

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE

QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Октябрь '22**
(088)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ОКТЯБРЬ 2022

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки после значительного роста на прошедшей неделе устремились вниз. Опасения по поводу спроса в текущей экономической ситуации стали главным фактором на рынке.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В краткосрочной перспективе давление на цены могут продолжиться, учитывая макроэкономическую ситуацию и намерения США продолжить высвобождать резервы.

Перспективы цен на рынке цветных металлов остаются неопределенными в связи с ростом инфляции, повышением ключевой ставки США и укреплением доллара.

СТРАНЫ

- Рост занятости в частном секторе – это хороший сигнал для экономики США
- Инфляция за сентябрь т.г. в США выше прогнозов
- В сентябре т.г. индекс цен производителей для конечного спроса вырос в США
- Средняя почасовая заработная плата выросла на 0,3% м/м в США
- Промышленное производство в еврозоне выросло на 1,5% м/м
- Баланс ЕЦБ сократился
- Дефицит международной торговли товарами в еврозоне в августе т.г. — 50,9 млрд евро
- В Китае наблюдается самая высокая потребительская инфляция с апреля 2020
- В сентябре т.г. ИПЦ в Китае вырос на 2,8% г/г
- Коэффициент денежных резервов и базовая ставка в Китае не изменились в сентябре т.г.
- Об оценке ИПЦ с 4 по 10 октября т.г. в России
- Инфляция в РФ в сентябре т.г. составила 13,68% г/г
- В России реальное потребление домохозяйств ниже уровней 2013-2014 гг.
- Долги россиян в августе т.г. обновили исторический максимум
- Ставки по депозитам в России немного подросли

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Рынок труда чувствует себя довольно уверенно, безработица снизилась, вернувшись на уровни июля т.г, также сокращаются темпы роста зарплат, как месячные, так и годовые. Динамика трехлетних инфляционных ожиданий после четырех месяцев снижения вновь несколько ухудшилась, и так как для ФРС основным приоритетом остается инфляция, – это может в определенной степени обусловить сохранение жесткой денежно-кредитной политики.

Рост числа рабочих мест немного замедлился в сентябре т.г, но оставался устойчивым, указывая на то, что экономика сохраняет динамику, несмотря на более высокие процентные ставки.

Хотя рост заработной платы не поспевает за инфляцией, он остается достаточно быстрым, чтобы представители ФРС расценили это как признак того, что им нужно будет предпринять дальнейшие шаги для охлаждения экономики, поскольку работодатели, вероятно, продолжат повышать цены, чтобы покрыть растущие затраты на рабочую силу.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

Все мы понимаем, что зима для Европы в плане снабжения топливом будет суровой. По прогнозам, европейцев ждет аномально холодная для отопительного периода зима. Во время зимнего пика холодов могут замерзнуть целые европейские города. Даже если США выражает готовность помочь Европе топливом зимой, проблема с высокими ценами на газ остается.

Нынешний уровень инфляции слишком высок, ее пик трудно предсказать. Теперь нет необходимости дополнительно стимулировать спрос. Таким образом, можно ожидать значительного повышения ставок в октябре т.г, чтобы вернуть инфляцию к целевому показателю, а также замедлить экономический рост. В ближайшее время можно ожидать рецессию в еврозоне.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай

Потребительские цены в Китае выросли в сентябре т.г. самыми быстрыми темпами за более чем два года, и это было обусловлено ростом цен на свинину. Потребительская инфляция в Китае в этом году была относительно невысокой по сравнению с резким ростом цен в других крупных странах мира, где центральные банки неоднократно повышали процентные ставки для сдерживания затрат.

С падением базового индекса потребительских цен мы можем сказать, что Китай движется к эре дефляции, поскольку экономическая активность ослабевает. Страна сталкивается с растущими рисками дефляции, поскольку спрос рухнет под тяжестью продолжающегося кризиса недвижи-

мости и ему угрожают продолжающиеся ограничения COVID-19. Более слабая базовая инфляция показывает, что восстановление платежеспособного спроса происходит слабо, а движение цен по цепочке поставок происходит с запаздыванием. Вялый спрос, который восстанавливается более медленными темпами, чем производство, является сейчас главной проблемой.

Несмотря на эти факторы и на фоне стремительного падения юаня, Народный банк Китая на сентябрьском заседании сохранил ключевые ставки по корпоративным и потребительским кредитам.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия

Экономическая активность в России значительно замедлилась в конце сентября т.г, тем не менее выплаты мобилизованным войскам могут смягчить негативное влияние на потребительский спрос. Сейчас снижение инфляции может идти медленнее. Это связано с тем, что экономическая трансформация требует значительной корректировки цен на широкий спектр товаров и услуг.

Что касается ставок, то основными факторами, подтолкнувшими депо-

зитные ставки вверх, стали отток ликвидности из банковской системы через канал наличных денег, начавшийся после объявления мобилизации, а также сдвиг вверх кривой облигаций федерального займа (триггером к росту доходности в ОФЗ также стала мобилизация).

По мере эскалации конфликта в Украине и усиления внутреннего давления в пользу победы акцент на экономической стабильности может быть не приоритетным в данный момент для России.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

На этой неделе основные индексы снизились, так как сезон отчетов о прибылях и убытках за третий квартал начался в конце сентября, а инвесторы вновь насторожились в ожидании повышения ставок Федеральной резервной системы.

К концу недели индекс S&P 500 потерял почти половину своей прибыли с момента достижения минимума в марте 2020 года. В рамках индекса, как правило, сектора здравоохранения и потребительских товаров демонстрировали лучшие результаты, в то время как акции потребительских дискреционных услуг и услуг связи отставали из-за сильно взвешенных Amazon.com, Tesla и Meta Platforms (материнская компания Facebook). Индекс S&P 500 снизился

на 2,37%, Dow Jones уменьшился на 1,34%, Nasdaq упал на 3,08%.

Европа

Акции в Европе мало изменились после резкого отката недель ранее. В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 закрылся немного ниже. Основные индексы на континенте выросли. Немецкий индекс DAX вырос на 1,34%, французский индекс CAC 40 прибавил 1,11%, а итальянский индекс FTSE MIB прибавил 0,14%. Однако при этом британский индекс FTSE 100 потерял 1,89%.

Европейские государственные облигации завершили волатильную неделю торгов, при этом доходность 10-летнего государственного долга Германии упала с более чем 11-летнего максимума, достигнутого ранее

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

на этой неделе. Тем не менее более высокие, чем ожидалось, данные по индексу потребительских цен в США удерживали доходность в диапазоне, а доходность суверенных облигаций Франции и Италии продолжала расти как на американских горках. В Великобритании доходность 10-летних ценных бумаг упала с почти 14-летнего максимума после того, как правительство отменило некоторые спорные изменения фискальной политики, о которых оно объявило в конце сентября.

Европа

Акции в Европе мало изменились после резкого отката недель ранее. В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 закрылся немного ниже. Основные индексы на континенте выросли. Немецкий индекс DAX вырос на 1,34%, французский индекс CAC

40 прибавил 1,11%, а итальянский индекс FTSE MIB прибавил 0,14%. Однако при этом британский индекс FTSE 100 потерял 1,89%.

Европейские государственные облигации завершили волатильную неделю торгов, при этом доходность 10-летнего государственного долга Германии упала с более чем 11-летнего максимума, достигнутого ранее на этой неделе. Тем не менее более высокие, чем ожидалось, данные по индексу потребительских цен в США удерживали доходность в диапазоне, а доходность суверенных облигаций Франции и Италии продолжала расти как на американских горках. В Великобритании доходность 10-летних ценных бумаг упала с почти 14-летнего максимума после того, как правительство отменило некоторые спорные изменения фискальной политики, о которых оно объявило в конце сентября.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Китай

Фондовые рынки Китая выросли после недельного национального праздника, чему способствовали поддерживающие комментарии Центрального банка и ожидание политических сигналов во время съезда Коммунистической партии в воскресенье — сбора политической элиты страны, который проводится два раза в десятилетие.

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite прибавил 2,07%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие листинговые компании в Шанхае и Шэньчжэне, прибавил 1,32% по сравнению с предпраздничными уровнями закрытия.

Экспертное мнение:

Трейдера Financial Times отметили, что реакция американского

рынка была довольно мягкой, что, возможно, отчасти было связано с тем, что основные цены (за исключением продуктов питания и энергоносителей) примерно соответствовали ожиданиям. Цены на основные продукты в сентябре выросли на 0,3%, а прирост в годовом исчислении остался на годовом минимуме в 7,2%, что немного ниже консенсус-прогноза.

Касательно китайского рынка, на прошлой неделе государственная газета «Жэньминь жибао» заявила, что Китай должен придерживаться нулевого уровня COVID-19, поскольку эта политика — ключ к стабилизации экономики и защите жизни. Комментарий ослабил надежды на то, что Пекин в ближайшее время ослабит подход страны к абсолютной нетерпимости к коронавирусу, несмотря на его влияние на экономику Китая.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть перешли к активному снижению на фоне ожидания мировой рецессии

Стоимость нефти демонстрировала отрицательную динамику на рынке на фоне опасений рецессии после двух недель роста. МВФ снизил прогноз по мировому экономическому росту на 2023 год с 2,9% до 2,7%. По итогам недели цена марки Brent понизилась на \$6,3 или на 6,4%. ОПЕК снизила прогноз по росту мирового спроса на 2022 год на 0,5 млн барр/сутки, а на 2023 год — на 0,4 млн барр/сутки до 2,34 млн барр/сутки. МЭА также снизило прогнозы по росту спроса на 60 тыс. и 470 тыс. барр/сутки до 1,9 млн и 1,7 млн барр/сутки соответственно на 2022 и 2023 годы.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране повысились на значительные 9,9 млн баррелей или на 2,2% — до максимума с лета 2021 года, при прогнозе роста на всего 1,7 млн баррелей. Запасы бензина увеличились на 2 млн баррелей, а дистиллятов сократились на 4,9 (4,4%). Добыча нефти сократилась на 100 тыс. до 11,9 млн баррелей в сутки. Стратегический резерв нефти при этом сократился еще на 1,8% до уровня 408,7 млн баррелей, что является минимальным с июня 1984 года. На этом фоне цены выросли на 2%.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США повысилось на 8 и достигло 610 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 14

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

октября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$91,63 за баррель.

Цветные металлы не определились с дальнейшим направлением роста

Цветные металлы на прошедшей неделе продемонстрировали волатильность с разнонаправленной динамикой. Главным фактором на рынке было укрепление доллара и опасения за спрос в Китае, где вновь растет количество заражений коронавирусом. Ухудшающаяся макроэкономическая ситуация и повышение ключевых ставок оказывали дополнительное давление на цены. Однако намечающийся съезд коммунистической партии Китая вселяет надежды инвесторов на улучшение ситуации с ограничениями

и увеличение стимулирования экономики.

Алюминий начал неделю со снижения из-за опасения по спросу при ухудшающейся экономической ситуации в мире и увеличению количества заболеваний в Китае. Однако затем наблюдался рост после сообщений о возможном запрете на продажу российского алюминия на LME. По итогам недели стоимость «крылатого» металла снизилась на \$33 или 1,4%. Запасы алюминия на складах LME при этом достигли максимума с июля.

Стоимость меди постепенно начала расти на фоне падения китайского спроса и укрепления американской валюты в результате повышения процентных ставок. Премии к цене на медь стремятся к рекордным значениям. По итогам недели «красный» металл подорожал на \$113 или 1,5%.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Дополнительным фактором роста в конце недели стали надежды на смягчение ограничений в Китае и стимулирование экономики по завершению съезда КПК.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 10-ого октября сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2308,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2302,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$7687,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$7585,00 за тонну.

Социально значимые продовольственные товары в стране подорожали за прошедшую неделю на 0,2%

Индекс цен на социально значимые продовольственные товары в Республике Казахстан за неделю 4 октября – 17 октября составил 100,2.

Большого всего за неделю подорожали мука первого сорта — на 1,7%, рис и яйца – на 1,3% каждый. Также существенно подорожали хлеб из муки первого сорта (0,8%), масло подсолнечное (0,8%), кефир (0,5%) и творог (по 0,4%).

В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты: капуста белокочанная – 2,4%, морковь – 2,2%, лук репчатый – 1,9%, и картофель на 1,5%.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Индекс цен за неделю 11 - 4 октября

| | |
|--------------|--|
| 100,2 | Социально значимые продовольственные товары |
| 101,7 | Мука пшеничная первого сорта |
| 100,8 | Хлеб пшеничный из муки первого сорта |
| 100,3 | Рожки |
| 101,3 | Рис |
| 100,2 | Крупа гречневая |
| 100,8 | Масло подсолнечное |
| 100,3 | Масло сливочное несоленое |
| 100,1 | Говядина лопаточно-грудная часть |
| 100,0 | Мясо кур |
| 100,1 | Молоко пастеризованное 2,5% |
| 100,5 | Кефир 2,5% |
| 100,4 | Творог |
| 98,5 | Картофель |
| 97,8 | Морковь |
| 98,1 | Лук репчатый |
| 97,6 | Капуста белокочанная |
| 99,5 | Сахар-песок |
| 101,3 | Яйца, I категория |
| 99,8 | Соль |

НОВОСТИ США

Рост занятости в частном секторе – это хороший сигнал для экономики

Норма безработицы в сентябре т.г. снизилась: 3,5% vs 3,7% месяцем ранее. Рост зарплат: 0,2% м/м vs 0,3% м/м, и 5,0% г/г vs 5,2% г/г в августе т.г.

Количество новых рабочих мест 263 000 vs 315 000 в августе т.г, а в частном секторе: рост на 288 000 vs 275 000.

Инфляция за сентябрь т.г. – выше прогнозов

Потребительские цены в США с устранением сезонности в августе увеличились на 0,39 м/м vs 0,1% м/м в августе т.г.

Годовой показатель снизился с 8,26% до 8,2% г/г. Базовая инфляция (с устранением влияния цен на энергоносители и продовольствие) повы-

силась до 0,58% vs 0,57% м/м месяцем ранее. Годовой показатель: 6,63% vs 6,32% г/г в августе т.г.

В сентябре т.г. индекс цен производителей для конечного спроса вырос

Индекс цен производителей для конечного спроса вырос на 0,4% м/м vs 8,5% г/г в сентябре т.г с учетом сезонных колебаний. Цены на конечный спрос за вычетом продуктов питания, энергии и торговых услуг выросли на 0,4% м/м vs 5,6% г/г в сентябре т.г.

Средняя почасовая заработная плата выросла на 0,3% м/м

Средняя почасовая заработная плата выросла на 0,3% м/м или 5,0% г/г.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Промышленное производство в еврозоне выросло на 1,5% м/м

В августе т.г. промышленное производство с учетом сезонных колебаний выросло на 1,5% м/м vs сокращения на 2,3% в июле т.г.

Производство капитальных товаров выросло на 2,8%, потребительских товаров длительного пользования – на 0,9% и потребительских товаров кратковременного пользования – на 0,7%, производство промежуточных товаров сократилось на 0,5%, а энергии – на 2,1%.

Баланс ЕЦБ сократился

Европейский регулятор на прошлой неделе сократил свой баланс на €38 млрд до €8,772 трлн vs + €33 недель ранее.

Дефицит международной торговли товарами в еврозоне в августе т.г. составил 50,9 млрд евро

В августе т.г. в еврозоне был зафиксирован дефицит торговли товарами с остальным миром в размере €50,9 млрд vs профицита в размере €2,8 млрд в августе 2021 года. Торговля внутри зоны евро выросла до €210,5 млрд в августе т.г, что на 34,8% больше, чем в августе 2021 года.

НОВОСТИ КИТАЯ

Наблюдается самая высокая потребительская инфляция с апреля 2020

По итогам сентября т.г. темпы роста розничных цен увеличились до 2,8% г/г vs 2,5% г/г в августе т.г. Помесячный показатель также заметно вырос: 0,3% м/м vs -0,1% месяцем ранее.

В сентябре т.г. ИПЦ вырос на 2,8% г/г

Индекс потребительских цен Китая в сентябре т.г. вырос на 2,8% г/г. Базовая инфляция, которая исключает волатильность цен на продукты питания и энергию, замедлилась до 0,6% с 0,8% в августе.

Коэффициент денежных резервов и базовая ставка не изменились в сентябре т.г.

Коэффициент денежных резервов в Китае остался неизменным — на уровне 11,25% в октябре т.г. Базовая ставка по годовому кредиту осталась неизменной — на уровне 3,65%; в то время как пятилетняя ставка, ориентир для ипотечных кредитов, была сохранена на уровне 4,3%.

НОВОСТИ РОССИИ

Об оценке ИПЦ с 4 по 10 октября т.г.

За период с 4 по 10 октября т.г. ИПЦ составил 100,03%, с начала октября – 100,06%, с начала года – 110,53%.

Инфляция в сентябре т.г. составила 13,68% г/г

В сентябре т.г. инфляция составила 0,05% м/м или 13,68% г/г. Инфляция на продовольственные товары составляет 14,2%, на непродовольственные товары – 14,94%, на услуги – 11,01%.

Реальное потребление домохозяйств ниже уровней 2013-2014 гг.

Расходы домохозяйств снизились на -5,5% г/г, чем во 2-м кв 2018 г, а реальное потребление домо-

хозяйств оказалось ниже, чем в 2013-2014 гг.

Долги россиян в августе т.г. обновили исторический максимум

Долг россиян увеличился в августе т.г. на 282 млрд рублей vs роста на 278 млрд рублей месяцем ранее. По итогам августа т.г. долг домохозяйств увеличился на 1 097 млрд рублей до 27 424 млрд vs роста на 3 278 млрд за август 2021 г.

Ставки по депозитам немного подросли

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до года в топ-10 банках в первой декаде октября т.г. выросла на 13 б.п. – с 6,541% до 6,669% 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/