

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Август'22**
(078)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **АВГУСТ 2022**

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки стремительно падают в ожидании глобальной рецессии, что ведет к сокращению спроса на нефть.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Решение ОПЕК+ повысить добычу нефти всего на 100 тыс. баррелей отрицательно повлияло на ее цену, т.к. сам факт повышения уже дает отрицательный сигнал рынку. Несмотря на это, цены к осени ожидаются выше 100\$ за баррель.

Рост котировок цветных металлов к концу недели несет временный характер, т.к. фундаментальные факторы на рынке указывают на дальнейший спад. Отказ Китая от целевого роста в 5,5% говорит о попытке поддержать текущий уровень экономического роста, но никак не превысить его, что в итоге не приведет к росту спроса.

СТРАНЫ

- В Америке вакансий в июне т.г. стало меньше
- Расходы на строительство в США в июне т.г. сократились
- Индекс PMI в июле т.г. упал до 52,8 в США
- ВВП вырос на 0,7% в еврозоне во 2 кв. т.г.
- Средняя цена газа на бирже в Европе в июле т.г. выросла почти на 50%
- Безработица в еврозоне на уровне 6,6%
- Цены производителей промышленной продукции в еврозоне выросли на 1,1%
- В еврозоне PMI упал до 49,8 в июле т.г.
- PMI Китая в июле т.г. ниже порогового значения
- Китай увеличил объем торговли услугами на 21,6%
- В России ИПЦ с 23 июля по 1 августа т.г. составил 99,86%
- Промышленное производство продолжает слабеть в России
- В России спрос остается очень слабым
- Индексы PMI России: уверенный рост в услугах



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Количество вакансий — показатель спроса на рабочую силу — в последний день июня т.г. сократилось на 605 000 — до 10,7 млн, что является самым низким показателем с сентября 2021 года. Спрос на работников снизился в розничной и оптовой торговле, но в целом рынок труда держится хорошо, что позволяет ФРС продолжать повышать процентные ставки. Количество вакансий по-прежнему намного выше допандемического уровня, но замедление роста не может не повлиять на рынок труда. Поэтому, если найм сотрудников будет сокращаться с той же скоростью, с которой сейчас сокращается количество вакансий, то можно ожидать, что ФРС вскоре будет вынуждена отменить повышение процентных ставок в этом году.

Что касается расходов, то во 2 кв т.г. расходы на жилье упали самыми быстрыми темпами за два года. Это способствовало снижению ВВП на 0,9% г/г в прошлом квартале после сокращения на 1,6% в январе-марте. Рынок жилья остывает, поскольку более высокие ставки по ипотечным кредитам снижают доступность жилья для покупателей.

Производственная активность в США в июле т.г. замедлилась второй месяц подряд, поскольку компании по-прежнему опасаются ухудшения экономических перспектив и проблем с поставками, несмотря на признаки остывания раскаленной инфляции. Все вышеперечисленное усиливает опасения по поводу сползания экономики в рецессию.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

Производственная активность в еврозоне в прошлом месяце снизилась, поскольку фабрики были вынуждены накапливать непроданные товары из-за слабого спроса. Помимо трудностей в промышленном производстве по всей Европе, остаются проблемы с поставками газа, растет социальная напряженность, не говоря уже об угрозе нового конфликта в Сербии. Все это подпитывает опасения, что еврозона может впасть в рецессию.

Ситуация с газом в Евросоюзе за последний месяц стремительно ухудшается. Цены на электроэнергию в Европе достигли рекордных показателей в июле т.г. и будут продолжать увеличиваться. Отмечается, что европейским государствам может не

хватить запасов голубого топлива на зимний период при работе газопровода «Северный поток – 1» на 20% от его мощности. Отмечалось, что базовая стоимость электроэнергии растет из-за экстремальной жары, с которой в настоящее время сталкиваются европейские страны, и перспективы зимнего дефицита голубого топлива.

Китай

Экономика Китая еще больше ослабла в июле т.г. на фоне возобновления вспышек COVID-19. Заводское производство и новые заказы замедлились до темпов, невиданных с середины 2020 года, поскольку новые вспышки вируса и мрачные глобальные перспективы повлияли на спрос, а занятость в секторе розничной торговли была наихудшей за более чем два года. Рост доходов произво-

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

дителей и розничных продавцов ухудшился, что привело к сокращению прибыли. Заимствования розничных продавцов немного выросли в июле т.г, поскольку компании изо всех сил пытались остаться в бизнесе, чаще обращаясь за кредитами и выплачивая гораздо более высокие процентные ставки, чем раньше.

Продолжающийся спад в энергоемких отраслях, таких как бензин, коксующийся уголь и черная металлургия, в наибольшей степени способствовал снижению июльского индекса PMI в обрабатывающей промышленности. Китайские производители продолжают бороться с высокими ценами на сырье, которые снижают размер прибыли, поскольку перспективы экспорта по-прежнему омрачены опасениями глобальной рецессии.

Наблюдается замедление экономической активности в стране во 2 кв. т.г. на фоне широкомасштабных блокировок, а строгая политика государства нулевого уровня COVID-19 остается главным приоритетом.

Россия

В июле т.г. индекс PMI увеличился до 52,2 пункта. Остановка спада связана с ростом добычи нефти. При этом обвал добычи газа оказал малое влияние на динамику индекса промышленного производства. Присутствует подъем деловой активности в частном секторе, и это – лучшие цифры с июня 2021 года. Лидер — сектор услуг, производство ранее показало понижательную динамику. В частном секторе количество новых заказов увеличилось. Спрос клиентов вырос в течение июля, но был обусловлен

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

исключительно внутренним рынком, так как новые экспортные заказы резко сократились.

Даже если российская экономика хорошо держится благодаря сильному профициту счета текущих операций и экспорту энергоносителей и других сырьевых товаров, существует большая долгосрочная угроза для российской экономики из-за ухода иностранных фирм, потери долгосрочных рынков нефти и газа и ее ограниченный доступ к критически важным импортным технологиям и ресурсам.

Российское внутреннее производство останавливается, не имея возможности заменить потерянные предприятия, продукты и кадры. Промышленное производство в России продолжает слабеть, спрос остается очень слабым. Даже если Россия сможет заработать больше иностранной валюты на экспорте газа и нефти, это не компенсирует влияние западных санкций. Зависимость страны от Европы в закупке 83% ее экспорта энергоносителей ставит ее под большую среднесрочную угрозу. Может оказаться, что Россия гораздо больше зависит от Европы, чем Европа от России.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Акции в течение недели были разнонаправленными, так как гораздо более сильный, чем ожидалось, отчет о занятости возродил опасения инвесторов о том, что Федеральной резервной системе придется поддерживать агрессивные темпы повышения процентных ставок, чтобы сдерживать высокую инфляцию. Композитный индекс Nasdaq, Russell 2000 и S&P 500 завершили торги с небольшим ростом, в то время как Dow Jones Industrial Average и S&P MidCap 400 зафиксировали отрицательные результаты. Рынки акций продолжали получать поддержку от отчетов о прибылях и убытках компаний, которые превзошли консенсус.

Пятничный отчет Министерства труда о заработной плате показал, что в июле работодатели добавили 528 000 несельскохозяйственных рабочих мест, что более чем вдвое превышает консенсус-прогноз, составляющий около 250 000, а оценки за май и июнь были пересмотрены в сторону повышения на 28 000 в совокупности. После сильного роста в июле общая занятость вне сельского хозяйства в США вернулась к своему допандемическому уровню. Уровень безработицы упал до 3,5%, сравнявшись с уровнем февраля 2020 года.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Европа

Акции в Европе ослабли на фоне ожиданий, что центральные банки продолжат агрессивно повышать процентные ставки в попытке сдержать инфляцию.

В пересчете на местную валюту общеевропейский индекс STOXX Europe 600 снизился на 0,59%. Однако основные рыночные индексы выросли. Немецкий индекс DAX вырос на 0,67%, итальянский индекс FTSE MIB — на 0,81%, а французский индекс CAC 40 — на 0,37%. Британский индекс FTSE 100 прибавил 0,22%.

Доходность основных государственных облигаций еврозоны заверши-

лась в целом на прежнем уровне. Доходность упала на ранней стадии из-за роста напряженности в отношениях между США и Китаем, в связи с приездом спикера Палаты представителей Нэнси Пелоси на Тайвань. Тем не менее комментарии чиновников ФРС помогли снова повысить доходность в преддверии публикации некоторых ключевых данных по США. Доходность британских гособлигаций в целом последовала за доходностью основных рынков, но завершила неделю немного выше после того, как Банк Англии (BoE) значительно повысил ставки и предупредил о надвигающейся рецессии.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Китай

Фондовые рынки Китая ослабли, поскольку геополитическая напряженность, бойкоты ипотечных кредитов и слабые экономические данные отпугивают инвесторов от китайского рынка ценных бумаг.

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite упал на 0,8%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие компании, котирующиеся на бирже в Шанхае и Шэньчжэне, упал на 0,3%.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Поездка спикера Палаты представителей США Нэнси Пелоси на Тайвань сильно увеличила напряженность между странами.

Вслед за этим, акции китайских производителей микросхем подскочили, так как трейдеры сделали ставку на то, что правительство усилит поддержку отечественной полупроводниковой промышленности в то время, когда США наращивают усилия по сдерживанию роста производства микросхем в Китае. На прошлой неделе Конгресс США принял Закон о микросхемах и науке, который направлен на поддержку полупроводниковой промышленности США и содержит ограничения для производителей микросхем, рассматривающих возможность расширения в Китае.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть перешли к снижению на рисках сокращения спроса

Стоимость нефти демонстрировала негативную динамику на рынке, опустившись 5 августа ниже \$93 за баррель впервые с 21 февраля. Основными факторами на рынке были ожидания по снижению спроса на фоне опасений рецессии крупнейших экономик, а также решение ОПЕК+ повысить добычу в сентябре на 100 тыс. б/с. По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$9,1 или на 9,6%. Экспорт нефти Саудовской Аравии в июле достиг максимального уровня за последние два года, главным образом за счет международного давления.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране вы-

росли на 4,5 млн баррелей или 1,1% при прогнозе снижения на 0,6 млн баррелей. Запасы бензина выросли на 0,1%, а дистиллятов снизились 2,1%. Стратегические запасы нефти сократились на 4,7 млн баррелей и находятся на минимумах 1985 года. На этом фоне цены на нефть снизились.

По данным ОПЕК коммерческие запасы нефти ОЭСР в июне были меньше на 163 млн баррелей, чем в прошлом году, а запасы в стратегических резервах на минимальном за последние 30 лет уровне. По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю снизилось на 7 и составляет 598 агрегатов. За месяц число действующих буровых установок в мире увеличилось на 69 единиц, а за год на — 395, достигнув суммарно 1775 агрегатов.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Таким образом, в ходе торгов 5 августа цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$94,92 за баррель.

Цветные металлы после длительного спада заканчивают неделю ростом на слабом долларе

На прошедшей неделе цветные металлы продемонстрировали волатильность, и в конечном итоге цены вернулись на прежний уровень. Негативные для металлов данные по промпроизводству в Китае, эскалация напряженности в американо-китайских отношениях и намерения Федрезерва бороться с инфляцией, повышая ставку — стали главными факторами на рынке. Аналитики Citibank ожидают экономического спада в ЕС и снижения стоимости меди до \$6600 в ближайшие полгода.

Алюминий демонстрировал рост в начале недели. Однако озабоченность трейдеров возможным повышением ключевой ставки в США привело к снижению котировок на протяжении 3 дней. К концу недели металлы начали дорожать в результате биржевых игр на фоне ослабшего доллара. По итогам недели цена алюминия понизилась на \$3 или 0,1%.

Медь начала неделю с четырехнедельного максимума (\$7970 за т.) на фоне слабого доллара. Запасы металла на складах ShFE при этом находились на 12-летних минимумах. Однако затем медь начала дешеветь в результате эскалации отношений между США и Китаем, а также слабых промышленных данных. По итогам недели «красный» металл подорожал на \$30 или 0,4%. Согласно спутниковым данным, в июле наблюдалось

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

снижение мировой выплавки меди, главным образом за счет сокращения производства в Китае и Южной Америке.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 5-го августа сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2447,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2440,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$7830,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$7839,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Вакансий в июне т.г. стало меньше

В конце июня т.г. количество вакансий снизилось до 10,7 млн. Наибольшее сокращение вакансий произошло в розничной торговле (-343 тыс.), оптовой торговле (-82 тыс.) и в сфере образования государственных и местных органов власти (-62 тыс.).

Расходы на строительство в июне т.г. сократились

Расходы на строительство выросли на 8,3% г/г в июне т.г. Расходы на частные строительные проекты снизились на 1,3% после роста на 0,2% в мае т.г.

Инвестиции в жилищное строительство упали на 1,6%, а расходы на проекты для одной семьи упали на 3,1%. Расходы на многоквартирные дома выросли на 0,4%.

Индекс PMI в июле т.г. упал до 52,2

PMI в сфере услуг снизился до 47,3 в июле т.г. vs 52,7 в июне т.г.

Композитный PMI снизился до 47,7 в июле т.г. vs 52,3 в июне т.г.

PMI в производственном секторе снизился до 52,2 в июле т.г. vs 52,7 в июне т.г.

Деловое доверие снизилось до 53,0 в июле т.г. vs 52,8 в июне т.г.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

ВВП вырос на 0,7% в еврозоне во 2 кв. т.г.

Во 2 кв. т.г. ВВП с учетом сезонных колебаний увеличился на 0,7% в еврозоне по сравнению с предыдущим кварталом. Это +4,0% по сравнению со 2 кв. 2021 г.

Швеция (+1,4%) зафиксировала самый высокий рост по сравнению с предыдущим кварталом, за ней следуют Испания (+1,1%) и Италия (+1,0%). Снижение зафиксировано в Латвии (-1,4%), Литве (-0,4%) и Португалии (-0,2%). В годовом исчислении темпы роста были положительными для всех стран.

Безработица в еврозоне на уровне 6,6%

В июне т.г. уровень безработицы в еврозоне с поправкой на сезонные колебания составил 6,6% — стабильный по сравнению с маем т.г. и сниженный с 7,9% в июне 2021 года.

В июне т.г. уровень безработицы среди молодежи в еврозоне составил 13,6%. Уровень безработицы среди женщин составил 7,0%, а среди мужчин — 6,2%. Оба показателя стабильны по сравнению с маем т.г.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Цены производителей промышленной продукции в еврозоне выросли на 1,1%

В июне т.г. по сравнению с маем т.г. цены производителей промышленной продукции выросли на 1,1% в еврозоне и на 35,8% по сравнению с июнем прошедшего года.

PMI упал до 49,8 в июле т.г.

В еврозоне PMI упал в июле т.г. до 49,8 vs 52,1 в июне т.г, впервые с июня 2020 года ниже 50. Производство падало во всех странах еврозоны, кроме Нидерландов, и темпы снижения были самыми резкими в Германии, Франции и Италии.

Средняя цена газа на бирже в Европе в июле т.г. выросла почти на 50%

Среднемесячная расчетная цена на газ на европейской бирже в июле т.г. подскочила почти на 50%, составив \$1805, а средняя цена на газ в июне т.г. составляла \$1180.

НОВОСТИ КИТАЯ

PMI в июле т.г. ниже порогового значения

В июле т.г. PMI обрабатывающей промышленности Китая составил 49,0%, что на 1,2 п.п. ниже, чем в предыдущем месяце, что говорит о снижении уровня благосостояния обрабатывающей промышленности.

PMI крупных и средних предприятий составил 49,8 и 48,5% соответственно, что на 0,4 и 2,8 п.п. ниже, чем в предыдущем месяце. PMI малых предприятий составил 47,9%, что на 0,7 п.п. меньше, чем в прошлом месяце.

Китай увеличил объем торговли услугами на 21,6%

Объем торговли услугами Китая вырос на 21,6% г/г в 1 половине т.г. Экспорт услуг увеличился на 24,6% г/г, а импорт услуг на 18,9% г/г. Дефицит торгового баланса в сфере услуг в 1 полугодии т.г. сократился на 34,3%.

НОВОСТИ РОССИЯ

ИПЦ с 23 июля по 1 августа т.г. составил 99,86%

За период с 23 июля по 1 августа т.г. Индекс потребительских цен составил 99,86%, с начала августа – 99,98%, с начала года – 111,16%.

Промышленное производство продолжает слабеть

В июне т.г. индекс промышленного производства составил -1,8% г/г vs -1,7% г/г в мае т.г. Добыча увеличилась и составила 2,3% г/г vs -0,8% г/г в мае т.г. Обработка увеличилась и составила -4,5% г/г vs -3,2% г/г в мае т.г.

Спрос остается очень слабым

Расходы населения на товары и услуги за неделю с 25 по 31 июля т.г. увеличились лишь на 5,8% г/г vs 8,9% и 10,6% в предыдущие 2 недели, при этом замедление годовой динамики отмечено как в товарах (непродовольственных), так и в услугах.

Индексы PMI: уверенный рост в услугах

Индекс PMI увеличился с июньских 50,4 до 52,2 пунктов. Услуги заметно повысились: 54,7 vs 51,7 месяцем ранее.

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/