

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июль '22** (074)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ИЮЛЬ 2022

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки снижаются из-за риска рецессии в США и Европе с одной стороны и растут на фоне возможного сокращения предложения на рынке — с другой.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Нефтяные котировки на предстоящей неделе будут зависеть от данных по торговле Китая, инфляции в США и Европе за июнь и отчетов ОПЕК и Минэнерго США. Цены ожидаются в диапазоне \$95-105 за баррель.

Цены на цветные металлы, в особенности меди, в ближайшие месяцы могут просесть еще больше, учитывая сокращение поставок газа в Европу и снижение производства.



СТРАНЫ

- Индекс сектора услуг в США на минимуме, занятость сокращается.
- Производственные заказы США в мае т.г. выросли больше, чем ожидалось.
- В США количество открытых вакансий сокращается второй месяц подряд.
- Норма сбережений домохозяйств в Евросоюзе за первый квартал т.г. — 15%.
- В еврозоне в первом квартале 2022 года доля прибыли бизнеса снизилась до 39,2%.
- Объем розничной торговли ЕС в мае т.г. вырос на 0,2%.
- Положительное сальдо счета текущих операций в еврозоне.
- В Китае в июне т.г. было продано рекордные 1,94 трлн юаней облигаций.
- Активность в сфере услуг в Китае в июне т.г. превзошла ожидания.
- В Китае к концу июня т.г. депозиты в пересчете на M2 (денежный агрегат) росли до 11,1% г/г.
- В России ФНБ за июнь т.г. сократился на 1,7 трлн рублей.
- Недельная инфляция ускорилась до 0,23% в РФ.
- В России рост денежной массы в мае т.г. ускорился.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Экономика США стремительно слабеет. Реальный ВВП экономики снизился в первом квартале т.г. по сравнению с предыдущим кварталом на 0,4%, а доверие потребителей подорвалось из-за высокой инфляции, на которую в основном повлияли цены на бензин. Снижение индекса PMI указывает на очень слабое расширение текущей экономической деятельности.

С другой стороны, некоторые эксперты утверждают, что экономика США остается стабильной. В этом направлении обсуждения подчеркивалось, что сокращение ВВП в первом квартале было вызвано ростом отрицательного чистого экспорта.

Пока рынок труда не проявляет осо-

бых признаков слабости. Но можно ожидать, что темпы создания рабочих мест сократятся в связи с тем, что индекс активности в непродовольственной сфере достиг минимума за последние два года, и спрос на рабочую силу идет на упадок.

Евросоюз

Годовая инфляция в еврозоне достигла в июне т.г. рекордного показателя. Различия в показателях инфляции в разных странах связаны с разной степенью зависимости от российских энергоносителей. Сильнее всего рост цен на энергию сказался на экономике стран Балтии, которые в апреле отказались от закупок российского газа. Соответственно, в первую тройку по уровню роста потребительских цен вошли страны Балтии. Энергия и продовольствие

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

дорожают из-за резкого роста цен на сырье на фоне «военной спецоперации» в Украине.

Ситуация на рынке труда также неутешительна из-за большого притока людей, спасающихся от войны. Иммиграция в евросоюз сохраняется, что вполне логично на фоне постоянного ужесточения налоговых мер и политической, экономической нестабильности во многих странах СНГ. Цены на жилье в Европе продолжают расти, что является хорошим знаком для инвесторов и не самым приятным событием для иммигрантов.

Китай

В июле т.г. экономика Китая может продемонстрировать низкие темпы роста, поскольку государство стимулирует рост экономики за счет государственных инвести-

ций. Набор данных PMI указывает на то, что спрос остается слабым. И будущий спрос зависит от вероятности дальнейших блокировок, поскольку правительство по-прежнему привержено своей политике нулевого COVID_19.

Несмотря на то, что экономическая активность ускорилась после отмены различных ограничений, связанных с коронавирусом, встречные ветры, с которыми сталкивается вторая по величине экономика мира, сохраняются, включая все еще подавленный рынок недвижимости, низкие потребительские расходы и страх перед любыми повторяющимися волнами инфекций.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия

Инфляция показала снижение в конце июня. В основном это связано с тем, что люди тратят меньше и из-за коррекционного движения после мартовского шока, усиленного ростом рубля и обвалом потребительского спроса.

Но экономика остается уязвимой для новых энергетических санкций. Можно сказать, что Россия страдает от серьезной «голландской болезни», поскольку чрезвычайно прибыльный экспорт нефти и газа сочетается с коллапсом импорта, усугубленным санкциями.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Сессию 8 июля основные американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 поднялся на 1,5%, Nasdaq и Dow Jones выросли на 2,28% и 1,12% соответственно. 10 из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов закрылись на положительной ноте. В небольшом минусе (-0,1%) завершили день лишь представители коммунальной индустрии. Лидерами роста стали энергетики (+3,5%) и компании потребительского сектора (+2,5%).

Насыщенный хотя и сокращенный календарь экономических данных за неделю, по-видимому, доминировал над настроениями, поскольку инвесторы стремились оценить возможное влияние на политику ФРС. В среду S&P Global и Институт управления

поставками (ISM) опубликовали свои окончательные оценки активности в сфере услуг в июне, которые оказались несколько выше консенсус-оценок, но указали на продолжающееся замедление роста. Показатель ISM достиг самого низкого уровня с июня 2020 года, а показатель занятости упал на территорию сокращения в третий раз в этом году.

Европа

Акции в Европе выросли в первую неделю июля после трех месяцев потерь подряд. Однако рост, по-видимому, был сдержан повторным введением Китаем некоторых ограничений, направленных на сдерживание распространения коронавируса, и опасениями, что нехватка энергии может вызвать рецессию в Европе.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

В пересчете на местную валюту общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю ростом на 2,45%. Немецкий индекс Xetra DAX вырос на 1,58%, французский индекс CAC 40 прибавил 1,72%, а итальянский индекс FTSE MIB увеличился на 1,96%. Британский индекс FTSE 100 вырос на 0,38%.

Базовая доходность суверенных облигаций еврозоны практически не изменилась. Тем не менее доходность немецких облигаций начала расти после того, как в пятницу утром отчет по занятости в США оказался лучше, чем ожидалось. На этой неделе цены на золото в Великобритании выросли более значительно.

Резкий рост курса доллара США отразился в целом на всех валютах, но валютная пара USD/EUR заметно приблизилась к паритету на этой неделе.

Китай

Китайские фондовые индексы снизились, поскольку рост числа случаев заболевания коронавирусом и повышенная геополитическая напряженность негативно сказались на настроениях.

Как широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite, так и индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие компании, котирующиеся на бирже в Шанхае и Шэньчжэне, упали примерно на 1%, сообщает Reuters.

Число случаев заражения коронавирусом в Китае в пятницу 8 июля составило 478, по сравнению с 409 случаями в четверг. Большинство случаев заболевания было выявлено в восточной провинции Аньхой, где более миллиона человек в неболь-



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

ших городах заблокированы. Десятки новых случаев заболевания также появились в Цзянсу и других провинциях. Шанхай, который недавно прекратил двухмесячный карантин, сталкивается с «относительно высоким» риском дальнейшей передачи COVID-19 среди населения, заявил в пятницу министр здравоохранения КНР.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На этой неделе Джо Байден совершит свою первую поездку на Ближний Восток в качестве президента, поскольку кризис на мировых нефтяных рынках подталкивает его к перезагрузке отношений с Саудовской Аравией — страной, которую он когда-то угрожал сделать государством-изгоем.

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 продолжают демонстрировать снижение на фоне высокой вероятности рецессии

Стоимость нефти на этой неделе сильно просела, опустившись ниже \$99 за баррель впервые с 12 апреля, в ожидании инвесторами глобальной рецессии.

Однако поддержку ценам оказывал дефицит предложения из-за возможной остановки работы КТК, на которую приходится 1% мирового предложения нефти, а также ужесточение санкций против Ирана.

По итогам недели цена марки Brent снизилась на \$4,6 или на 4,1%. Аналитики Citi предрекают снижение стоимости нефти до \$65 за баррель

и даже до \$45 при глобальной рецессии до конца текущего года.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране выросли на 8,2 млн баррелей или 2% при прогнозе снижения на 1 млн баррелей.

Стратегический резерв при этом сократился на 1,2% — до 492 млн баррелей, а с начала года снизился на 100 млн баррелей. Запасы бензина и дистиллятов снизились на 1,1% каждый, а добыча нефти осталась на уровне 12,1 млн баррелей. Данная статистика сдержала рост цен.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю повысилось на 2 и составило 597 агрегатов.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Таким образом, в ходе торгов 8 июля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$107,02 за баррель.

Цветные металлы обеспокоены замедлением мировой экономики

На рынке цветных металлов на прошедшей неделе преобладали в целом негативные тренды с временными подъемами.

Основными факторами продолжили оставаться ожидания по мировой рецессии, китайские антиковидные ограничения и небольшой рост активности в Азиатской экономике.

Аналитики Goldman Sachs пересмотрели свои прогнозы средней цены на алюминий в т.г. с \$3450 до \$2916

за тонну, меди — с \$12000 до \$9323 за тонну. Выплавка меди в июне сократилась из-за приостановки работы крупнейшего в мире производителя меди в Чили и работы других заводов на неполную мощность.

Несмотря на рост стоимости алюминия в начале недели на фоне роста активности экономики в Азии, к середине «крылатый металл» стал дешеветь на более ярких признаках мировой рецессии. К концу недели на новостях о мерах стимуляции экономики Китая стоимость алюминия подскочила. По итогам недели цена алюминия повысилась на \$16 или 0,7%.

Медь начала неделю с 17-месячного минимума на фоне введения новых ограничительных мер в Китае и повышения процентных ставок центробанками. Запасы на складах

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

за предыдущую неделю выросли на 20%. К середине недели цены просели до 20-месячного минимума в результате укрепления доллара. По итогам недели «красный» металл подешевел на \$190 или 2,4%. С марта стоимость меди подешевела почти на 30%.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 8-ого июля сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2399,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2414,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$7785,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$7806,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Индекс сектора услуг на минимуме, занятость сокращается

Сектор услуг замедлился в июне т.г. меньше, чем ожидалось, но показатель занятости в сфере услуг упал до двухлетнего минимума, что свидетельствует о том, что спрос на рабочую силу снижается.

Индекс активности в непроизводительной сфере снизился до 55,3 в июне т.г. vs 55,9 в мае т.г. Третье ежемесячное снижение подряд привело к тому, что индекс достиг самого низкого уровня с мая 2020 года, когда экономика боролась с начальной волной пандемии COVID-19.

НОВОСТИ США

Производственные заказы в мае т.г. выросли больше, чем ожидалось

Согласно Министерству торговли производственные заказы выросли на 1,6% в мае т.г. vs 0,7% в апреле т.г.

Отгрузки промышленных товаров выросли на 1,8% vs 0,6% в апреле т.г. Запасы на заводах увеличились на 1,3%. Невыполненные заказы выросли на 0,4% в мае т.г. vs 0,5% в апреле т.г.

Количество открытых вакансий сокращается второй месяц подряд

Согласно данным Министерства труда, в мае т.г. в США было открыто 11,3 млн вакансий vs 11,7 млн вакансий в апреле т.г. Количество открытых вакансий остаётся высоким.

Текущее состояние дел в сегменте подтверждает тезис, что на рынке труда по-прежнему присутствует высокий спрос на ресурсы.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Норма сбережений домохозяйств за первый квартал т.г. составила 15%

Норма сбережений домохозяйств в еврозоне составила 15% в первом квартале т.г. vs 14,1% в четвертом квартале 2021 года.

Увеличение нормы сбережений домохозяйств объясняется увеличением потребления на 1,9%, более медленными темпами, чем валовой располагаемый доход домохозяйств (+2,9%).

Объем розничной торговли в мае т.г. вырос на 0,2%

В мае т.г. объем розничной торговли с учетом сезонных колебаний увеличился на 0,2% в еврозоне.

Самый высокий месячный прирост общего объема розничной торговли был зарегистрирован на Кипре (+9,0%), в Хорватии (+1,7%) и Португалии (+1,5%). Наибольшее снижение наблюдалось в Ирландии (-6,5%), Финляндии (-2,8%) и Австрии (-2,2%).

Цены на жилье выросли на 9,8%

Цены на жилье выросли на 9,8% в еврозоне. Это самый высокий годовой прирост в зоне евро с 2005 года, когда начали собираться данные о ценах на жилье.

Самый низкий годовой прирост был зарегистрирован на Кипре (+1,1%), в Финляндии (+4,3%) и Италии (+4,6%). Самый высокий рост был зафиксирован в Чехии (+24,7%), Эстонии (+21,0%) и Венгрии (+20,6%).

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Положительное сальдо счета текущих операций

Текущий счет платежного баланса ЕС с учетом сезонных колебаний зафиксировал профицит в размере 16,6 млрд евро (0,4% ВВП) vs 52,2 млрд евро (1,4% ВВП) в четвертом квартале 2021 года.

Самые высокие профициты наблюдались в Германии (+52,3 млрд евро), Нидерландах (+20,2 млрд евро), Ирландии (+17,0 млрд евро). Наибольший дефицит был зафиксирован во Франции (-10,0 млрд евро), Польше (-8,9 млрд евро) и Греции (-6,5 млрд евро).

НОВОСТИ КИТАЙ

В июне т.г. было продано рекордных 1,94 трлн юаней облигаций

Инвестиции в инфраструктуру Китая, подпитываемые долговыми обязательствами, показали, что в июне было продано рекордных 1,94 трлн юаней облигаций, поскольку Китай снова обратился к своему старому методу стимулирования роста за счет государственных инвестиций. В годовом исчислении это показывает увеличение на 143,27%.

НОВОСТИ КИТАЯ

Активность в сфере услуг в июне т.г. превзошла ожидания

Caixin и S&P Global заявляют, что индекс менеджеров по закупкам Caixin Services взлетел до 54,5 в июне т.г. vs 41,4 в мае т.г.

Это самый высокий показатель с июля 2021 года. Ослабление вспышек и ограничений COVID-19 повысило настроения потребителей. Тем временем президент Си Цзиньпин в начале июля подтвердил приверженность страны стратегии COVID Zero, заявив, что это самая «экономичная и эффективная» политика для Китая.

К концу июня т.г. депозиты в пересчете на M2 росли

К концу июня т.г. депозиты в пересчете на M2 росли до 11,1%/г.

Депозиты увеличились, потому что компании придерживались выжидательного подхода к бизнес-инвестициям из-за неопределенности в отношении продолжительности карантина.

Но менее ограничительные меры COVID-19, объявленные 28 июня, вернули некоторую уверенность в инвестициях в бизнес и рост кредитов.

НОВОСТИ РОССИИ

ФНБ за июнь т.г. сократился на 1,7 трлн рублей

На 1 июня объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) составлял более 12,475 трлн руб.

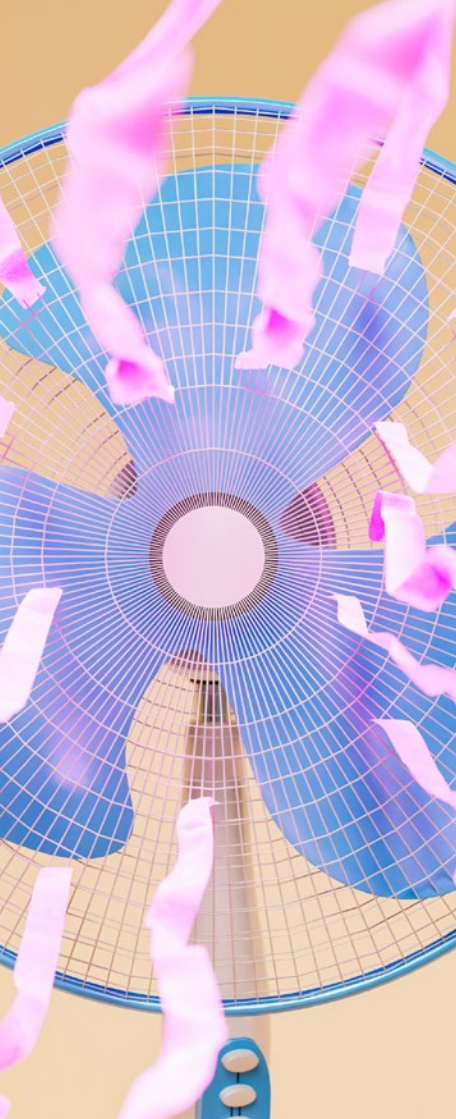
Однако, в конце июня т.г. он сократился до почти 10,8 трлн руб. Таким образом, падение составило 1,7 трлн руб.

Недельная инфляция ускорилаь до 0,23%

С 25 июня т.г. по 1 июля т.г. изменение ИПЦ составило 0,23% vs 0,00% и -0,12% в предыдущие 2 недели. Изменение цен с начала года составило 11,77%, за 12 месяцев — 16,0%. Весь скачок цен связан с ростом тарифов.

Рост денежной массы в мае т.г. ускорился

Объем денежной массы (M2) на конец мая т.г. составил 68 993 млрд, увеличившись за месяц на 518 млрд. Динамика: 0,8% м/м и 16,6% г/г vs 0,4% м/м и 15,7% г/г в апреле т.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/