

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июль '22**
(076)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ИЮЛЬ 2022

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки показывают разнонаправленную динамику. Визит Байдена на Ближний Восток пока не изменил ситуацию на рынке. Однако ожидается, что Саудовская Аравия не станет резко наращивать добычу.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Ключевыми факторами на рынке нефти на следующей неделе будут имеющийся дефицит производственных мощностей с одной стороны и ожидания глобальной рецессии на фоне повышения ставок центральными банками — с другой. Коридор цен ожидается в пределах \$100-110 за баррель.

Несмотря на значительный рост котировок, давление на цветные металлы сохранится на фоне замедления роста экономик и дальнейших повышений ставок, что приведет к снижению цен на металлы.

СТРАНЫ

- Сводка доходов за неделю в США.
- В США в июне т.г. цены на импорт и экспорт выросли на 0,2% и 0,7% соответственно.
- Продажи американского вторичного жилья снова упали.
- Сокращение дефицита бюджета американского правительства — существенный дезинфляционный фактор.
- Производство в строительстве выросло на 0,4% в еврозоне.
- Вырос годовой уровень инфляции в еврозоне.
- ЕЦБ удивил повышением ставки.
- Государственный долг сократился до 95,6% ВВП в еврозоне.
- Китайские национальные инвестиции в недвижимость в первом полугодии т.г. снизились.
- В Китае в июне т.г. производство сырого угля, нефти, природного газа и электроэнергии продолжало расти.
- Китай снижает долю госбондов США.
- В первом полугодии т.г. общий объем китайских розничных продаж товаров социального потребления снизился.
- Банк Китая не стал менять годовую ключевую ставку.
- В России потребительский спрос в июле т.г. лучше, чем в июне т.г.
- В РФ в январе-мае т.г. наблюдается рост добычи нефти.
- В июне т.г. индекс цен производителей промышленных товаров снизился в России.
- В России просроченная задолженность по заработной плате сохраняется.
- Объем фонда оплаты труда и средняя зарплата растут в РФ.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Есть как оптимистичные, так и пессимистичные новости о возможной рецессии в США.

Рынок жилья в США демонстрирует отрицательную динамику, поскольку рекордные цены и рост ставок по ипотечным кредитам сказываются на продажах жилья, блокируя потенциальных покупателей. Замедление активности на рынке жилья, приостановившее бурный период продаж, вызванный пандемией, является еще одним признаком замедления темпов роста экономики, повышающим риск рецессии. Более того, недавний всплеск профсоюзных кампаний, увеличение числа рабочих, устраивающихся на дополнительную работу для оплаты газа и продуктов питания, могут свидетельствовать о первых признаках ослабления рынка труда.

С другой стороны, импортные цены в США в июне т.г. выросли меньше, чем ожидалось, поскольку сильный доллар помог сдержать рост цен на товары, за исключением нефтепродуктов, что является обнадеживающим признаком для экономики, борющейся с растущей инфляцией.

Евросоюз

Инфляция в июне показала рекордно высокий уровень — 8,6%. Наибольший вклад в годовой уровень инфляции в еврозоне внесли энергоносители (+4,19 п.п.), продукты питания, алкогольные и табачные изделия (+1,88 п.п.), услуги (+1,42 п.п.) и неэнергетические промышленные товары (+1.15 п.п.).

При нынешнем замедлении экономического роста, сопровождающимся сильным шоком от стагфляции, ЕЦБ повысил базовую ставку. 21 июня Банк

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

увеличил процентные ставки впервые с 2011 года. Теперь одна из самых больших неопределенностей заключается в том, полностью ли Россия прекратит поставки природного газа в Европу. В связи с этим Европейская комиссия предложила странам ЕС сократить потребление газа как минимум на 15% до марта, чтобы лучше справиться с меньшими поставками из России этой зимой.

Политическая нестабильность в Италии, сильный доллар США, сокращение поставок природного газа из России — всё это — факторы, которые будут продолжать оказывать давление как на местный долговой рынок, так и на евро.

Китай

Кризис с недвижимостью в Китае усугубляется, и риск безнадежных долгов для китайских банков уве-

личивается. Продажи новых домов от 100 ведущих застройщиков снизились на 43% г/г vs 59% г/г в мае т.г.

Но местные власти принимают меры по поддержке отрасли: снижают ставки по ипотеке, упрощают правила приобретения жилья. Кроме того, Народный банк Китая поручил банкам увеличить кредитование незавершенного строительства. Сложно предсказать, смогут ли меры восстановить доверие населения к застройщикам, однако вмешательство регулятора в этом ключе является позитивным сигналом.

Замедление китайской экономики из-за кризиса недвижимости, а затем ограничения из-за пандемии могли послужить факторами, по которым Китай активно продавал свои американские облигации. Продажа Китаем



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

американских облигаций может быть его мерой поддержки обменного курса юаня в контексте повышения ставки ФРС.

Россия

Потребительская активность находилась в нижней точке в мае т.г, а с начала лета спрос начал потихоньку восстанавливаться, хотя и остаётся в минусе по сравнению с докризисными уровнями. Восстановление спроса является проинфляционным фактором, что может удержать ЦБ от агрессивного снижения ставки.

Что касается инфляции, то причинами снижения ИПЦ являются снижение спроса и цен на ряд товаров после мартовского скачка, который был самым сильным с 1999 года и укрепление рубля в апреле-июне. Это позволило импортерам, значи-

тельно поднявшим цены в марте, продолжить их снижение.

Такая ценовая динамика способствовала снижению инфляционных ожиданий, что несколько уменьшило инфляционные риски для российской экономики.

Однако для ЦБ риски ускорения инфляции все же выше дефляционных рисков. Причина в том, что все вышеперечисленные факторы, замедляющие инфляцию, носят разовый характер.

В дальнейшем, при стабилизации курса рубля в результате приспособления международной торговли к новым ограничениям, темпы роста потребительских цен могут увеличиться.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Основные американские фондовые площадки завершили сессию от 22 июля в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 0,99%. Nasdaq поднялся на 1,36%, а Dow Jones прибавил 0,51%. 9 из 11 секторов в составе S&P 500 закрылись в плюсе.

На отрицательной территории завершили торги сектора энергетики (-1,69%) и телекоммуникаций (-0,21%). Слабость акций Verizon и Alphabet, принадлежащих материнской компании Google, повлияла на акции других коммуникационных компаний.

Банк Америки опубликовал свой Ежемесячный опрос управляющих фондами, который показал, что денежные запасы фондов достигли самого высокого уровня после 11 сентября, а их доля в капитале была на самом низком уровне после рецессии и

мирового финансового кризиса 2007–2009 годов. В документе также было представлено, что рекордное количество управляющих фондами берут на себя риски ниже обычного.

Европа

Европейские акции выросли, поскольку рыночные настроения оставались сильными, несмотря на серию разочаровывающих выпусков экономических данных и решение Европейского Центрального Банка поднять процентные ставки впервые за более чем десятилетие.

В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю ростом на 2,88%, в то время как немецкий индекс Xetra DAX вырос на 3,02%, французский индекс CAC 40 — на 3,00%, а итальянский индекс FTSE MIB — на 1,33%. Британ-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

ский индекс FTSE 100 также показал положительные результаты, продемонстрировав рост на 1,64%.

Доходность основных облигаций еврозоны снизилась, так как опасения по поводу экономического роста стимулировали спрос. Тенденция была усилена выпуском данных Индекса менеджеров по закупкам еврозоны (PMI), которые показали, что экономическая активность сократилась в июле.

Доходность британских золотых ценных бумаг широко отслеживается на основных рынках. Доходность по облигациям периферийных стран еврозоны, как правило, достигла уровня периода.

Китай

Фондовые рынки Китая продемонстрировали смешанную доходность после того, как премьер-министр Ли Кэцян умерил ожидания чрезмерного стимулирования и указал на гибкость в отношении годового целевого показателя роста Китая.

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite прибавил 1,3%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие листинговые компании в Шанхае и Шэньчжэне, опустился на 0,2%.

Комиссия по регулированию банковской и страховой деятельности Китая направила обращение к кредиторам с просьбой предоставить кредит достоверным застройщикам

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

для завершения строительства оставленных проектов, поскольку растущее число покупателей жилья по всему Китаю пригрозило прекратить производить выплаты по ипотечным кредитам по ним.

По данным Bloomberg, движение бойкота ипотечных кредитов вспыхнуло в июне и распространилось как минимум на 320 проектов по всей стране и затрагивает кредиты на сумму до 2 трлн юаней (\$296 млрд).

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Европейский центральный банк повысил процентную ставку на 0,5% на прошлой неделе. Данная новость говорит о том, что борьба с инфляцией является первоочередной для европейского регулятора по отношению к надвигающейся рецессии. В совокупности со снижением поставок газа из России и началом действия эмбарго на нефть с декабря 2022 года, Европу ждет тяжелейшая зима со времен второй мировой войны.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть движутся в разных направлениях в силу опасений по дефициту и спросу на рынке

Стоимость нефти демонстрировала волатильность на рынке на фоне опасений дефицита сырья, перспектив спроса и повышения впервые за 11 лет ставки ЕЦБ, что также подкрепляет ожидания по рецессии.

По итогам недели цена нефти марки Brent повысилась на \$2,04 (на 2%). Дополнительное давление на цены оказало возобновление добычи нефти в Ливии и падение спроса на бензин в США на 8%. При этом в Индии отмечен рекордный спрос на бензин и дистилляты, а также максимальная загруженность НПЗ.

По данным Минэнерго США, коммер-

ческие запасы нефти в стране снизились на 0,4 млн баррелей или 0,1% при прогнозе роста на 1,36 млн баррелей. Запасы бензина увеличились на 1,5%, а запасы дистиллятов снизились на 1,3 млн баррелей. Добыча нефти при этом уменьшилась еще на 100 тыс. б/с. На этом фоне цены на нефть замедлили снижение. Минэнерго понизило прогнозы по добыче нефти в стране на 10 тыс. б/с в текущем году — до 11,91 млн б/с и на 200 тыс. б/с — до 12,77 млн б/с в 2023 году.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю не изменилось и осталось на уровне 599 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 22 июля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$101,16 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цветные металлы достигли вероятного дна и устремились вверх

После проседания до многомесечных минимумов на прошедшей неделе цветные металлы перешли к коррекции и начали расти на фоне более слабого доллара и требований властей Китая выдавать кредиты застройщикам.

Однако слабые статистические показатели по промышленности и рынку недвижимости в США и Китае и повышение ставки ЕЦБ сдержали рост цен.

Алюминий начал восстанавливаться вслед за падением до годового минимума. Основными факторами на рынке стали стимулирование рынка недвижимости в Китае и высокие цены на электроэнергию для про-

изводства металла. По итогам недели цена алюминия повысилась на \$139,5 или 6%. По опубликованным данным за июнь, импорт алюминия в Китай упал на 82% относительно июня прошлого года, при этом экспорт вырос, но снизился на 89,8% относительно мая. Импорт в месячном выражении снизился на 23,6%. Медь стремительно дорожала в начале недели на фоне отката доллара и надежд на стимулирование американской экономики, запасы при этом выросли за месяц на 20%. Затем последовало снижение цен в результате низкой промышленной активности в Китае и замедления спроса в США. По итогам недели «красный» металл подорожал на \$372 или 5,3%. S&P Global прогнозирует снижение доли потребления меди Китая в мире с 54% до 43% к 2050 году.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 22-ого июля сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2459,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2457,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$7370,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$7391,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Сводка доходов за неделю

Средний недельный заработок 118,9 млн работающих полный рабочий день в стране составил \$1041 во 2 кв. т.г. (без учета сезонных колебаний). Это на 5,2% больше, чем годом ранее.

В июне т.г. цены на импорт и экспорт выросли на 0,2% и 0,7% соответственно

Цены на импорт выросли на 0,2% в июне т.г. vs 0,5% в мае т.г. Более высокие цены на импортное топливо компенсируют более низкие цены на нетопливные товары. Экспортные цены США выросли на 0,7% в июне т.г. vs 2,9% в мае т.г.

Продажи вторичного жилья снова упали

В июне т.г. продажи вторичных домов упали на 5,4% г/г без учета сезонных колебаний, что является самым низким уровнем с июня 2020 года. Средняя цена на существующее жилье выросла на 13,4% г/г.

Сокращение дефицита бюджета американского правительства — существенный дезинфляционный фактор

Дефицит бюджета США в июне т.г. составил \$88 млрд vs \$66 млрд в мае т.г. За год дефицит продолжает снижаться: -\$1.0 трлн vs -\$1.1 трлн в мае т.г.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Производство в строительстве выросло на 0,4% в еврозоне

В мае т.г. по сравнению с апрелем т.г. с учетом сезонных колебаний производство в строительном секторе в еврозоне увеличилось на 0,4%. В мае т.г. по сравнению с маем 2021 г. строительство зданий увеличилось на 3,1%, а гражданское строительство на 2,5%.

Самый высокий годовой прирост производства в строительстве наблюдался в Словении (+30,2%), Польше (+10,7%) и Венгрии (+9,9%). Снижение зафиксировано в Испании (-8,2%) и Германии (-2,0%).

Вырос годовой уровень инфляции в еврозоне

Годовой уровень инфляции в еврозоне составил 8,6% в июне т.г. vs

8,1% в мае т.г. Самые низкие годовые показатели были зарегистрированы на Мальте (6,1%), Франции (6,5%) и Финляндии (8,1%).

Самые высокие годовые показатели были зарегистрированы в Эстонии (22,0%), Литве (20,5%) и Латвии (19,2%). По сравнению с маем т.г. годовая инфляция снизилась в двух государствах-членах и выросла в двадцати пяти.

ЕЦБ удивил повышением ставки

ЕЦБ впервые за 11 лет повысил процентные ставки на 50 базисных пунктов в попытке снизить инфляцию в еврозоне. Кредитная ставка выросла с 0 до 0,5%, а депозитная — впервые с 2013 года стала неотрицательной (выросла с -0,5% до 0%).

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Госдолг сократился до 95,6% ВВП в еврозоне

В 1 кв. 2022 года отношение государственного долга к ВВП в еврозоне составило 95,6% vs 95,7% в 4 кв. 2021 года. Самые высокие отношения государственного долга к ВВП были зафиксированы в Греции (189,3%), Италии (152,6%), Португалии (127,0%), а самые низкие — в Эстонии (17,6%), Люксембурге (22,3%) и Болгарии (22,9%).

НОВОСТИ КИТАЯ

Национальные инвестиции в недвижимость в первом полугодии т.г. снизились

С января по июнь т.г. национальные инвестиции в развитие недвижимости снизились на 5,4% г/г, среди них инвестиции в жилье снизились на 4,5% г/г. За тот же период площадь застройки предприятий уменьшилась на 2,8% г/г, площадь жилой застройки снизилась на 2,9% г/г.

В первом полугодии т.г. торговая площадь коммерческого жилья сократилась на 22,2% г/г, жилая торговая площадь — на 26,6% г/г.

Банк Китая не стал менять годичную ключевую ставку

По итогам заседания в июле т.г, Народный Банк Китая сохранил

НОВОСТИ КИТАЯ

ставку среднесрочного кредитования на отметке 3,70% годовых. Также сохранена на прежнем уровне пятилетняя ставка — на уровне 4,45% годовых.

В июне т.г. производство сырого угля, нефти, природного газа и электроэнергии продолжало расти

Добыча сырого угля увеличилась на 15,3% г/г. Импорт угля сократился на 33,1% г/г.

Добыча сырой нефти увеличилась на 3,6% г/г. Импорт сырой нефти снизился на 10,7% г/г. Добыча природного газа увеличилась на 0,4% г/г. Импорт природного газа уменьшился на 14,6% г/г. Выработка электроэнергии увеличилась на 1,5% г/г.

Китай снижает долю государственных облигаций США

Портфель государственного долга Китая к концу мая т.г. сократился до \$980,8 млрд. Это стало первым случаем с мая 2010 года, когда запасы Китая упали ниже отметки в \$1 трлн.

В первом полугодии т.г. общий объем розничных продаж товаров социального потребления снизился

В июне т.г. общий объем розничных продаж социальных товаров народного потребления увеличился на 3,1% г/г. В первом полугодии данный показатель снизился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 0,7%.

НОВОСТИ РОССИИ

Потребительский спрос в июле т.г. лучше, чем в июне т.г.

За последнюю неделю расходы населения на товары и услуги увеличились на 11,6% г/г vs 10,7% г/г и 11,7% г/г в предыдущие две недели. Исходя из динамики спроса на все товары, динамику розничной торговли в июне т.г. можно оценить в -8% г/г vs -10,1% г/г в мае т.г.

Наблюдается рост добычи нефти в январе-мае т.г.

С января по май т.г. добыча сырой нефти, включая газовый конденсат, составила 219,4 млн тонн и увеличилась на 103,4% по сравнению с соответствующим периодом 2021 года. В мае т.г. добыча достигла 43,2 млн тонн, что составляет 97,6% добычи нефти к маю 2021 года.

В июне т.г. индекс цен производителей промышленных товаров снизился

В июне т.г. по сравнению с маем т.г. индекс цен производителей промышленных товаров составил 95,9% vs 104,6% в декабре 2021 года.

Просроченная задолженность по заработной плате сохраняется

По состоянию на 1 июля т.г. общая задолженность по заработной плате составила 801,7 млн рублей и уменьшилась на 9,9% по сравнению с 1 июня 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/