

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Август'22**
(079)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ АВГУСТ 2022

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Цены на нефть снижаются на фоне заявления главы Saudi Aramco о готовности увеличить добычу нефти.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На прошлой неделе практически все аналитики и агентства прогнозировали стабильно высокий спрос на нефть на ближайшие годы. Поэтому цены на нефть с легкостью могут вернуться к отметке выше \$100 за баррель уже на этой неделе.

Медь часто используется в качестве индикатора глобального экономического здоровья. Вероятно, цены будут продолжать расти до конца года. В долгосрочной перспективе прогноз цены меди от Goldman Sachs говорит о том, что в 2022 году медь вырастет до \$11 875 за тонну, до \$12 000 в 2023 году, до \$14 000 в 2024 году и до \$15 000 в 2025 году.

Однако США скорее всего будет ужесточать денежно-кредитную политику до тех пор, пока ценовое давление не будет полностью преодолено, что может повредить спросу на промышленные металлы.

СТРАНЫ

- В США ИПЦ в июле т.г. не изменился
- В июле т.г. реальная средняя почасовая заработная плата всех сотрудников увеличилась на 0,5% в США
- Производительность труда в несельскохозяйственном секторе снизилась в Америке
- Инфляционные ожидания американцев резко снизились вслед за падением цен на бензин
- Биржевая цена газа в Европе опустилась ниже \$2000
- Промышленное производство в еврозоне выросло на 0,7%
- Баланс ЕЦБ снижается
- Доходность долгосрочных гособлигаций снизилась в еврозоне
- ИПЦ вырос на 2,7% г/г в июле т.г. в Китае
- Экспорт Китая набирает обороты
- Импорт в Китай в июле т.г. показал годовой рост
- Инфляция в России в июле т.г. – третий месяц аномально низкой инфляции
- В России изменение потребительских расходов на 7 августа т.г. составляет 5,8 % г/г
- Россияне перешли к кризисной модели потребления
- Ситуация с импортом ведет к усилению спада российской экономики

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Несмотря на высокие уровни ИПЦ, краткосрочные инфляционные ожидания пошли вниз, основная причина – снижение цен на энергоресурсы и на продовольствие. Цены на галлон газа упали на 68 центов за последний месяц. Цена по-прежнему примерно на доллар выше, чем год назад, но это значительное падение. Снижение цен на энергоносители, являющиеся ключевым компонентом многих товаров, от бензина до сельскохозяйственных удобрений, поможет обуздать инфляцию.

Но что более важно для ФРС – снижаются и долгосрочные ожидания, а значит, наблюдается определенное доверие к политике регулятора. Это может позволить избежать существенного ужесточения денежно-кредитной политики.

Что касается рынка труда, то снижение уровня безработицы и уровня экономической активности увеличивает инфляционный риск для экономики. Высокий спрос на рабочую силу может продолжать оказывать давление на заработную плату. Большой рост числа рабочих мест стал неожиданностью в прошлом месяце и может указывать на будущее повышение базовой ставки ФРС.

Евросоюз

Высока вероятность того, что цены на газ в Европе в августе останутся на высоком уровне в районе \$2000-2500 за 1 тыс. кубометров. Многие страны переходят на режим энергосбережения в преддверии зимы. Энергетический кризис в Европе станет проверкой на решимость западных правительств избавиться от за-

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

висимости от российской нефти и газа. Особенно это будет заметно в ноябре т.г, когда вступают в силу европейские санкции против экспорта российской нефти. Однако энергетический кризис уже затрагивает потребителей и бизнес.

Китай

Основной фактор роста ИПЦ – сильно увеличившиеся цены на свинину. Базовый ИПЦ, не учитывающий волатильность цен на продукты питания и энергоносители, вырос всего на 0.8% в июле т.г, что указывает на очень слабый спрос в экономике.

Рост экспорта Китая ускорился в июле т.г, обеспечив обнадеживающий импульс для экономики, но ослабление мирового спроса может привести к замедлению поставок в ближайшие месяцы. Июльский экс-

порт, возможно, также был поддержан отложенным спросом в Юго-Восточной Азии, поскольку перебои с поставками ослабли, а заводы нарастили производство.

Более того, в условиях отрицательной реальной процентной ставки и растущей инфляции некоторые европейские и американские клиенты могли загружать заказы заранее, чтобы гарантировать, что у них есть товары с более низкими затратами. Тем не менее, в то время как рост экспорта оставался высоким, главным образом, благодаря ценовым факторам, объем экспортируемых товаров в июле т.г. сократился. Но ослабление внешнего спроса может оказать давление на экспорт в ближайшем будущем. Импорт в прошлом месяце снова был слабее, чем ожидалось, что также говорит о том, что внутренний спрос остается слабым.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия

Инфляционная картина в России выглядит несколько неоднородно: цены на товары снижаются, а на услуги второй месяц подряд наблюдаем ускорение – транспорт, туризм и медицинские услуги. Это может говорить о том, что товарный дефицит (особенно в отношении товаров длительного пользования) приводит к некоторой переориентации бюджетов домохозяйств на сектор услуг.

Налоговые поступления от импорта в бюджет снижаются, что свидетельствует об увеличении рисков для экономики. Трудности с поставками импортных промежуточных и инвестиционных товаров могут усугубить спад в обрабатывающей и строительной отраслях в ближайшем будущем. Кроме того, населе-

ние перешло на кризисную модель потребления, характеризующуюся высокой нормой сбережений. Это также может привести к снижению потребительского спроса в ближайшие кварталы.

Если говорить о российской экономике в целом, несмотря на введенные против нее санкции, она смогла полностью восстановить темпы добычи нефти, а ее доходы от продажи энергоресурсов даже после санкций остаются рекордными. Расчет Запада на изоляцию России на мировом рынке также не оправдался, так как она смогла найти новых покупателей и теперь сотрудничает с Ближним Востоком и Азией.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Акции выросли, как данные стали показывать признаки того, что инфляция, хотя и все еще высокая в годовом исчислении, начала замедляться, подтверждая, что рост потребительских цен достиг своего пика.

Чиновники ФРС подтвердили, что ЦБ еще предстоит проделать работу по сдерживанию инфляции, но рынок, похоже, по-прежнему снижает свои ожидания повышения ставки на 75 базисных пунктов (0,75%) в сентябре.

Индекс S&P 500 с большой капитализацией вырос, но не так сильно, как индекс S&P MidCap 400 и индекс Russell 2000 с малой капитализацией. Все сектора S&P 500 выросли, во главе с акциями энергетических компаний. S&P 500 поднялся на 2,13%,

Nasdaq вырос на 2,89%, Dow Jones прибавил 1,63%.

В лидеры роста вышли сырьевые и обрабатывающие компании (+2,88%), а также представители сектора дискреционных товаров (+2,87%).

Европа

Европейские акции выросли - опасения по поводу более агрессивного повышения процентных ставок ослабли. В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю ростом на 1,18%. Основные индексы также выросли: немецкий индекс DAX прибавил 1,63%, французский CAC 40 поднялся на 1,26%, а итальянский FTSE MIB на 1,70%. Британский индекс FTSE 100 - на 0,82%.

Доходность основных гособлигаций



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

еврозоны завершилась ростом. Доходность по гособлигациям Великобритании и периферийных стран еврозоны широко отслеживалась на основных рынках.

Китай

Фондовые рынки Китая завершили неделю на смешанной ноте: вспышка заболеваемости Covid-19 компенсировала новости о рекордном положительном сальдо торгового баланса в прошлом месяце и отчет ЦБ, сигнализирующий о поддержке роста.

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite прибавил 1,5%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие листинговые компании в Шанхае и Шэньчжэне, прибавил 0,8%, сообщает Reuters.

Всплеск коронавирусных инфекций в сочетании с продолжающимся замедлением рынка жилья – одни из самых больших рисков для экономики Китая в ближайшей перспективе. Случаи коронавируса в Китае достигли трехмесячного максимума, примерно половина из них зарегистрирована на южном прибрежном острове Хайнань, широко заблокированном на прошлой неделе.

В своем последнем ежеквартальном отчете Народный банк Китая (НБК) заявил, что будет внимательно следить за изменениями внутренней и внешней инфляции, уравнивая экономический рост и стабильность цен.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Ожидания по процентным ставкам упали с падением цен, хотя представители ФРС заявляли, что инфляция остается высокой и намного превышает целевой показатель ЦБ в 2%. Как более высокие ставки, недавно введенные ФРС, которые повышают стоимость заимствований для компаний, так и связанный с этим признак рецессии оказали давление на акции в начале этого лета.

Ожидания фьючерсного рынка в отношении базовой процентной ставки ФРС к концу года упали с 3,6% до отчета CPI в среду до 3,5% по состоянию на пятницу. Это произошло после ошеломляющих показателей занятости на прошлой неделе о том, что заработная плата остается высокой во всех секторах, а безработица находится на низком уровне до пандемии Covid-19.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть снижаются

Saudi Aramco готова увеличить добычу сырой нефти до максимальной мощности в 12 миллионов баррелей в сутки, если об этом попросит правительство Саудовской Аравии, заявил в воскресенье глава компании Амин Насер.

Инвесторы также ожидают экономических данных по Китаю, которые будут опубликованы во вторник, чтобы узнать о спросе у крупнейшего в мире импортера сырой нефти.

Тем временем МЭА ранее повысило прогноз роста спроса до 2,1 млн баррелей в сутки, сославшись на переход с газа на нефть в производстве электроэнергии.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество не-

фтяных буровых установок в США за неделю повысилось на 6 и достигло 605 агрегатов – ранний показатель увеличения добычи в будущем.

Таким образом, в ходе торгов 15 августа цена на нефть марки Brent на бирже составила \$97,88 за баррель – более чем на \$2 ниже, чем тремя днями ранее. В четверг (11 августа) цены на нефть доходили до самого высокого уровня почти за шесть недель.

Цены на медь вышли на шестимесячный максимум

На прошедшей неделе цены на большинство цветных металлов демонстрировали позитивную динамику.

Цены на медь приблизились к шестинедельному максимуму на фоне

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

ослабления опасений по поводу повышения процентной ставки в США. Ограниченные запасы цветных металлов оказали поддержку ценам. Запасы цветных на китайских биржевых и таможенных складах снижаются до самого низкого уровня с начала года.

Опасения по поводу инфляции в США снижали цены на сырьевые товары. Однако потребительские цены в США не выросли в июле по сравнению с ожиданиями экономистов. Как сообщают аналитики, заоблачные цены на энергоносители заставляют европейские металлургические предприятия еще сократить объемы производства, что приведет к большому дефициту.

большему дефициту.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 12 августа, сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2523 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2519 за тонну.

Медь:

(cash) \$8184,5 за тонну;
(3-мес. контракт) \$8192 за тонну.

НОВОСТИ США

ИПЦ в июле т.г. не изменился

ИПЦ для всех городских потребителей не изменился в июле т.г. с учетом сезонных колебаний после роста на 1,3% в июне т.г. Индекс всех товаров увеличился на 8,5% г/г до сезонной корректировки.

В июле т.г. реальная средняя почасовая заработная плата всех сотрудников увеличилась на 0,5%

Реальная средняя почасовая заработная плата всех сотрудников увеличилась на 0,5% с июня т.г. по июль т.г. с учетом сезонных колебаний. Этот результат связан с увеличением на 0,5% среднего почасового заработка в сочетании с отсутствием изменений в ИПЦ.

Реальная средняя почасовая заработная плата в июле т.г. с учетом сезонных колебаний снизилась на 3,0% г/г.

Производительность труда в несельскохозяйственном секторе снизилась

Производительность труда в несельскохозяйственном секторе снизилась на 2,5% по сравнению с тем же кварталом год назад, что отражает увеличение объема производства на 1,5% и увеличение количества отработанных часов на 4,1%.

Снижение производительности труда на 2,5% по сравнению с тем же кварталом год назад является крупнейшим снижением в этой серии, которое начинается в первом квартале 1948 года.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Биржевая цена газа опустилась ниже \$2000

Цена за 1 тыс куб. м газа в Европе в ходе торгов на бирже опустилась ниже \$2 тыс. впервые с конца июля т.г. Если средняя цена на газ в июне т.г. составляла \$1180, то в июле т.г. – \$1805.

Промышленное производство в еврозоне выросло на 0,7%

В июне т.г. по сравнению с маем т.г. промышленное производство в еврозоне выросло на 0,7% или 2,4% г/г.

Производство капитальных товаров выросло на 2,6%, а энергии – на 0,6%, в то время как производство промежуточных товаров сократилось на 0,1%, потребительских товаров длительного пользования – на 0,6%

и потребительских товаров длительного пользования – на 3,2% в июне т.г. по сравнению с маем т.г.

Баланс ЕЦБ снижается

Европейский регулятор на прошлой неделе сократил свой баланс на €19 млрд до €8.746 трлн, vs -€4 млрд недель ранее.

Доходность долгосрочных гособлигаций снизилась

Доходность долгосрочных государственных облигаций составила 1,91% в июле т.г. При этом в июне т.г. она достигала рекордного уровня в 2,24%.

НОВОСТИ КИТАЯ

ИПЦ вырос на 2,7% г/г в июле т.г.

В июле т.г. ИПЦ вырос на 2,7% г/г vs 2,5% г/г в июне т.г. Среди них темпы роста городов составили 2,6%, а темпы роста сельских районов – 3,0%; цены на продукты питания выросли на 6,3%, цены на непродовольственные товары – на 1,9%; цены на потребительские товары – на 4,0%, а цены на услуги – на 0,7%.

Экспорт набирает обороты

Экспорт вырос на 18,0% г/г в июле т.г, что является самым быстрым темпом в этом году по сравнению с увеличением на 17,9% в июне т.г.

Импорт в июле т.г. показал годовой рост

В июле т.г. импорт вырос на 2,3% г/г, в июне т.г. он составил 1% прироста. Импорт сырой нефти в июле т.г. упал на 9,5%, поскольку спрос на топливо восстанавливался медленнее, чем ожидалось, из-за новых вспышек вируса.

Объем импортируемых интегральных схем, являющихся основным импортом Китая, в июле т.г. снизился на 19,6% г/г.

НОВОСТИ РОССИИ

Инфляция в июле т.г. – третий месяц низкой инфляции

Третий месяц подряд в России фиксируются рекордно-низкие показатели инфляции за всю историю наблюдений.

В июле т.г. изменение ИПЦ составило 0,39% м/м / 15,10% г/г vs -0,35% м/м / 15,90% г/г в июне т.г. Снижение ИПЦ на 0,5% и более зафиксировано в 30 субъектах Российской Федерации. В наибольшей степени – в Республике Северная Осетия – Алания, Республике Карелия и Архангельской области в связи с удешевлением продуктов питания на 3,9%, 3,1% и 2,0% соответственно.

Население перешло к кризисной модели потребления

Во 2 кв. т.г. норма сбережений

составила 1167% vs 4,9% во 2 кв. предыдущего года.

В нормальные годы (2013 / 2018-19 / 2021) норма сбережений во 2-м кв достигала 5-6%.

Изменение потребительских расходов на 7 августа т.г. – 5,8 % г/г

Изменение потребительских расходов по всем категориям на 7 августа т.г. составило 5,8% г/г.

Ситуация с импортом ведет к усилению спада экономики

Налоговые поступления в федеральный бюджет от импорта в июле т.г.: -43,7% vs -45,3% г/г 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/