

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.

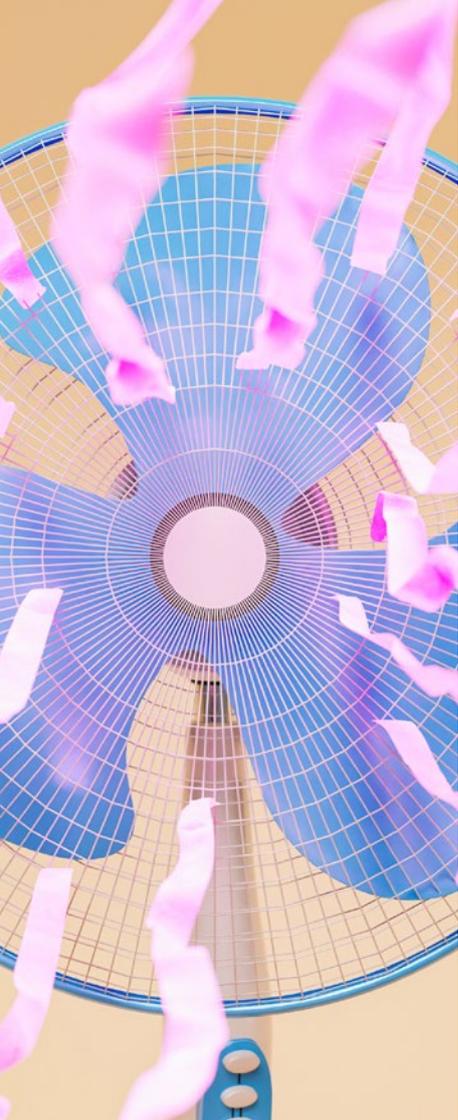
Однако, в конце июня т.г. он сократился до почти 10,8 трлн руб. Таким образом, падение составило 1,7 трлн руб.

### 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](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/)