan Analytics.

По вопросам использования материала обращаться в Jusan Analytics:

Республика Казахстан, г. Алматы,
А25D5F7, проспект Аль-Фараби, 36 блок В, 6 этаж.
analytics@jusan.kz