

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Октябрь '22**  
(090)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ОКТЯБРЬ 2022

[economy.kz](http://economy.kz)



## РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки продолжили расти на прошедшей неделе, несмотря на более сильный доллар и возобновление карантина в некоторых регионах Китая. Позитивной динамике способствовала статистика по ВВП и запасам нефти в США.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Риски глобальной рецессии немного снизились после выхода статистики по экономическому росту США. Однако на рынке продолжают преобладать опасения по спросу из-за ужесточения ограничительных мер в Китае.

Нулевая терпимость к коронавирусу в Китае серьезно мешает цветным металлам расти в стоимости, т.к. отсутствует уверенность в росте спроса и все позитивные настроения на рынке рушатся.

## СТРАНЫ

- Деловая активность снова ослабла в октябре т.г. в США.
- В августе т.г. цены на жилье в США показали сильное помесечное снижение
- Экономика США выросла на 2,6% в 3 кв. т.г.
- Баланс ЕЦБ сохраняется на высоких уровнях
- ЕЦБ поднял ставку до 2%
- Экономический спад в еврозоне углубляется
- Цифры по внешней торговле за сентябрь т.г. хуже прогнозов в Китае
- В 3 кв. т.г. рост ВВП в Китае выше, чем ожидалось
- После четырех месяцев снижения вновь начала расти безработица в Китае
- Потребительский спрос в Китае ожидаемо сокращается, но промышленное производство – в порядке
- Об оценке ИПЦ с 18 по 24 октября т.г. в России
- Ставки по депозитам в России поднялись до максимальных уровней с начала сентября т.г.
- Мобилизация оказала умеренное влияние на инфляционные ожидания населения в РФ
- Все индексы PMI в России выросли по сравнению с августом т.г
- О динамике цен на нефтепродукты в сентябре т.г. в РФ

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Рост ВВП в 3 кв. т.г. в первую очередь отразил меньшее сокращение частных инвестиций в товарно-материальные запасы, ускорение инвестиций в основной капитал для нежилых помещений и рост расходов федерального правительства, которые были частично компенсированы большим сокращением инвестиций в основной капитал для жилых помещений и замедлением потребительских расходов.

Импорт сократился. Наблюдается некоторое замедление в таких секторах, как жилищное строительство, розничная торговля и производство. Ситуация на рынке труда остается напряженной. Показатели потребительских настроений в целом были негативными, хотя расходы сохранились на фоне инфляции, которая сейчас составляет 8,2% г/г.

Индексы S&P Global PMI для США упали в октябре т.г. Новые заказы сократились, сигнализируя о возобновлении снижения спроса. Объем производства в обрабатывающей промышленности был незначительно выше, что привело к сокращению объема невыполненных работ впервые более чем за два года. Тем временем занятость росла более медленными темпами. Что касается цен, то затраты на вводимые ресурсы ускорились в основном из-за нехватки материалов и более высоких счетов за заработную плату.

### Евросоюз

На этой неделе ЕЦБ объявил о повышении процентной ставки на 75 б.п. — это уже третье повышение подряд в этом году.

Однако поскольку ЕЦБ повышает ставки быстрее, чем ожидалось, перед ли-



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

цом стремительного роста инфляции, европейские кредиторы получают выгоду как от TLTRO, так и от более высоких процентных ставок. Напомним, что в сентябре т.г. инфляция в еврозоне составила 9,9%. Инфляция остается слишком высокой и может оставаться выше целевого уровня в течение длительного периода.

Евро ослаб по отношению к доллару США после заявлений ЕЦБ. Доходность европейских государственных облигаций также упала после решения ЕЦБ. ЕЦБ борется как с рекордно высокой инфляцией, так и с замедлением экономики, при этом многие экономисты прогнозируют рецессию в регионе до конца года. Это хрупкий баланс для центрального банка, поскольку, если он агрессивно повысит ставки в попытке справиться с инфляцией, это может вызвать еще больше проблем для экономики в целом.

Все индексы PMI от S&P Global упали в октябре т.г. Уровень деловой активности падает уже четыре месяца подряд. Рост занятости немного ускорился. Что касается цен, то рост заработной платы и затрат на энергоносители способствовали тому, что инфляция производства оставалась высокой, несмотря на признаки снижения дефицита.

### Китай

**Китайская экономика выросла на 3,9% г/г в 3 кв. т.г. vs на 0,4% во 2 кв. т.г, чему способствовали различные меры государства по оживлению активности.**

Рост был в основном поддержан производственным сектором. Но плохие показатели национального рынка недвижимости и слабые данные по розничной торговле и импорту подчеркнули текущие проблемы роста



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

страны. Промышленное производство выросло из-за более быстрого роста производства как в обрабатывающей промышленности, так и в горнодобывающей промышленности. Наблюдается ослабление юаня, так как инвесторы опасаются, что новый состав руководящего органа страны и их новая политика могут негативно сказаться на экономическом росте.

### Россия

**Инфляционные ожидания на следующий год среди российских домохозяйств выросли в октябре т.г. Рост инфляционных ожиданий третий месяц подряд – это однозначный сигнал тревоги для монетарных властей в отношении возможности дальнейшего смягчения ДКП.**

Наблюдается рост деловой активности в частном секторе на фоне роста

производства как в обрабатывающей промышленности, так и в сфере услуг. Внутренний спрос увеличился, в то время как экспортные продажи снова упали.

В то же время уровень занятости в целом не изменился, а невыполненные работы еще больше сократились. Ценовое давление ослабло, поскольку цены на сырье росли гораздо более медленными темпами, чем в начале года. Несмотря на то, что производители зафиксировали снижение отпускных цен, сектор услуг привел к общему росту инфляции. Наконец, в сентябре наблюдалось значительное улучшение деловых ожиданий.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

Фондовые индексы США завершают торги ростом вторую неделю подряд, несмотря на ряд опубликованных отчетов о доходах, согласно которым инвесторы понесли потери по акциям некоторых крупнейших технологических компаний мира.

Базовый индекс S&P 500 закрылся в пятницу с повышением на 2,5%, увеличив свой недельный прирост до 4%. Высокотехнологичный Nasdaq Composite вырос на 2,9%, увеличившись за неделю на 2,2%. Оба индекса продемонстрировали последовательный недельный рост впервые с августа. Индекс Dow Jones вырос на 2,59%.

### Европа

Акции в Европе продемонстрировали сильный рост на прошлой неделе в надежде, что центральные банки смогут замедлить темпы повышения процентных ставок.

В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю ростом на 3,65%. Основные фондовые индексы также выросли. Немецкий индекс DAX вырос на 4,03%, французский индекс CAC 40 прибавил 3,94%, а итальянский индекс FTSE MIB поднялся на 4,46%. Британский индекс FTSE 100 прибавил 1,12%.

Доходность европейских государственных облигаций снизилась по всем направлениям. Доходность 10-летних государственных облигаций Германии упала до трехнедельного минимума. Доходность итальянских облигаций также снизилась до пятинедельного минимума.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### Китай

Фондовые рынки Китая отступили, так как настроения инвесторов были ослаблены введением новых ограничений, связанных с COVID-19, в нескольких частях Китая.

Ряд китайских городов удвоил усилия по ограничению распространения COVID-19 после того, как в стране три дня подряд было зарегистрировано более 1000 новых случаев заболеваний. Данные также показали, что прибыль промышленных предприятий Китая в октябре снижалась более быстрыми темпами.

Широкий индекс Shanghai Composite, взвешенный по капитализации, упал на 4,05%.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Надежды на то, что Федеральная резервная система сможет замедлить темпы повышения ставок, казалось, были драйвером позитивных настроений в течение недели.

Трейдера Financial Times отметили, что акции выросли после неожиданного решения Банка Канады в среду о повышении ставок всего на 0,50% вместо ожидаемых 0,75%, что дает надежду на то, что ФРС может последовать его примеру.

Опасения, что агрессивное повышение ставок ФРС и последующий резкий рост доллара США могут спровоцировать нестабильность в мировой финансовой системе, породили слухи о том, что ФРС может вскоре замедлить темпы повышения ставок или даже приостановить их.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Цены на нефть закрывают вторую неделю ростом

**Стоимость нефти демонстрировала положительную динамику на рынке. Цены падали на усилении ограничений в Китае, в частности на фоне введения временного карантина в городе Ухань, и данных по сокращению импорта Китая за первые три квартала на 4,3% в годовом выражении.**

Поддержку ценам оказали данные по росту ВВП США в 3 квартале, которые оказались выше, чем ожидали аналитики. В итоге опасения по поводу глобальной рецессии ослабли. По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$2,2 или на 2,4%.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране выросли на 2,6 млн баррелей, при

прогнозе роста на 1,38 млн баррелей. Запасы бензина сократились на 1,5 млн баррелей. Добыча нефти осталась на уровне 12 млн баррелей в сутки. Стратегический резерв нефти при этом сократился еще на 0,8% до уровня 401,7 млн баррелей, что является минимальным с мая 1984 года. На этом фоне цены ускорили рост.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США снизилось на 2 и достигло 610 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 28 октября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$95,8 за баррель.



## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Котировки цветных металлов продолжают страдать от строгой антиковидной политики Китая**

Цветные металлы на прошедшей неделе демонстрировали положительную динамику в начале на фоне смягчения позиций ФРС и экономических показателей в Китае, но к концу недели усиление ограничительных мер в Китае привело к снижению цен.

Алюминий после проседания на предыдущей неделе начал постепенно восстанавливаться. Ослабевший доллар и снижение опасений глобальной рецессии положительно сказались на ценах. Однако к концу недели ухудшение перспектив спроса на металлы на фоне новых ковидных ограничений в Китае привел к негативной динамике. По итогам не-

дели стоимость «крылатого» металла повысилась на \$70 или 3,2%. Также наблюдался рост запасов алюминия на складах. За 3 недели запасы выросли на 80% до 6 месячного максимума.

Медь начала неделю с проседания на фоне опасений ростом экономики Китая, падением фондового рынка и котировок юаня относительно доллара. Импорт меди в Китай в сентябре вырос на 25%, что говорит о росте спроса, в частности на инфраструктурные проекты. Запасы металла на складах LME при этом сокращались и за последние 3 недели упали на 68%.

Однако к концу недели медь перешла к росту на надеждах замедления темпов повышения ключевой ставки. По итогам недели «красный» металл подорожал на \$122 или 1,6%. По прогнозам аналитиков Citigroup медь подешевеет до \$6200 за тонну в ближайшие 3 месяца.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 28-ого октября, сложились на уровне:

**Алюминий:**

(cash) \$2225,50 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$2235,50 за тонну

**Медь:**

(cash) \$7663,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$7605,00 за тонну.

Большого всего за неделю подорожали яйца – на 1,6%, молоко и рис — на 0,4% каждый. Также существенно подорожали рожки (0,3%), творог (0,3%), капуста белокочанная (0,2%) и курица (0,2%).

В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты: морковь – 0,9%, картофель на 0,4%, гречка и сахар на 0,2%.

**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 18 октября – 26 октября составил 100,2.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Индекс цен за неделю 26 октября к 18 октября

#### 100,2 Социально-значимые продовольственные товары

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

## НОВОСТИ США

### Деловая активность снова ослабла в октябре т.г.

Производственный PMI S&P Global в США упал до 49,9 в октябре т.г. vs 52 в сентябре т.г.

Композитный PMI упал до 47,3 vs 49,5 в сентябре т.г.

PMI в сфере услуг также снизился до 46,6 vs 49,3 в сентябре т.г.

### В августе т.г. цены на жилье показали сильное ежемесячное снижение

В августе т.г. сезонно сглаженный ценовой индекс по 20 крупнейшим городам США снизился на -1,63% м/м, или +13,1% г/г vs -0,8% м/м и 16% г/г месяцем ранее.

Помесячное снижение — максимальное с марта 2009 года.

### Экономика выросла на 2,6% в 3 кв. т.г.

Реальный ВВП вырос в 3 кв. т.г, увеличившись на 2,6% после снижения на 0,6% во 2 кв. т.г.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Баланс ЕЦБ сохраняется на высоких уровнях

Европейский регулятор на прошлой неделе сократил свой баланс на €4 млрд до €8,774 трлн.

### ЕЦБ поднял ставку до 2%

ЕЦБ увеличил ключевую ставку на 75 бп до отметки 2% годовых.

### Экономический спад в еврозоне углубляется

Композитный PMI S&P Global еще больше упал до 47,1 в октябре т.г. с 48,1 в предыдущем месяце.

PMI в сфере услуг снизился до 48,2 в октябре т.г. vs 48,8 в сентябре т.г.

Производственный PMI упал до 46,6 в октябре т.г. vs 48,4 в сентябре т.г.

## НОВОСТИ КИТАЯ

### Цифры по внешней торговле за сентябрь т.г — хуже прогнозов

В сентябре текущего года:

Экспорт вырос на 5,7% г/г vs 7,1% г/г в августе т.г.

Импорт увеличился на 0,3% г/г vs 0,3% г/г месяцем ранее

Профицит торгового баланса составляет \$84,74 млрд vs \$79,4 млрд в августе т.г.

### В 3 кв. т.г. рост ВВП выше, чем ожидалось

По итогам 3 кв. т.г. рост ВВП составил +3,9% кв/кв vs -2,6% кв/кв во 2-м кв. т.г. (прогноз: 3,5% кв/кв). Годовой рост также составил +3,9% г/г.

## НОВОСТИ КИТАЯ

### После четырех месяцев снижения вновь начала расти безработица

В сентябре т.г. безработица в Китае составляет 5,5% vs 5,3% в августе т.г. После четырех месяцев снижения безработица вновь начала расти.

### Потребительский спрос ожидается сокращается, но промышленное производство – в порядке

По итогам сентября текущего года:

Промышленность выросла на 6,3% vs 4,2% г/г в августе т.г.

Розничные продажи увеличились на 2,5% vs 5,4% г/г.

## НОВОСТИ РОССИИ

### Об оценке ИПЦ с 18 по 24 октября т.г.

За период с 18 по 24 октября т.г. ИПЦ составил 100,08%, с начала октября т.г. – 100,16%, с начала года – 110,64%.

### Ставки по депозитам поднялись до максимальных уровней с начала сентября т.г.

Средняя тах ставка по рублевым депозитам населения сроком до 1 года в банках ТОП-10 во второй декаде октября т.г. выросли на 12 б.п. (+25 б.п. с начала октября т.г.) – с 6,669% до 6,787% годовых.

Ставки ОФЗ с погашением через год – 7,79%, 3-летние – 8,29%, 5-летние – 9,03%.

## НОВОСТИ РОССИИ

### Мобилизация оказала умеренное влияние на инфляционные ожидания населения

В октябре т.г. медианная оценка ожидаемой в следующие 12 месяцев инфляции составила 12,8 vs 12,5% в сентябре т.г.

Оценка наблюдаемой инфляции (за последние 12 мес.) — 18,2 vs 21,5% месяцем ранее.

### Все индексы PMI выросли по сравнению с августом т.г

PMI в производственном секторе вырос до 52,0 в сентябре т.г. vs 51,7 в августе т.г.

PMI в сфере услуг увеличился до 51,1 в сентябре т.г. vs 49,9 в августе т.г.

Композитный PMI вырос до 51,5 в сентябре т.г. vs 50,4 в августе т.г.

### О динамике цен на нефтепродукты в сентябре т.г.

В сентябре т.г. по сравнению с августом 2022 г. индекс потребительских цен на бензин автомобильный составил 100,1%; с сентябрем 2021 г. – 103,3%. Индекс цен производителей бензина – 93,6%; с сентябрем 2021 г. – 72,1%.

В сентябре т.г. по сравнению с сентябрем 2021 г. индекс потребительских цен на дизельное топливо составил 109,3%, а индекс цен производителей составил 119,5%.

## 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/)*