

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июль '22** (073)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ИЮЛЬ 2022

economy.kz



## РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки перешли к снижению на фоне ожидаемой экономической рецессии в мире и сокращения спроса на сырье.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Нефтяные котировки колеблются между ухудшающейся экономической обстановкой в мире и глобальным сокращением предложения на фоне геополитического кризиса. Цены на нефть, вероятно, продолжат оставаться в диапазоне \$105-115 за баррель.

Цены на цветные металлы будут зависеть от перспектив мирового экономического роста и ситуации с карантинами в Китае. В третьем квартале ожидается, что медь подешевеет до \$7000 за тонну.

## СТРАНЫ

- Индекс потребительской уверенности в США: отрицательная динамика усиливается.
- Сводка по занятости и безработице в мегаполисах США.
- Сводная информация о вакансиях за апрель т.г. в США.
- Баланс ЕЦБ остается на максимумах.
- Инфляция в еврозоне в июне т.г. — 8,6%.
- Индекс потребительского доверия и индекс экономических настроений в еврозоне продолжают снижаться.
- В еврозоне объем производства падает впервые с момента первоначальных локдаунов COVID-19 в 2020 г.
- Положительная реальная ставка в Китае.
- В Китае производство в обрабатывающей промышленности восстанавливается по мере снятия ограничений, связанных с пандемией.
- Деловая активность в Поднебесной в июне т.г.
- В России спрос на непродовольственные товары продолжает оставаться подавленным.
- В РФ динамика индекса обрабатывающей промышленности в июне т.г. незначительно улучшилась.
- В России индекс потребительских цен с 18 по 26 июня т.г. остался неизменным.
- В России падение в секторе услуг в мае т.г. приостановилось.
- Сводные данные по рынку труда РФ за май т.г.



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

**Широкомасштабное инфляционное давление может спровоцировать более агрессивное ужесточение денежно-кредитной политики, что может вызвать финансовый стресс в странах с формирующимся рынком и в развивающихся странах. Несмотря на повышение ставок центральным банком, реальные ставки остаются низкими на фоне высокой инфляции, что указывает на необходимость дальнейшего ужесточения политики.**

Компании уже находят пути решения многих проблем в своих цепочках поставок, о чем свидетельствует высокая загрузка фабрик и растущее промышленное производство. Прогноз снижения спроса на потребительские товары длительного пользования предполагает, что потребность в расширении производства будет

постепенно снижаться, что приведет к устранению узких мест, которые в настоящее время разочаровывают производителей и приводят к повышению цен. Весомым прогнозом можно считать резкий рост ИПЦ и дальнейшее снижение общей инфляции в следующем году.

Возникает проблема нехватки рабочей силы, что кажется немного странным, поскольку занятость все еще ниже допандемического уровня, хотя в настоящее время она быстро растет. Существует ряд причин нехватки рабочей силы, однако, важно отметить, что около половины сокращения рабочей силы приходится на людей в возрасте 55 лет и старше, большинство из которых люди, которые вышли на пенсию и рассчитывают навсегда остаться вне рабочей силы. Это может означать, что в долгосрочной перспективе рост рабочей силы замедляется, что создает постоянные проблемы для работодателей.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Евросоюз

**Впервые с момента первой волны инфекций COVID-19 в первой половине 2020 года данные июньского опроса PMI показали снижение производства в обрабатывающей промышленности еврозоны.**

В качестве причин снижения производства были названы более слабые условия спроса, конфликт в Украине и постоянные проблемы с поставками.

В производственном секторе еврозоны в июне т.г. произошла заметная потеря уверенности. В целом деловые настроения упали до самого низкого уровня с мая 2020 года, поскольку опасения, связанные с глобальными экономическими перспективами и инфляцией, повлияли на ожидания роста. Вследствие по-

следних геополитических событий инфляция оказалась на самом высоком уровне с момента начала учета евро в 1997 году.

Существует огромная неопределенность в том, как будет развиваться экономическая ситуация и инфляция в еврозоне в ближайшие месяцы. Более высокие цены могут привести к тому, что рабочие потребуют более высокой заработной платы, что укрепит быструю инфляцию и усилит давление на рост процентных ставок. Однако последствия пандемии коронавируса в сочетании с непредсказуемостью военного конфликта затруднили прогнозы.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Китай

**Сокращение числа случаев заболевания COVID-19 и последующее ослабление мер сдерживания по всему Китаю привели к новому улучшению условий производственной деятельности в июне т.г.**

Объем производства резко увеличился по мере того, как сбои в работе сократились, при этом темпы роста были самыми быстрыми за чуть более полутора лет. Совокупный индикатор возвращается к нейтральному после 2-хмесячного падения.

Поскольку предыдущая политика экономической стабилизации была реализована и вступила в силу, ожидается, что во втором полугодии последуют дополнительные стимулы, направленные на потребление, которые будут поддерживать ускорен-

ные инвестиции в инфраструктуру, а также потребление, которое будет стимулировать промышленное производство.

Рынок труда отстал от положительных признаков. Снижение доходов и ожиданий домохозяйств, вызванное слабым рынком труда, замедлило восстановление спроса. Соответственно, поддерживающая политика должна быть нацелена на сотрудников, гиг-работников и группы с низким доходом, затронутые вспышками.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Россия

**С одной стороны, можно предположить, что экономика в значительной степени стабилизировалась после первоначального шока и заметного ухудшения ситуации на рынке труда также не наблюдается.**

С другой стороны, является ли эта «частичная стабилизация» результатом действия временных факторов или отражает более фундаментальную устойчивость экономики. Следовательно, все же есть опасения, что Россия может потерять ценный человеческий капитал.

Несмотря на то, что уровень безработицы незначительно уменьшился, динамика спроса на труд сохраняется устойчиво негативной. Существенное уменьшение количества

вакансий в службах занятости в мае т.г. указывает на вероятность ухудшения ситуации с занятостью в 4-м квартале.

Таким образом, в разделе фондирования необходимая предпосылка для уменьшения устойчивого инфляционного давления и подтверждает наличие пространства для снижения ключевой ставки.

Наряду с этим снизилась и средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до 1 года во второй декаде июня. Главным фактором снижения ставок является наблюдаемая инфляционная картина, которая убеждает участников рынка в том, что ЦБ РФ продолжит смягчение ДКП.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

Основные американские фондовые площадки завершили торговую сессию 1 июля в красной зоне. S&P 500 потерял 0,88%. Индексы Nasdaq и Dow Jones снизились на 1,33% и 0,84% соответственно. 8 из 11 секторов из состава S&P 500 закрылись на отрицательной территории. Лучше остальных в стоимости закрылись рынки недвижимости (+0,33%) и коммунальных услуг (+1,10%).

Снижение ожиданий повышения ставок и ухудшение экономических перспектив привели к тому, что доходность облигаций США снизилась до недавних максимумов. Двухлетняя доходность, которая меняется в зависимости от ожиданий процентной ставки, упала примерно на 0,6%, начиная с середины июня.

### Европа

Акции в Европе упали по причине опасений, что стремительный рост инфляции и повышение процентных ставок могут ударить по доходам и привести экономику к рецессии.

В пересчете на местную валюту общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 1,40%, в то время как немецкий индекс DAX откатился на 2,33%, французский CAC 40 потерял 2,34%, а итальянский FTSE MIB упал на 3,46%.

Британский индекс FTSE 100 снизился на 0,56%, чему способствовало ослабление британского фунта стерлинга по отношению к доллару США. Акции Великобритании, как правило, демонстрируют относительно хорошие результаты, когда фунт снижа-



## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

ется, потому что многие компании, входящие в индекс, являются транснациональными корпорациями.

Доходность основных облигаций еврозоны снизилась. Первоначально она выросла на фоне опасений по поводу инфляции и в преддверии выступлений представителей Центрального банка на ежегодном заседании Европейского центрального банка, но после снизилась ниже ожидаемых показателей.

### Китай

**Китайские фондовые индексы выросли на фоне производственных данных и ослабления ограничений, связанных с COVID-19.**

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite вырос на 1,3%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие компании, зарегистрированные на бирже в Шанхае и Шэньчжэне, вырос на 1,6%.



# МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

## Акции

- **S&P 500** вырос на 0,95%;
- **Nasdaq** поднялся на 1,62%;
- **Индекс Dow Jones** увеличился на 0,64%;
- **Euro Stoxx 600** продемонстрировал снижение на 2,40%.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

**В четверг 30 июня прошла ежегодная конференция Европейского центрального банка.**

Ведущие политики Европы выразили свои опасения, что инфляционный шок, вызванный событиями в Украине, COVID-19 и локальными торговыми войнами, может затянуться на несколько лет и государствам всего мира будет сложно вернуться во времена низких процентных ставок и умеренной инфляции.

В свою очередь, по мнению председателя ФРС Джей Пауэла, необходимо повышать процентные ставки агрессивнее, так как неконтролируемый рост цен на данный момент опаснее высоких процентных ставок.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Цены на нефть впервые за шесть месяцев продемонстрировали месячное снижение

Нефть спустя 6 месяцев продолжительного роста, впервые с 2011 года, завершила месяц падением. Цены на этой неделе выросли на ожиданиях сокращения предложения в связи с возможным установлением предельных цен на нефть из России. С другой стороны, ожидания снижения спроса на фоне мировой рецессии тянули цены вниз. По итогам недели, цена марки Brent снизилась на \$1,5 или на 1,3%, а по итогам месяца нефть подешевела на 4%, но выросла на 4,4% за второй квартал.

По данным Американского института нефти, коммерческие запасы нефти в США снизились на 3,8 млн баррелей при прогнозе снижения на 1,1 млн. По данным Минэнерго США, добыча

нефти выросла на 100 тыс. баррелей в день, достигнув максимального за два года уровня в 12,1 млн баррелей. По итогам очередного заседания, ОПЕК решил продолжить увеличение добычи в августе на 648 тыс. баррелей в сутки. В июне совокупный уровень добычи стран составил 28,52 млн барр/день, что меньше на 100 тыс. барр/день чем в мае.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю повысилось на 1 и составило 595 агрегатов, при этом за июнь количество установок повысилось на 21. В мире этот показатель за месяц вырос на 78 и составил 1706, а за год увеличение составило 381 установок.

Таким образом, в ходе торгов 1 июля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$111,6 за баррель.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Цветные металлы продолжают демонстрировать снижение на фоне ожидаемой рецессии

Котировки цветных металлов закрыли месяц значительным снижением на фоне высоких процентных ставок и ожиданий всемирного замедления экономического роста и падения спроса на металлы. По оценкам немецкого Коммерцбанка средняя цена алюминия в 2022 году составит \$2700 за т, а в 2023 г. – \$2700 за т. Средняя цена меди в этом году прогнозируется \$8950 за тонну.

Несмотря на рост стоимости алюминия в начале недели, «крылатый металл» стал дешеветь на опасениях мирового экономического спада. По итогам недели цена алюминия

снизилась на \$52 или 2,1%, а по итогам квартала металл подешевел на 30%. По данным IAI мировое производство глинозема в мае выросло на 3% в месячном выражении, но снизилось в годовом выражении на 3,08%. По расчетам аналитиков, мировых запасов бокситов хватит еще на 82 года.

Медь начала неделю с роста на фоне смягчения ковидных ограничений в Китае. Запасы на складах также демонстрировали рост. Однако затем стоимость меди начала стремительно снижаться из-за подорожания доллара и озабоченности возможной мировой рецессией, о чем говорили повышенные ставки центробанков. По итогам недели, «красный» металл подешевел на \$304 или 3,7%, а по итогам квартала — на 20%.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 1-ого июля сложились на уровне:

Алюминий:  
(cash) \$2383,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$2399,00 за тонну.

Медь:  
(cash) \$7975,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$7980,00 за тонну.

## НОВОСТИ США

**Индекс потребительской уверенности: отрицательная динамика усиливается**

**Опубликованный индекс доверия потребителей в июне т.г. составил 98,7 пункта vs 103,2 пункта в мае т.г., это -4.4% м/м и -23.5% г/г.**

Оценки домохозяйствами ожиданий сильно понизились до 66,4 пункта vs 73,7 пункта месяцем ранее. Это практически минимальные уровни за десятилетие.

Оценка текущей ситуации в этом месяце также снизилась до 147,1 пункта с майских 147,4 пункта.

## НОВОСТИ США

### Сводка по занятости и безработице в мегаполисах

Согласно Бюро статистики труда США, уровень безработицы в мае т.г. был ниже, чем годом ранее, в 385 из 389 городских агломераций, выше в 2 районах и не изменился в 2 районах США.

Занятость в несельскохозяйственном секторе увеличилась за год в 122 городских районах и практически не изменилась в 267 районах.

Уровень безработицы в стране в мае т.г. снизился, составив 3,4% vs 5,5% годом ранее.

### Сводная информация о вакансиях за апрель т.г.

Бюро трудовой статистики США опубликовало на этой неделе сводную информацию о вакансиях за апрель т.г. В национальном масштабе количество вакансий снизилось на (-0,3 п.п.), в то время как показатели найма и общего числа увольнений практически не изменились.

Количество вакансий снизилось в 16 штатах, увеличилось в 7 штатах и практически не изменилось в остальных штатах. В национальном масштабе количество вакансий за месяц уменьшилось на (-455 000).

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Баланс ЕЦБ остается на максимумах

Европейский регулятор на прошлой неделе увеличил свой баланс на €8 млрд — до очередного максимума в €8,836 трлн.

### Инфляция в еврозоне в июне т.г. составила 8,6%

Инфляция в еврозоне в июне т.г. ускорилась до рекордных 8,6% по сравнению с 8,1% в мае.

Наибольший вклад в годовой уровень инфляции внесла энергетика (+41,9 г/г), продукты питания, алкоголь и табачные изделия (+8,9 г/г), неэнергетические промышленные товары (+4,3 г/г), и услуги (3,4% г/г).

### Индекс потребительского доверия и индекс экономических настроений продолжают снижаться

Согласно данным Еврокомиссии, общий индекс деловых настроений в еврозоне в июне т.г. снизился до 104,0 пунктов vs 105,0 в мае т.г.

Деловые настроения в промышленности незначительно улучшились: с майских 6,3 они повысились до 7,4.

Также заметен рост в сфере услуг: с майских 14,1 они повысились до 14,8.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

**Объем производства падает впервые с момента первоначальных локдаунов COVID-19 в 2020г.**

**Окончательный PMI в производственном секторе еврозоны в июне т.г. составил 52,1 vs 54,6 а мае т.г. — 22-хмесячный минимум.**

Окончательный индекс производства в обрабатывающей промышленности еврозоны составил 49,3 vs 51,3 в мае т.г. — 24-хмесячный минимум.

Согласно рейтингу стран по PMI в обрабатывающей промышленности за июнь т.г. страной с лучшими показателями снова стали Нидерланды, хотя рост здесь упал до 19-месячного минимума. По сравнению с маем в Австрии было зарегистрировано

самое резкое замедление, при этом соответствующий PMI в обрабатывающей промышленности упал более чем на 5 индексных пунктов. Самой слабой страной была Италия, которая зафиксировала самый мягкий подъем за два года.

## НОВОСТИ КИТАЯ

### Положительная реальная ставка

На данный момент среди основных экономик в мире только две положительные реальные ставки, одна из которых в Китае – 1,6%.

### Производство в обрабатывающей промышленности восстанавливается по мере снятия ограничений, связанных с пандемией

Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от Caixin вырос до 51,7 в июне т.г., что на 3,6 пункта больше, чем месяцем ранее (48,1). Это стало самым высоким значением за 13 месяцев.

Ослабление региональных блокировок COVID-19 и других ограничений способствовало восстановлению.

### Деловая активность в июне т.г.

Все три официальных (от NBS) индекса PMI за этот месяц уже находятся выше психологической отметки в 50 пунктов.

NBS China PMI Manufacturing:  
50,2 vs 49,6

NBS China PMI Services:  
54,7 vs 47,8

NBS China PMI Copposite:  
54,1 vs 48,4

Довольно хорошее восстановление в пострадавших от карантинных мер услугах. В субиндексах рост наблюдался в выпуске – 52,8 vs 49,7, в новых заказах (50,4 vs 48,2), и особенно — в экспортных заказах (50,1 vs 42,8)

## НОВОСТИ РОССИИ

### Спрос на непродовольственные товары продолжает оставаться подавленным

Согласно данным Сбериндекса, потребительский спрос за 4 недели июня т.г. демонстрирует следующие тренды: возможно развернулся повышательный тренд спроса на продовольствие, непродовольственные товары по-прежнему в полудепрессивном состоянии, услуги демонстрируют вполне уверенную динамику.

Из отдельных позиций в непродовольственных товарах отмечается крайне небольшой рост лишь в сегменте автомобилей.

Услуги: сохраняется хороший спрос на авиабилеты, бары и кафе.

### Динамика индекса обрабатывающей промышленности в июне т.г. незначительно улучшилась

Производство падает в июне т.г. на фоне дальнейших резких потерь экспорта, но внутренний спрос растет по мере снижения отпускных цен.

Индекс Russia PMI mfg вырос в июне т.г. с 50,8 до 50,9 пункта. Наблюдалось незначительное улучшение операционных показателей в производственном секторе на фоне неплохой динамики в новых заказах. С другой стороны, выпуск продолжал снижаться на фоне дальнейшего резкого падения экспорта и дефицита сырья

## НОВОСТИ РОССИИ

### Индекс потребительских цен с 18 по 26 июня т.г. остался неизменным

Снижение цен, наблюдавшееся с середины мая т.г., приостановилось. Основной причиной стали полёты на самолёте (+11,25%).

Усиливается обвал в стройматериалах. По-прежнему, под давлением БТЭ.

С 18 по 26 июня изменение индекса потребительских цен составило 0,00% vs -0,12% и -0,14% в предыдущие 2 недели.

Изменение цен с начала июня: -0,26%, с начала года – 11,51%. Годовой показатель – 16,2% г/г.

### Падение в секторе услуг в мае т.г. приостановилось

В номинальном выражении: 8,5% vs 8,8% г/г в апреле; 12,6% г/г по итогам 5 мес.

В реальном выражении: 0,8% vs 0,9% г/г в апреле т.г.; 5,3% г/г по итогам 5 мес.

### Сводные данные по рынку труда за май т.г.

В мае т.г. безработица составила 3,94% vs 4,01% в апреле т.г.

Увеличилась доля безработных, искавших работу от 1 до 3 месяцев на 28,3% (3,0 п.п. по сравнению с апрелем т.г.).

17,8% безработных находились в состоянии застойной безработицы (искали работу более 12 месяцев).

## ИСТОЧНИКИ:

*[ec.europa.eu/eurostat](https://ec.europa.eu/eurostat)*

*[iz.ru/tag/evropa](https://iz.ru/tag/evropa)*

*[rosstat.gov.ru/](https://rosstat.gov.ru/)*

*[sberindex.ru/ru](https://sberindex.ru/ru)*

*[www.cbr.ru/](https://www.cbr.ru/)*

*[ru.investing.com/](https://ru.investing.com/)*

*[www.stats.gov.cn/english/](https://www.stats.gov.cn/english/)*

*[regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html](https://regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html)*

*[www.bls.gov/](https://www.bls.gov/)*