

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июль '22**
(075)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ИЮЛЬ 2022**

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки снижаются из-за возможной рецессии США и повышения ставки ФРС на фоне рекордной инфляции за последние 40 лет.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Нефтяные котировки на предстоящей неделе будут зависеть от данных по инфляции в Великобритании и заседания ЕЦБ.

27 июля пройдет заседание ФРС, на котором ожидается повышение ставок, что негативно скажется на стоимости нефти.

Учитывая замедление китайской экономики по итогам 2-го квартала, единственного стабилизирующего фактора для сырьевого рынка, цены на цветные металлы могут просесть еще больше.

СТРАНЫ

- В США индекс потребительских цен на все товары в июне т.г. вырос на 1,3%.
- Реальная средняя почасовая зарплата снизилась в США.
- Инфляция в США достигла нового максимума за четыре десятилетия — 9,1%.
- Индекс цен производителей в США выше ожиданий.
- В мае т.г. промышленное производство в еврозоне выросло на 0,8%.
- Евро теряет паритет по отношению к доллару.
- Дефицит международной торговли товарами в еврозоне 26,3 млрд евро.
- В Китае индекс потребительских цен вырос на 2,5% г/г в июне т.г.
- Экономический рост Китая замедлился до 0,4%.
- Цены производителей в промышленности в Китае на июнь т.г. выросли.
- PMI обрабатывающей промышленности Китая составил 50,2%.
- В России потребительские цены в июне т.г. снизились.
- Изменение потребительских расходов в РФ составило 10,7% г/г.
- В июне т.г. оперативная оценка оборотов бизнеса в России снизилась.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

ИПЦ на все товары в июне т.г. вырос на 1,3%. Этот результат обусловлен увеличением на 0,3 % среднего почасового заработка в сочетании с увеличением на 1,3 % ИПЦ для всех городских потребителей.

Инфляция подскочила до нового максимума за последние четыре десятилетия в июне т.г. из-за роста цен на газ, продукты питания и аренду жилья, сокращения бюджетов домохозяйств и давления на Федеральную резервную систему с целью агрессивного повышения процентных ставок. Эти тенденции значительно повышают риск рецессии. Поскольку стоимость многих товаров и услуг растет быстрее, чем средние доходы, подавляющее большинство американцев ощущают финансовые трудности в своей повседневной жизни.

Ожидается, что ФРС будет агрессивнее и может позволить себе поднять ставку выше обещанного. Для рынков повышение ставки может обернуться волатильностью.

Евросоюз

Рост цен на природный газ на фоне неопределенности с поставками энергоносителей из России оказывает давление на рост ВВП, что затрудняет ужесточение денежно-кредитной политики ЕЦБ. Ожидается, что ЕЦБ повысит ключевую ставку.

Растут опасения, что энергетический кризис может усугубиться, если Россия и дальше сократит поставки природного газа или полностью перекроет краны, поскольку европейские страны пытаются пополнить свои запасы в рамках подготовки к зиме.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Даже если ЕС ввел санкции и обнародовал планы по поэтапному отказу от угля и нефти в России, он по-прежнему сильно зависит именно от природного газа. Поэтому риски для прогноза экономической активности и инфляции сильно зависят от развития конфликта и, в частности, его последствий для поставок газа в Европу.

Более высокие цены на энергоносители и рекордная инфляция во многом являются причиной еще одного тяжелого экономического признака: евро колеблется на уровне паритета с долларом после падения до самого низкого уровня за 20 лет. Помимо прочего недавний всплеск случаев COVID-19 вызывает новые волнения. Нельзя исключать возможность того, что возрождающаяся пандемия в ЕС приведет к новым сбоям в экономике.

Китай

Резкое замедление роста экономики является болезненным для Китая, который в прошлом году лидировал среди крупных экономик в восстановлении после пандемии.

Неоднократные блокировки подорвали экономику за последние месяцы, в результате чего многие люди остались без работы или частично занятыми, особенно в сфере услуг. По мнению экспертов, возможно что Китай может не достигнуть своей цели по 5,5-процентному экономическому росту.

Блокировки прервали фабричное производство, запутали цепочки поставок и задержали отгрузку товаров в остальной мир. Эти проблемы с поставками стали основной причиной инфляции в США, которая выросла



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

до 9,1 %. Потребительские цены в Китае выросли всего на 2,5 % из-за снижения спроса.

Появление варианта коронавируса угрожает новыми блокировками. Китайская экономика во второй половине т.г. все еще сталкивается с неопределенностью периодических блокировок в ответ на новые вспышки коронавируса.

Россия

За июнь т.г. средний уровень цен на треть потребительской корзины снизился из-за сокращения спроса после мартовского всплеска, а также укрепления рубля и разовых факторов на рынке овощей и фруктов. Тем не менее по большинству компонентов потребительской корзины цены продолжили расти вследствие увеличения затрат. В среднем по-

требительская корзина в июне т.г. дешевила максимальным месячным темпом за последние 20 лет.

Российская экономика набирает обороты, объемы кредитования увеличиваются, процентные ставки снижаются, кредитные портфели банков подрастают. Все это говорит о том, что есть определенные положительные тенденции.

ЦБ смягчил денежно-кредитную политику, и обещает, что будет рассмотрено решение о дальнейшем снижении процентной ставки.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Фондовый рынок США стал волатильным на прошлой неделе, поскольку инвесторы внимательно следили за инфляцией и первыми крупными отчетами о доходах корпораций за второй квартал.

В четверг утром индекс S&P 500 достиг самого низкого внутрисуточного уровня с 22 июня (3,863.16), но резко вырос к концу недели. Технологические акции были одними из лучших в индексе из-за значительного роста акций Apple. У акций энергетических компаний низкие показатели: так как мировые цены на нефть упали до уровней, невиданных со времен начала конфликта в Украине.

Доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций США упала за неделю, поскольку инверсия в отслеживаемом 2-летнем/10-летнем

сегменте кривой доходности казначейских облигаций, которую некоторые считают сигналом рецессии, достигла самого высокого уровня с 2000 года.

Освобожденные от налогов облигации торговались с повышением в течение большей части недели, но отставали от казначейских облигаций США.

Европа

Акции в Европе показали стабильность с незначительным уменьшением, поскольку центральные банки усилили повышение процентных ставок, что вызвало опасения по поводу глобальной рецессии.

За пять дней (до 15 июля) общеевропейский индекс STOXX Europe 600 закрылся снижением на 0,80%, в то

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

время как немецкий индекс DAX откатился на 1,16%, французский CAC40 прибавил 0,05%, а итальянский FTSE MIB упал на 3,86%. Британский индекс FTSE100 снизился на 0,52%.

Доходность основных облигаций еврозоны упала на фоне роста опасений, что прекращение поставок российского газа может подтолкнуть европейские экономики к рецессии. В результате рынки снизили ожидания ужесточения политики, что привело к росту основных облигаций.

Доходность государственных облигаций Великобритании в целом отслеживалась на основных рынках. Доходность облигаций периферийных стран еврозоны завершилась в целом на одном уровне. Доходность итальянских 10-летних облигаций упала вместе с базовыми облигациями в начале недели, но затем была

распродана после распада правящей коалиции Италии.

Евро упал ниже паритета с долларом США впервые за два десятилетия, поскольку опасения по поводу глобальной рецессии усилились.

Китай

Китайские фондовые рынки ослабли, поскольку данные показали, что экономика страны резко замедлилась во втором квартале, а растущее движение покупателей жилья за прекращение выплаты ипотечных кредитов нанесло ущерб акциям недвижимости и банков.

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite упал на 3,8%, а индекс CSI 300, который отслеживает крупнейшие компа-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

нии, котирующиеся на бирже в Шанхае и Шэньчжэне, упал на 4,1%.

По данным Dow Jones, доходность 10-летних китайских государственных облигаций снизилась до 2,808% с 2,858% неделю назад.

По данным Bloomberg, ставка заимствования Китая овернайт на межбанковском рынке на прошлой неделе упала до 1,17%, что является самым низким показателем с января 2021 года.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

По мнению большинства авторитетных инвестиционных компаний, время в основном спокойного и предсказуемого макроэкономического фона, которое помогало инвесторам в течение трех десятилетий, ушло. На его месте, по словам инвесторов, наступает «новая эра нестабильности». Высокие цены на энергоносители, тяжелый вес геополитики и периоды волатильности из-за пандемии скорее всего будут диктовать условия рынка по крайней мере до конца 2024 года.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть падают на фоне ожиданий глобальной рецессии и последующего снижения спроса

Стоимость нефти продолжила показывать негативную динамику на фоне ухудшения эпидемиологической ситуации в Китае и агрессивной политики центробанков, что вызывает опасения мировой рецессии.

По итогам недели цена марки Brent снизилась на \$5,9 или на 5,5%. Минэнерго США ожидает среднюю цену на Brent в текущем году на уровне \$104,05/барр. Прогноз мирового спроса на нефть от МЭА был снижен на 200 тыс. баррелей в 2022 г. и на 300 тыс. в 2023 г. Минэнерго США при этом сохранила прогноз на 2022 г., но снизила на 50 тыс. баррелей в 2023 году.

По данным Минэнерго США коммерческие запасы нефти в стране выросли на 3,3 млн. баррелей или 0,8% при прогнозе снижения на 0,15 млн. баррелей. Стратегический резерв при этом сократился на 1,4% до 485,1 млн. баррелей. Запасы бензина и дистиллятов увеличились на 2,7% и 2,4% соответственно, а добыча нефти уменьшилась на 100 тыс. б/с.

По данным МЭА мировые запасы нефти и нефтепродуктов выросли в мае на 5 млн. баррелей, в странах ОЭСР — на 15,2 млн., а в июне рост оценочно составил 22 млн. баррелей.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю повысилось на 2 и составило 599 агрегатов.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Таким образом, в ходе торгов 15 июля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$101,16 за баррель.

Цветные металлы дешевеют на фоне повышения процентных ставок, но это еще не предел

На рынке цветных металлов продолжили преобладать негативные факторы, что вызвало дальнейшее снижение цен.

Аналитики Goldman Sachs пересмотрели свои прогнозы по цене меди на 3, 6 и 12 месяцев. Прогнозы снизились соответственно до \$6700, \$7600 и \$9000 за тонну. На первое полугодие 2023 г. прогноз был снижен с \$10250 до \$8000 за т. Пересмотрен дефицит меди на т.г с 197 тыс.

т. до 119 тыс. т.

Стоимость алюминия снизилась до годового минимума на фоне ожидания поставок металла из Китая, где наращиваются производственные мощности. Другими факторами на рынке стали сокращение спроса на алюминий из-за антиковидных ограничений в Китае и нарушение поставок из России (6% мирового рынка).

По итогам недели цена алюминия снизилась на \$79,5 или 3,3%. Объем запасов на складах бирж опустился до минимального с 2002 г. значения.

Медь продолжила дешеветь на фоне обеспокоенности спросом в Китае, повышения процентных ставок и укрепления доллара.

По итогам недели «красный» металл подешевел на \$787 или 10,1%, опустившись до 20-месячного миниму-



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

ма. Аналитики Citibank прогнозируют снижение цены на медь до \$6000 за т. в ближайшие полгода.

Согласно опубликованным данным, в июне импорт меди в Китай вырос на 15,5% относительно мая в следствии отмены карантинных ограничений.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 15-ого июля, сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2319,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2335,00 за тонну

Медь:

(cash) \$6998,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$7000,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Реальная средняя почасовая зарплата снизилась

С учетом сезонных колебаний реальная средняя почасовая заработная плата всех работающих снизилась на 1,0% с мая по июнь т.г.

Реальный средний почасовой заработок снизился на 3,6% с июня 2021 года по июнь т.г.

Индекс цен производителей снова выше ожиданий

PPI вырос в июле т.г. на 11,3% vs 10,9% в июне т.г. Эти цифры показывают, что коррекция на товарных рынках пока не снизила издержки производителей.

Инфляция достигла нового максимума за четыре десятилетия — 9,1%

Потребительская инфляция в США ускорилась до 9,1% в июне т.г. Это новый максимум с конца 1981 года.

Реальный средний почасовой заработок снизился на 3,6% с июня 2021 года по июнь т.г.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

В мае т.г. промышленное производство в еврозоне выросло на 0,8%

В мае т.г. скорректированное с учетом сезонных колебаний промышленное производство в еврозоне выросло на 0,8% vs 1,6% в мае 2021 года.

В мае т.г. по сравнению с апрелем т.г. производство потребительских товаров кратковременного пользования выросло на 2,7%, капитальных товаров на 2,5% и потребительских товаров длительного пользования на 1,4%. При этом производство промежуточных товаров осталось без изменений, а производство энергии сократилось на 3,3%.

Дефицит международной торговли товарами в еврозоне - 26,3 млрд евро

Первая оценка экспорта товаров из еврозоны в остальной мир в мае т.г. – 248,5 млрд евро, что на 28,9% больше, чем в мае 2021 года.

Импорт из остального мира составил 274,8 млрд евро, что на 52,0% больше, чем в мае 2021 года. В результате в мае т.г. был зафиксирован дефицит в торговле товарами с остальным миром в размере 26,3 млрд евро по сравнению с профицитом в размере 12,0 млрд евро в мае 2021 года.

НОВОСТИ КИТАЯ

В июне т.г. индекс потребительских цен вырос на 2,5% г/г

В июне т.г. ИПЦ вырос на 2,5% г/г. Рост цен на продовольственные товары составил 2,9%, на непродовольственные товары 2,5%, на потребительские товары 3,5%, а на услуги 1,0%.

По сравнению с маем т.г. изменения небольшие. Среди них цены в городских и сельских районах не изменились; цены на продукты питания упали на 1,6%, а цены на непродовольственные товары выросли на 0,4%, цены на потребительские товары снизились на 0,1%, а цены на услуги выросли на 0,2%.

Цены производителей в промышленности на июнь т.г. выросли

В июне т.г. ИЦП на промышленные товары вырос на 6,1% г/г и не изменился по м/м. Закупочная цена промышленной продукции увеличилась на 8,5% г/г и на 0,2% м/м.

В первом полугодии цена производителей промышленной продукции увеличилась на 7,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а закупочная цена промышленной продукции увеличилась на 10,4%.

НОВОСТИ КИТАЯ

PMI обрабатывающей промышленности составил 50,2 %

В июне т.г. PMI в обрабатывающей промышленности Китая составил 50,2%, что на 0,6 п.п выше, чем в мае т.г. PMI крупных предприятий составил 50,2%, что на 0,8 п.п ниже, чем в мае т.г, но все еще выше порогового значения. PMI средних предприятий составил 51,3%, увеличившись на 1,9 п.п по сравнению с маем т.г, а PMI малых предприятий составил 48,6%, и все еще ниже порогового значения.

Экономический рост замедлился до 0,4%

Экономический рост замедлился до 0,4% с апреля по июнь т.г, по сравнению с годом ранее.

НОВОСТИ РОССИИ

Потребительские цены в июне т.г. снизились

Потребительские цены в июне т.г. снизились на 0,35% (с поправкой на сезонность — на 0,24%). Это максимальное месячное снижение цен с 2002 года.

За период с начала года по 8 июля т.г. ИПЦ составил 111,60% vs 104,51% с начала 2021 года.

Изменение потребительских расходов составило 10,7% г/г

На 11 июля т.г. изменение потребительских расходов составило 10,7 % г/г. В том числе по товарам 9,4% г/г, по услугам 13,7% г/г, непродовольственным товарам 2,8% г/г, продовольственным товарам 16,8% г/г.

В июне т.г. оперативная оценка потребительских расходов составила 4 649 млрд руб. vs 4 463 млрд руб. в мае т.г.

Рост расходов наблюдается по всем основным категориям – на кафе и рестораны (2,96%), продовольственные товары (0,57%), непродовольственные товары (10%) и услуги (1,51%) по сравнению с маем т.г.

В июне т.г. оперативная оценка оборотов бизнеса снизилась

За июнь т.г. оперативная оценка товарооборотов бизнеса по всем отраслям – 24 230 млрд руб. vs 24 672 млрд руб. в мае т.г.

Тем не менее показатель выше по сравнению с прошлым годом, который составил 21 954 млрд руб.

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/