

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Октябрь'22**
(087)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ОКТЯБРЯ 2022

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки повышаются и показывают сильнейший рост с весны этого года. Движущей силой стали опасения по поводу предложения на рынке.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Согласование самого сильного сокращения добычи с начала пандемии в скором времени вернет нефтяные котировки к отметкам выше \$100 за баррель. Однако, если США удастся договориться в Венесуэле для прокачки нефти, то рынок сможет получить дополнительные баррели в краткосрочной перспективе.

СТРАНЫ

- ИПЦ увеличился на 0,1 % в августе т.г.
- Уровень безработицы снизился до 3,5 %
- Цены конечных продуктов выросли на 8,7 % г/г в августе т.г.
- Цены на жилье в еврозоне выросли на 9,3%
- Объем розничной торговли в еврозоне снизился на 0,3%
- Дефицит счета текущих операций ЕС во 2 кв. т.г. – €37,4 млрд
- Уровень сбережений домохозяйств снизился до 13,7% в еврозоне
- Цены на жилье в еврозоне выросли на 9,3% г/г во 2 кв. т.г.
- В сентябре т.г. PMI выше 50
- Низкая заработная плата и жесткая конкуренция за работу — реальность после окончания учебы
- Китайский юань стал самой продаваемой иностранной валютой на российской бирже
- Индекс в обрабатывающей промышленности в сентябре т.г. на максимуме
- Потребительский спрос падает
- Отток ликвидности из банков не вызвал пока заметного роста депозитных ставок

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Прирост рабочих мест в сентябре т.г. говорит о том, что ФРС предстоит пройти долгий путь в борьбе с инфляцией. Отчет о занятости в несельскохозяйственном секторе только подтвердил, что условия, лежащие в основе инфляции, сохраняются. Рост числа рабочих мест в сентябре т.г. не оправдал ожиданий, а уровень безработицы снизился, несмотря на усилия Федеральной резервной системы по замедлению экономики.

Однако неожиданное падение уровня безработицы и очередное повышение заработной платы послали рынку четкий сигнал о том, что грядут новые повышения процентных ставок. Низкий уровень безработицы обычно считается хо-

рошим показателем. Но это именно та ситуация, когда низкий уровень безработицы абсолютно точно был существенным драйвером инфляции.

ФРС указала на исторически напряженный рынок труда как на побочный продукт экономических условий, которые подтолкнули показатели инфляции почти к самой высокой точке с начала 1980-х годов. Серия повышений ставок центральным банком была направлена на снижение спроса и, таким образом, на ослабление рынка труда.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

Инфляция в 19 странах еврозоны продолжает ускоряться в основном из-за энергетического кризиса. ЕЦБ продолжает ужесточать денежно-кредитную политику. Основными инструментами политики ЕЦБ сейчас являются краткосрочная процентная ставка и продажа облигаций, что повышает доходность по долгосрочным облигациям. Оба инструмента предназначены для подавления активности кредитного рынка, замедляя экономику и устраняя инфляционное давление.

Кроме того, они нацелены на закрепление инфляционных ожиданий, чтобы предотвратить спираль цен и заработной платы. Инфляция в основном обусловлена политическим напряжением между Россией

и ЕС в отношении поставок природного газа. Таким образом, ЕЦБ не хватает инструментов для борьбы с основной причиной инфляции.

С другой стороны, если цены на природный газ достигнут пика и стабилизируются или даже упадут, то инфляционный импульс от энергетического кризиса ослабнет, и инфляция должна снизиться, особенно если экономика ослабнет из-за денежно-кредитной политики.

Независимо от причин, президент ЕЦБ Лагард заявила, что «мы сделаем то, что должны сделать, а именно продолжим повышать процентные ставки на следующих нескольких заседаниях».



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай

Юань впервые на этой неделе превзошел доллар США и стал самой торгуемой иностранной валютой на Московской бирже, поскольку напряженность в отношениях с Западом подталкивает российскую экономику к сближению с Китаем.

Производственный PMI от Caixin China General неожиданно упал до 48,1 в сентябре т.г. с 49,5 в предыдущем месяце на фоне воздействия мер контроля COVID. Это был самый низкий показатель с мая т.г, так как объем производства упал впервые за четыре месяца, количество новых заказов сократилось больше всего с апреля, а экспортные продажи снизились самыми резкими темпами за четыре месяца.

Кроме того, компании сократили свою

покупательную активность и запасы, в то время как занятость сократилась больше всего с апреля 2020 года. Что касается затрат, то цены на ресурсы снизились самыми быстрыми темпами с января 2016 года из-за падения цен на сырьевые товары. Цены на продукцию тоже снизились.

Как говорит старший экономист Caixin Insight д-р Ван Чжэ, в настоящее время реализация политики должна быть сосредоточена на содействии занятости, предоставлении субсидий, повышении спроса и укреплении доверия рынка путем подачи политических сигналов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия

Рост индекса PMI был поддержан увеличением производства и новыми заказами, так как спрос клиентов увеличился. Но это внутренний спрос, так как новые экспортные заказы снова резко сократились. Деловое доверие укрепилось на фоне большего притока новых заказов, с уровнем положительного настроения достигли самого высокого уровня с марта 2019 года.

Желание населения приобретать производственные товары ухудшится все более явно – сейчас поведенческая модель будет в сторону сбережений, а не трат, тем более в отношении крупных покупок товаров длительного пользования. В услугах начинает спадать ажиотаж в авиабилетах, но определенный спрос

в сегменте пока что сохраняется. К тому же, сохраняется хороший рост на услуги отелей по России.

Отмечен рост деловой активности в частном секторе. Конъюнктура улучшилась как в обрабатывающей промышленности, так и в секторе услуг. Рост активности в частном секторе был относительно сдержанным, однако, с созданием новых бизнесов обороты были сбавлены. Внутренний спрос выступил основным драйвером, в то время как новые экспортные заказы снова упали.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

В понедельник, 10 октября, акции S&P 500 выросли на 5,6% - лучший показатель прироста с 2020 года и третий с октября 1930 года. Отчеты повысили настроение, породив надежды на то, что ФРС может замедлить повышение ставок для снижения инфляционного давления.

Показатель производственной активности Института управления поставками (ISM) упал до 50,9 в сентябре

(уровни ниже 50 указывают на сокращение), что ниже консенсус-прогноза и самого низкого уровня с 2020 года. Обнадешивает тот факт, что ISM сообщил о падении ценового давления до самого низкого уровня вскоре после начала пандемии, в то время как цены на непродовольственные товары росли самыми медленными темпами с января 2021 года.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Европа

Акции в Европе на прошлой неделе продемонстрировали рост в надежде, что центральные банки могут начать сворачивать повышение процентных ставок. В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю ростом на 0,98%.

Основные индексы также выросли:

- французский индекс CAC 40 прибавил 1,82%
- немецкий индекс DAX - 1,31%
- итальянский индекс FTSE MIB - 1,22%
- британский индекс FTSE 100 - 1,41%

Доходность 10-летних государственных облигаций Германии вернулась

к недавним максимумам, поскольку протокол сентябрьского заседания ЕЦБ показал, что политики все больше обеспокоены высокой инфляцией, что потенциально может подготовить почву для еще одного значительного повышения ставок в октябре.

Доходность в Еврозоне значительно выросла, а именно доходность суверенных облигаций Франции, Испании и Италии, после того, как данные показали, что инфляция в еврозоне ускорилась до 10% в прошлом месяце.

В Великобритании доходность 10-летних ценных бумаг поднялась после снижения Fitch Ratings кредитного прогноза Великобритании до негативного после аналогичного шага Standard & Poor's на прошлой неделе.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Китай

Фондовые рынки Китая были закрыты в связи с празднованием Национального дня с 1 по 7 октября, известным как Золотая неделя.

Недельный перерыв последовал за сентябрьским снижением риска для китайских активов, поскольку иностранные инвесторы распродали китайские акции и облигации - подтолкнули оффшорный юань к рекордно низкому уровню по отношению к доллару США в конце месяца.

По данным Bloomberg, курс юаня к концу сентября приблизился к уровню, невиданному со времен мирового финансового кризиса 2008 года.

По данным Института международных финансов, в сентябре инвесторы продали китайских облигаций на \$1,4 млрд.

и акций на \$700 млн. в ответ на ухудшение перспектив страны, усугубленное непримиримым подходом Пекина к коронавирусу.

Китай сообщил о самом большом числе новых случаев заражения примерно за месяц, вызванных людьми, путешествующими во время праздника. Это вызвало новый раунд блокировок в нескольких городах.

Министерство финансов Китая заявило, что 12 октября выпустит дополнительные суверенные облигации, деноминированные в юанях, на сумму 5,5 млрд. юаней (\$773,18 млн.).

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть начали расти на фоне решения ОПЕК+ по сокращению добычи

Стоимость нефти демонстрировала стремительную динамику роста на рынке. Причиной резкого повышения цен стало решение ОПЕК+ сократить добычу нефти сразу на 2 млн баррелей в сутки со следующего месяца.

ЕС согласовал запрет на морскую перевозку нефти из России по цене выше потолка с декабря, что дополнительно поддержало котировки. По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$12,8 или на 15%.

Аналитики Goldman Sachs повысили прогнозы по ценам на нефть на 4 кв этого года до \$110 за баррель, а Morgan Stanley – до \$100 за баррель на 1 кв 2023 г.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране снизились на 1,4 млн баррелей при прогнозе роста на 2 млн баррелей. Запасы бензина и дистиллятов сократились на 4,7 и 3,4 млн баррелей. Добыча нефти не изменилась и осталась на уровне 12 млн баррелей в сутки. Стратегический резерв нефти при этом сократился еще на 1,5% до уровня 416,4 млн баррелей, что продолжает оставаться минимальным с июля 1984 года.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США понизилось на 2 и достигло 602 агрегата. Таким образом, в ходе торгов 7 октября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$97,92 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цветные металлы демонстрируют волатильность на колебаниях курса доллара

Цветные металлы на прошедшей неделе демонстрировали разнонаправленную динамику. Главным фактором на рынке стал курс доллара, который в начале недели просел, но затем укрепился.

Ухудшающаяся макроэкономическая ситуация и повышение ключевых ставок оказывали давление на цены. Аналитики Citigroup понизили свои прогнозы по ценам на медь и алюминий на начало 2023 года до \$6200 и \$2500 за тонну соответственно.

Алюминий начал значительно расти в цене на ослабевшем долларе, но к концу недели сбавил темпы на фоне

возможного запрета на российские поставки на склады LME.

По итогам недели стоимость «крылатого» металла повысилась на \$162 или 7,4%. Руководство биржи LME еще не дало ясного ответа по поводу поставок алюминия Русала, но возможен вариант с сохранением статуса-кво.

Стоимость меди продолжила падение в начале недели на фоне замедления мировой экономики и роста запасов на складах. Однако затем последовал рост до максимума двух недель на слабом долларе, отражающий ухудшение рынка труда в США. К концу недели котировки упали из-за риска дальнейшего повышения ставок и укрепления доллара.

По итогам недели «красный» металл подешевел на \$72 или 0,9%. Анали-

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

тики отмечают, что спрос и цены на медь до конца года будут снижаться, но в долгосрочной перспективе спрос вырастет за счет развития в энергетической отрасли Китая.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 7 октября, сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2341,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2344,50 за тонну.

Медь:

(cash) \$7574,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$7553,00 за тонну.

Экспертное мнение:

На сегодняшний день на рынке преобладают и задают динамику цен ожидания по рецессии и макроэкономические проблемы.

Социально-значимые продовольственные товары в стране подорожали за прошедшую неделю на 0,1%

Индекс цен на социально-значимые продовольственные товары в Республике Казахстан за неделю 27 сентября-4 октября составил 100,1.

Большого всего за неделю подорожали яйца – на 1,2%, рис, подсолнечное масло и молоко – на 0,7%, каждый. Существенно подорожали мука, рожки, сливочное масло, творог и кефир (по 0,2%).

В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты: репчатый лук – 1,3%, морковь – 1,2%, сахар-песок – 0,7%, и картофель на 0,6%.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Индекс цен за неделю 4 октября к 27 сентября

- 100,1 Мука пшеничная первого сорта
- 100,2 Хлеб пшеничный из муки первого сорта
- 100,0 Рожки
- 100,2 Рис
- 100,4 Крупа гречневая
- 100,0 Масло подсолнечное
- 100,4 Масло сливочное несоленое
- 100,2 Говядина лопаточно-грудная часть
- 100,1 Мясо кур
- 100,2 Молоко пастеризованное 2,5%
- 100,4 Кефир 2,5%
- 100,2 Творог
- 100,2 Картофель
- 99,4 Морковь
- 98,8 Лук репчатый
- 98,7 Капуста белокочанная
- 100,2 Сахар-песок
- 99,3 Яйца, I категория
- 101,2 Соль
- 100,2

НОВОСТИ США

ИПЦ увеличился на 0,1 % в августе т.г.

В августе т.г. ИПЦ для всех городских потребителей увеличился на 0,1% м/м с учетом сезонных колебаний и вырос на 8,3% г/г. Индекс по всем статьям, за вычетом продуктов питания и энергии, в августе т.г. вырос на 0,6% м/м или 6,3% г/г.

Уровень безработицы снизился до 3,5 %

Общая занятость в несельскохозяйственном секторе в сентябре т.г. увеличилась на 263 000 человек, а уровень безработицы снизился до 3,5%. Заметный прирост рабочих мест произошел в сфере отдыха и гостеприимства, а также в сфере здравоохранения.

Цены конечных продуктов выросли на 8,7 % г/г в августе т.г.

Индекс цен производителей для конечного спроса в августе т.г. упал на 0,1%. Цены на товары конечного спроса снизились на 1,2%, а индекс услуг конечного спроса вырос на 0,4%. Цены конечного спроса выросли на 8,7% г/г в августе т.г.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Цены на жилье в еврозоне выросли на 9,3%

Во 2 кв. т.г. цены на жилье выросли на 9,3% в еврозоне по сравнению с тем же кварталом предыдущего года.

Самый низкий рост зарегистрирован на Кипре (+2,0%), Финляндии (+2,2%) и Дании (+2,8%). Самый высокий рост зафиксирован в Эстонии (+27,4%), Чехии (+23,1%), Венгрии (+22,8%) и Литве (+22,1%).

Объем розничной торговли в еврозоне снизился на 0,3%

В августе т.г. с учетом сезонных колебаний объем розничной торговли в еврозоне снизился на 0,3%.

Наибольшее ежемесячное снижение общего объема розничной торговли

зарегистрировано в Нидерландах (-2,2%), Германии (-1,3%) и Мальте (-1,1%). Самый высокий рост наблюдался в Словении (+7,0%), Люксембурге (+3,8%) и Ирландии (+3,5%).

Дефицит счета текущих операций ЕС во 2 кв. т.г. – €37,4 млрд

Во 2 кв. т.г. текущий счет платежного баланса ЕС с учетом сезонных колебаний зафиксировал дефицит в размере €37,4 млрд (-1,0% ВВП) vs профицит €8,8 млрд (0,2% ВВП) в 1 кв. т.г. Профицит торговли услугами – €43,4 млрд.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Уровень сбережений домохозяйств снизился до 13,7% в еврозоне

Норма сбережений домохозяйств в еврозоне во 2 кв. т.г. составила 13,7% vs 15,2% в 1 кв. т.г.

Уровень инвестиций домашних хозяйств оставался почти стабильным на уровне 10,1%, а доля прибыли предприятий (нефинансовых корпораций) немного снизилась с 40,0% до 39,8% в еврозоне.

Цены на жилье в еврозоне выросли на 9,3% г/г во 2 кв. т.г.

Во 2 кв. т.г. цены на жилье в еврозоне выросли на 9,3%.

Самый низкий рост зарегистрирован на Кипре (+2,0%), Финляндии (+2,2%) и Дании (+2,8%). Самый высокий рост зафиксирован в Эстонии (+27,4%), Чехии (+23,1%), Венгрии (+22,8%) и Литве (+22,1%).

НОВОСТИ КИТАЯ

В сентябре т.г. PMI выше 50

В сентябре т.г. индекс менеджеров по закупкам (PMI) обрабатывающей промышленности составил 50,1%, увеличившись на 0,7 п.п по сравнению с предыдущим месяцем, перейдя в диапазон расширения.

Индекс производства составил 51,5%, что на 1,7 п.п. больше, чем в предыдущем месяце. Индекс новых заказов составил 49,8%, что на 0,6 п.п. больше, чем в предыдущем месяце.

Низкая заработная плата и жесткая конкуренция за работу — реальность после окончания учебы

Около 63,4 % выпускников профессиональных колледжей в Китае

зарабатывают менее 5000 юаней (702 доллара США) в месяц, а 80 % согласны на случайную работу.

Китайский юань – самая продаваемая иностранная валюта на российской бирже

3 октября т.г. совершено 64 900 транзакций в юанях, а объем торгов достиг 70,3 млрд рублей (\$1,17 млрд).

Россия была вынуждена проводить больше транзакций в юанях после того, как попала под санкции Запада за вторжение в Украину.

НОВОСТИ РОССИИ

Индекс в обрабатывающей промышленности в сентябре т.г. на максимуме

Индекс PMI, характеризующий конъюнктуру в обрабатывающей промышленности увеличился в сентябре т.г. с 51.7 до 52 пунктов.

Потребительский спрос падает

Расходы населения на товары и услуги за неделю с 26 сентября по 2 октября т.г. увеличились в номинальном выражении всего на 2.4% г/г vs 4.4% и 4.2% в предыдущие две недели.

Динамика расходов на непродовольственные товары продолжает находиться на минимуме: -12.2% г/г vs -12.7% г/г недель ранее.

Отток ликвидности из банков не вызвал пока заметного роста депозитных ставок

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до одного года в банках ТОП-10 в 3-й декаде сентября т.г. снизилась – с 6.74% до 6.541% годовых.

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/