

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июль '22**  
(077)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ИЮЛЬ 2022**

economy.kz

## РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки колеблются на фоне приближающейся рецессии, энергокризиса в Европе и продолжительного дефицита на рынке.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на нефть на предстоящей неделе ожидаются в диапазоне \$100-110 за баррель в зависимости от решения ОПЕК+ по итогам ежемесячной встречи. Также ситуация будет зависеть от спроса на нефть, исходя из данных по PMI за июль и статистике по рынку труда в США.

Прояснение ситуации на рынке с замедлением роста повышения ставок в США свидетельствует о возможном отсутствии такого стресса в будущем и придает уверенность инвесторам. Хотя более ясные признаки рецессии в США могут замедлить рост котировок металлов.



## СТРАНЫ

- Деловая активность в июле т.г. в США сократилась впервые за 2 года.
- ФРС повысила процентные ставки на 75 б.п.
- ВВП США во 2 кв. упал на 0,9% г/г.
- Индекс потребительской уверенности в США продолжает обновлять полуторогодичные минимумы.
- Реальное потребление домохозяйств на душу населения в еврозоне снижается.
- Цена за газ в Европе превысила \$2300.
- Деловые и потребительские настроения в еврозоне снижаются.
- Уровень сбережений и инвестиций домохозяйств увеличивается в еврозоне.
- В Китае выросла прибыль промышленных предприятий сверх установленного размера.
- Коэффициент использования национальных промышленных мощностей во 2 кв. т.г. в Китае снизился.
- В Китае располагаемый доход на душу населения растет.
- Поколение Z Китая замедляет экономику.
- Промышленное производство в России в 1 полугодии т.г. упало по сравнению с 1 полугодием 2021 года.
- В России стоимостный объем экспорта увеличился, объем импорта снизился.
- Инфляционные ожидания в России возобновили снижение.
- В России индекс предпринимательской уверенности в июле т.г. падает.
- В июне т.г. возобновился рост розничного кредитования в РФ.



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Согласно предварительной оценке, ВВП упал на 0,9% г/г во 2 кв. т.г. Это следует за снижением на 1,6% в 1 кв. т.г. Падение было вызвано широким спектром факторов, включая сокращение запасов, инвестиций в жилые и нежилые помещения, а также государственных расходов. Замедление экономики может предупреждать о рецессии в конце этого или начале следующего года. Падение ВВП может означать, что ФРС не будет проводить агрессивную политику в будущем, а будет повышать ставку постепенно.

PMI в июле т.г. составил 47,5 балла, что значительно ниже июньского значения в 52,3 балла. Деловая активность в США снизилась впервые почти за два года, поскольку резкое замедление

в секторе услуг перевесило продолжающийся скромный рост в обрабатывающей промышленности, что нарисовало мрачную картину для экономики, замедленной высокой инфляцией, ростом процентных ставок и ухудшением потребительского доверия.

Также довольно заметно ухудшаются показатели индекса потребительского доверия. Основные причины — высокая инфляция, особенно продовольственная и топливная, а также вероятность замедления экономического роста. Растущие процентные ставки значительно снижают намерение покупать автомобили, дома и крупную бытовую технику. Все потрясения в экономике влияют и на рынок труда: в последнее время увеличилось число людей, подающих заявки на пособие по безработице, и всё больше разрозненных увольнений в технологическом секторе.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Евросоюз

На фоне сообщений о снижении предложения газа по «Северному потоку» до 1,28 млн куб. м/ч, что составляет всего 20% от мощности газопровода, цена на газ в ЕС пробила отметку \$2300 за 1 тыс. куб. м. За последний год рост составил 1,2 раза. Трубопровод, пропускная способность которого 55 млрд кубометров в год, является единственным крупнейшим российским газовым каналом в Европу.

Природный газ используется для поддержания работы промышленности, выработки электроэнергии и обогрева домов зимой, и растут опасения по поводу возможной рецессии, если Европа не будет экономить достаточно газа и потребуются нормирование, чтобы пережить холодные месяцы. Как упоминалось ранее, страны-члены

ЕС планируют сократить потребление газа на 15% в ближайшие месяцы. Это может приостановить работу части фабрик и заводов.

Все происходящие потрясения в еврозоне усиливают тревогу людей. Реальное бытовое потребление людей сокращается, вместо этого люди сберегают и вкладывают больше денег.

### Китай

Прибыли промышленных предприятий Китая в июне т.г. сумели покинуть область отрицательных значений, где они находились по итогам апреля и мая. Улучшение зафиксировано в большинстве предприятий малого и среднего бизнеса, а также у производителей электроэнергии, тепла, газа и воды. Этому способствовало то, что почти все ограничения против COVID-19



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

**уже были сняты в июне т.г. Но в краткосрочной перспективе есть довольно большая неопределенность из-за новых частых вспышек COVID-19.**

Если говорить о ситуации на рынке труда, то безработица среди горожан в возрасте от 16 до 24 лет достигла рекордных 19,3%. Жесткая стратегия правительства в отношении коронавируса привела к увольнениям, в то время как регулятивные меры в отношении компаний, занимающихся недвижимостью и образованием, ударили по частному сектору.

В то же время этим летом на рынок труда выходит рекордное количество выпускников колледжей и профессионально-технических училищ — около 12 млн человек. Эта высокообразованная когорта усилила несоответствие между доступными

ролями и ожиданиями соискателей. Амбиции молодых работников и ожидания в отношении заработной платы снижаются из-за коронавируса и ситуации на рынке труда.

### Россия

**Российская экономика сократилась во 2 кв. т.г. меньше, чем ожидалось, и экспорт сырой нефти и неэнергетических продуктов также держится лучше. Кроме того, внутренний спрос также демонстрирует некоторую устойчивость благодаря государственной поддержке и более слабому, чем ожидалось, ослаблению рынка труда.**

В связи с благоприятной ценовой конъюнктурой на энергетическом рынке стоимостный объем экспорта товаров и услуг увеличился, а стоимостный объем импорта товаров и услуг сократился на 22% г/г в ус-

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ловиях новых санкций. При этом наибольший вклад в сокращение российского импорта внесло сжатие торговли с ЕС, который в 1 полугодии т.г. ввел 6 пакетов санкций.

Что касается розничного кредитования, портфель ипотечных кредитов в банках за месяц вырос, по предварительным данным, на 0,7% во многом благодаря реализации отложенного спроса на фоне снижения ставок. Также начало восстанавливаться необеспеченное потребительское кредитование (+0,2%) после трехмесячного сокращения.

Корпоративные кредиты по-прежнему росли только в рублях, а валютные, наоборот, продолжили сокращаться, что отражает тренд на девальютизацию.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

**Акции в США восстановились после тяжелой первой половины текущего года, поскольку ожидания повышения процентных ставок и оптимистичные доходы нескольких крупных технологических и энергетических компаний продемонстрировали лучшие результаты с 2020 года.**

Индекс S&P 500 вырос в июле на 9,1%, что стало самым большим месячным приростом с ноября 2020 года. Индекс акций «голубых фишек» был поддержан более высокими, чем ожидалось, доходами, а также мрачными экономическими данными, которые убедили инвесторов в том, что Федеральной резервной системе, возможно, придется замедлить свою деятельность по ужесточению денежно-кредитной политики.

Технологический индекс Nasdaq Composite показал себя еще лучше: его месячный прирост в 12,3% был максимальным с апреля 2020 года, когда ФРС вмешалась, чтобы стабилизировать рынки после обвала, вызванного глобальным распространением COVID-19.

Результаты прошлой недели по фондовому рынку сильно отличаются от тенденций за последние шесть месяцев, когда S&P упал на 21%, а Nasdaq сократился на 29%, что является худшим результатом в первом полугодии для фондового рынка США стоимостью \$44 трлн за более чем 50 лет.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### Европа

**Акции в Европе выросли, чему способствовали данные, показывающие, что экономика еврозоны продемонстрировала рост более высокими темпами (на 0,7% во втором квартале), чем ожидалось. Рынки в значительной степени проигнорировали опасения по поводу роста цен на природный газ из-за сокращения поставок из России.**

В местной валюте общеевропейский В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю ростом на 2,96%, в то время как немецкий индекс Xetra DAX вырос на 1,74%, французский индекс CAC 40 — на 3,73%, а итальянский индекс FTSE MIB — на 5,63%. Британский индекс FTSE 100 вернулся на уровень в 2,02%.

Доходность по основным облигациям еврозоны упала, так как опасения по поводу глобального экономического роста усилились после того, как Россия сократила поставки газа в Европу.

Международный валютный фонд (МВФ) понизил прогноз глобального роста, в то время как США вступили в техническую рецессию. Доходность периферийных государственных облигаций широко отслеживается на основных рынках.

Доходность британских ценных бумаг также в основном следовала за основными рынками, но завершила неделю в целом на одном уровне.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### Китай

Фондовые рынки Китая снизились после того, как на встрече высокого уровня правящей Коммунистической партии не было заявлений о том, что она будет стремиться к достижению цели роста к 2022 году, и не было никаких указаний на новые стимулы.

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite снизился на 0,5%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие листинговые компании в Шанхае и Шэньчжэне, упал на 1,6%.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Индикатор экономических настроений для ЕС упал ниже своего долгосрочного среднего значения, при этом уверенность снизилась больше всего в промышленности, сфере услуг, розничной торговле и потребительских категориях.

На доверие потребителей в значительной степени повлияло увеличение расходов на продуктовую корзину из-за инфляции и грядущего подвешенного состояния отопительного сезона. Так, МВФ снизил свой прогноз экономического роста в зоне евро в 2022 году до 2,6% с предыдущего прогноза в 2,8% в апреле и понизил прогноз на 2023 год с 2,3% до 1,2%. Пересмотр в сторону понижения отражает последствия конфликта в Украине, особенно рост цен на энергоносители, а также возможность ужесточения финансовых условий, поскольку Европейский центральный банк ужесточает денежно-кредитную политику.



## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Цены на нефть незначительно растут на разнонаправленных факторах

Стоимость нефти демонстрировала положительную динамику на рынке, превысив 29 июля цену \$110 за баррель впервые с 5 июля. Основными факторами на рынке были неопределенность глобальной экономической перспективы на фоне технической рецессии США, очередное повышение ключевой ставки ФРС, подорожание газа до \$2000 за тыс. куб. впервые с марта и имеющийся дефицит нефти на рынке. По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$2,81 или на 2,8%, а по итогам июля снизилась на 6,8%.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране снизились на 4,5 млн баррелей при

прогнозе снижения на 1,5 млн баррелей. Запасы бензина и дистиллятов снизились на этой неделе на 3,3 и 0,8 млн баррелей соответственно.

Стратегические запасы нефти сократились на 5-6 млн баррелей, достигнув минимального уровня с 1985 года. На этом фоне цены на нефть подскочили. Возобновление поставок нефти из Венесуэлы в Испанию в объеме 3 млн баррелей оказало дополнительное давление на цены.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю повысилось на 6 и достигло 605 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 29 июля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$103,97 за баррель.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Цветные металлы постепенно дорожают, несмотря на повышение ключевой ставки ФРС США.**

Прошедшая неделя оказалась волатильной для цветных металлов. Однако к концу недели котировки активно росли на фоне намерений Китая крупно вложиться в инфраструктурные проекты и недвижимость, что увеличивает спрос на металлы. Аналитики Citibank прогнозируют падение цен меди до \$6600 в ближайшие полгода в результате торможения восстановления китайской экономики.

Алюминий продолжил восстановление в цене. Основными факторами на рынке стали запуск инвестиционных проектов в Китае, ослабление доллара и повышение ставки в США.

По итогам недели цена алюминия понизилась на \$9 или 0,4%, а по итогам июля повысилась на 2,2%.

Медь продемонстрировала положительную динамику на протяжении недели, обновив 3-недельные максимумы, на слабом долларе, росте рисков недопоставок металла с крупных рудников и перспективами китайских инфраструктурных проектов. Рост котировок был сдержан пессимистическими прогнозами МВФ по мировой экономике. По итогам недели «красный» металл подорожал на \$430 или 5,8%, а за июнь цена упала на 5,4%. Согласно опубликованным данным ICSG в мае на рынке наблюдался профицит меди в 5 тыс. тонн, тогда как по итогам 5 месяцев прошлого года имелся дефицит в 23 тыс. тонн.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 29-ого июля сложились на уровне:

**Алюминий:**

(cash) \$2450,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$2437,50 за тонну.

**Медь:**

(cash) \$7800,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$7790,00 за тонну.



## НОВОСТИ США

### Деловая активность сократилась в июле т.г. впервые за 2 года

Мера динамики деловой активности PMI в июле т.г. упал до 47,5 — самого низкого уровня за 26 месяцев vs 52,3 в июне т.г.

### ФРС повысила процентные ставки на 75 б.п.

27 июля т.г. ФРС повысила процентные ставки на три четверти пункта до целевого диапазона 2,25–2,5%.

### ВВП во 2 кв. упал на 0,9% г/г

27 июля т.г. ФРС повысила процентные ставки на три четверти пункта до целевого диапазона 2,25–2,5%.

### Индекс потребительской уверенности продолжает обновлять полуторагодичные минимумы

Индекс доверия потребителей в США в июле т.г. составил 95,7 пункта vs 98,4 пункта в июне т.г., это -2.7% м/м и -23.5% г/г.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Реальное потребление домохозяйств на душу населения в еврозоне снижается

В 1 кв. т.г. реальное потребление домохозяйств на душу населения в еврозоне снизилось на 0,6% vs 0,9% в предыдущем квартале. Реальные доходы на душу населения снизились в 1 кв. т.г. на 0,5% vs 0,7% в 4 кв. 2021 года.

### Деловые и потребительские настроения снижаются

Общий индекс деловых настроений в еврозоне снизился в июне т.г до 99 пунктов vs 103,5 в июне т.г. Деловые настроения в промышленности ухудшились до 3,5 с июньских 7,0. Индекс в услугах упал до 10,7 vs 14,1 месяцем ранее.

### Цена за газ в Европе превысила \$2300

Впервые с начала марта т.г. цена газа в европейских странах преодолела рубеж в \$2,3 тыс. за 1 тыс. куб. м.

### Уровень сбережений и инвестиций домохозяйств увеличивается в еврозоне

В 1 кв. т.г. норма сбережений увеличилась на 0,1 п.п. в еврозоне. Наибольший рост наблюдался в Дании (+5,1 п.п.) и Бельгии (+2,9 п.п.). Наибольшее снижение произошло в Австрии (-5,2 п.п.).

Уровень инвестиций домохозяйств увеличился на 0,5 п.п. Наибольшее увеличение произошло в Германии (+0,8 п.п.) и Дании (+0,7 п.п.). В Польше, Венгрии и Бельгии уровень инвестиций домохозяйств снизился.

## НОВОСТИ КИТАЯ

### Располагаемый доход на душу населения растет

В первом полугодии т.г. располагаемый доход жителей страны на душу населения составил 18 463 юаня, реальное увеличение на 3,0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Реальный располагаемый доход на душу населения городских жителей (25003 юаней) вырос на 1,9%, а реальный располагаемый доход на душу населения сельских жителей (9787 юаней) увеличился на 4,2%.

### Поколение Z замедляет экономику

В июле т.г. уровень безработицы среди горожан в возрасте от 16 до 24 лет до рекордных 19,3%, что более чем в два раза превышает сопоставимый уровень в США.

### Выросла прибыль промышленных предприятий сверх установленного размера

В 1 полугодии т.г. промышленные предприятия сверх установленного размера по всей стране получили общую прибыль в размере 4 270,22 млрд юаней, увеличившись на 1,0% г/г.

Горнодобывающая промышленность показала рост в годовом исчислении в 1,20 раза; общая прибыль обрабатывающей промышленности снизилась на 10,4%; а общая прибыль отрасли производства и снабжения электроэнергии, тепла, газа и воды снизилась на 18,1% с января по июнь т.г.

## НОВОСТИ РОССИИ

### Промышленное производство в 1 полугодии т.г. упало по сравнению с 1 полугодием 2021 г.

В 1 полугодии т.г. по сравнению с 1 полугодием 2021 г. индекс промышленного производства составил 102,0%. В июне т.г. по сравнению с июнем 2021 г. составил 98,2%, по сравнению с маем 2022 г. – 102,0%.

### Стоимостный объем экспорта увеличился, объем импорта снизился

Стоимостный объем экспорта товаров и услуг увеличился на 20% г/г в связи с благоприятной ценовой конъюнктурой на мировом рынке. Во 2 кв. т.г. стоимостный объем импорта товаров и услуг сократился на 22% г/г в условиях новых санкций.

### Инфляционные ожидания возобновили снижение

Наблюдается резкое снижение инфляционных ожиданий после их небольшого роста в июне т.г. Медианная оценка ожидаемой в следующие 12 месяцев инфляции составила 10,8 vs 12,4% в июне т.г.

### Индекс предпринимательской уверенности в июле т.г. падает

Индекс предпринимательской уверенности, отражающий обобщенное состояние деловой активности, в июле т.г. составил: в добыче полезных ископаемых – (-0,3%); в обрабатывающих производствах – (-2,7%).

## 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/)*