

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Сентябрь '22**  
(082)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ СЕНТЯБРЬ 2022

economy.kz

## РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки падают на фоне снижения деловой активности в Китае и планах ФРС повысить ключевую ставку.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на нефть на предстоящей неделе будут зависеть от итогов заседания комитета ОПЕК+. Однако учитывая, что текущие цены можно считать комфортными для стран-экспортеров, изменений по добыче не ожидается.

Рынок цветных металлов, несмотря на все проблемы с предложением, обеспокоен в большей степени ожиданиями падения спроса в Европе в результате дефицита газа и последующего ограничения его использования для тяжелой промышленности.

## СТРАНЫ

- В июле т.г. количество вакансий практически не изменилось
- Рынок труда устойчив, несмотря на рост процентных ставок
- Потребительское доверие в августе т.г. выросло больше, чем ожидалось
- Безработица в еврозоне на уровне 6,6%
- Годовая инфляция в еврозоне — 9,1%
- Индикатор экономических настроений (ESI) еще больше снизился
- Индекс PMI показывает снижение в августе т.г. в еврозоне
- В Китае в августе т.г. индекс менеджеров по закупкам (PMI) в обрабатывающей промышленности ниже порогового значения
- Прибыль промышленных предприятий Китая сверх установленного размера с января по июль т.г. снизилась
- Цены на новое жилье в Китае незначительно упали в августе т.г. из-за слабого спроса
- Экономика России в июле т.г. сократилась на 4,3% г/г
- В первом полугодии т.г. капиталовложения выросли в РФ
- Заводская активность в России восстанавливается до февральских темпами
- Потребительские цены в РФ падают восьмью неделю подряд

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

**Как сообщило на этой неделе Бюро трудовой статистики, на конец июля было открыто 11,2 млн вакансий, по два рабочих места на каждого безработного, что может свидетельствовать о хорошем состоянии рынка труда.**

Устойчивость рынка труда продолжает рассеивать опасения, что экономика находится в рецессии после того, как валовой внутренний продукт сократился в первой половине года. Это третья неделя подряд снижения заявок на пособие по безработице.

Эти данные также указывают на устойчивое состояние рынка труда, которое может повлиять на планы денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы. Эконо-

мисты говорят, что количество обращений за пособием по безработице должно составлять от 270 000 до 300 000, чтобы это стало признаком замедления на рынке труда. Но заявки на получение государственных пособий по безработице составили только 232 000 с учетом сезонных колебаний к концу августа т.г.

Признаки того, что экономика продолжает расширяться, были подкреплены индексом PMI, который остался неизменным — на уровне 52,8 — по сравнению с прошлым месяцем. Значение выше 50 указывает на расширение обрабатывающей промышленности, на долю которой приходится 11,9% экономики США.

У Индекс потребительского доверия также положительный показатель в августе т.г.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Евросоюз

**Производственная активность в еврозоне снова снизилась в прошлом месяце, так как потребители, ощущающие ущерб от углубляющегося кризиса стоимости жизни, сокращают расходы.**

Инфляция в еврозоне подскочила до очередного рекордного уровня. При взгляде на основные компоненты инфляции, самый высокий годовой уровень в августе т.г. был у энергии (38,3%), за ней следуют продукты питания, алкоголь и табак (10,6%), неэнергетические промышленные товары (5,0%) и услуги (3,8%).

Из-за дорогого газа и разрушительной засухи потребительские цены подскочили больше, чем ожидалось. Это совпадение высоких цен и низкого роста, часто называемое стагфляцией, ставит перед Европейским центральным банком только трудный выбор. Таким образом, политики могут выбрать борьбу с инфляцией и дальнейшее повышение ставок.

Хотя рост цен на продукты питания и энергоносители не стал неожиданностью, скачок стоимости услуг и 5-процентная инфляция на неэнергетические промышленные товары могут обеспокоить политиков ЕЦБ.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Китай

**Производственная активность Китая продолжила снижение в августе т.г, поскольку новые случаи заражения COVID-19, самая сильная за последние десятилетия жара и кризис в секторе недвижимости не могли не повлиять на производство. В то время как Китай отменил строгие ограничения на COVID-19 в большинстве своих городов, такие практики, как регулярное тестирование и локальные карантины, сохранились, что нарушило экономическую активность.**

Сильная засуха в провинции Сычуань также вызвала нехватку электроэнергии в нескольких промышленных районах, что еще больше снизило производственную активность за последние два месяца.

Что касается рынка недвижимости, то цены на новое жилье в Китае в августе т.г. упали в месячном исчислении, поскольку покупатели сохраняли осторожность, несмотря на стимулирующие меры, предлагаемые местными органами власти. Органы власти могут принять дополнительные меры по смягчению политики для стимулирования спроса на кредиты, такие как сокращение максимальных первоначальных платежей и снижение процентных ставок. Реагируя на проблемы сектора, политики значительно снизили первоначальные платежи и процентные ставки, а также выделили фонд спасения недвижимости, чтобы гарантировать застройщикам завершение жилищных проектов. Напомним, что центральный банк страны на прошлой неделе снизил ставку по ипотечным кредитам для покупателей жилья, чтобы повысить спрос на кредиты.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Россия

**Активность в российском производственном секторе выросла в августе т.г. самыми быстрыми темпами с января т.г, чему способствовал рост внутреннего спроса и инвестиции в маркетинг и рекламу, которые увеличили продажи.**

Потребительские цены в России продолжили снижение восьмую неделю подряд благодаря сезонному падению цен на фрукты и овощи и укреплению рубля за последние несколько месяцев. Несмотря на недавнее постепенное снижение индекса потребительских цен, цены на многие продукты, от молока и сахара до одежды и смартфонов, резко выросли с февраля т.г. Как показывают дан-

ные Росстата, с начала года цены на иномарки и хозяйственные товары выросли примерно на 40%, а общий индекс потребительских цен вырос на 10,38% по сравнению с ростом на 4,69% за аналогичный период 2021 года.

Можно сказать, что экспортозависимая экономика погружается в рецессию из-за широкомасштабных западных санкций, но спад пока не такой глубокий, как предполагалось изначально, поскольку некоторые экономические показатели демонстрируют положительную динамику.

Примером может служить рост индекса PMI и увеличение капитальных вложений — одного из основных драйверов экономического роста.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

Фондовые индексы завершили неделю снижением, так как инвесторы по-прежнему находятся в ожидании пика инфляции, который был ранее озвучен ФРС. Ценные бумаги продолжали превосходить акции с высокой стоимостью роста, а акции с большой капитализацией держались значительно лучше, чем акции с малой капитализацией. Акции энергетических компаний пострадали, так как цены на нефть упали ниже \$90 за баррель сырой нефти West Texas Intermediate — американского эталона.

Индексы поднялись в пятницу после публикации данных по рынку труда США за август, показавших замедление темпов роста числа рабочих мест и увеличение безрабо-

тицы. Так, Индекс Dow Jones вырос на 141,53 пункта (0,45%) и составил 31797,95 пункта. S&P 500 поднялся на 21,45 пункта (0,54%) до 3988,3 пункта. Nasdaq прибавил 42,95 пункта (0,36%) и составил 11828,08 пункта.

### Европа

Акции в Европе резко упали на основе опасений, что центральные банки могут агрессивно ужесточить денежно-кредитную политику в течение длительного периода. Опасения по поводу того, что Россия может прекратить поставки природного газа в Европу, также повлияли на настроения.

В пересчёте на местную валюту общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 2,37%. Основные индексы были неоднозначными. Французский индекс CAC 40 упал на 1,70%, а британский

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

индекс FTSE 100 потерял 1,97%. Немецкий индекс DAX вырос на 0,61%. Итальянский индекс FTSE MIB практически не изменился.

Доходность основных государственных облигаций еврозоны выросла на фоне комментариев Центрального банка и рекордно высокой инфляции. Доходность периферийных облигаций еврозоны и доходность золотых облигаций Великобритании в целом отслеживали основные рынки.

### Китай

**Фондовые рынки Китая снова продемонстрировали падение, поскольку в ряде крупных городов были зафиксированы случаи COVID-19, которые послужили причиной возобновления карантина и тем самым ухудшили экономические перспективы.**

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite снизился на 1,54%, а индекс Blue Chip CSI 300, который отслеживает крупнейшие компании, котирующиеся на бирже в Шанхае и Шэньчжэне, просел на 2,01%.

Что касается экономических новостей, официальный индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности (PMI) вырос с 49,0% в июле до 49,4% в августе, что выше ожиданий, но все еще ниже отметки в 50%, которая отделяет сокращение от роста. Официальный индекс деловой активности в непроизводственной сфере снизился до 52,6% с 53,8%. Частный индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Caixin снизился с 50,4% в июле до 49,5% в августе, что отражает влияние общенационального дефицита электроэнергии и вирусных карантинов.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Американский рынок акций будет расти и дальше на основе данных по рынку труда в США. В Европе рынок акций также будет демонстрировать уверенный рост, чему будет способствовать уверенно дорожающая нефть после более чем 3% падения накануне. У Китая есть возможности для корректировки денежно-кредитной политики, поскольку стимулирующие меры по поддержке экономики были сдержанными, а потребительская инфляция находится под контролем.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Цены на нефть снижаются на опасениях по сокращению спроса

Стоимость нефти на протяжении недели демонстрировала в целом отрицательную динамику на рынке. Основными факторами падения были опасения за спрос на отрицательной статистике по производству в Китае, а также перспективы ужесточения монетарной политики со стороны ФРС США. Однако к концу недели нефть незначительно росла на фоне введения «потолка цен» на российскую нефть.

По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$7,9 или на 7,8%. По итогам августа производство нефти странами ОПЕК достигло максимального значения с августа 2020 года.

По данным Минэнерго США коммерческие запасы нефти в стране снизились на 3,3 млн баррелей при прогнозе снижения на 1,5 млн баррелей. Запасы бензина сократились на 1,2 млн баррелей, а дистиллятов выросли на 0,1 млн баррелей. Добыча нефти вернулась на уровень 12,1 млн баррелей в сутки, повысившись за неделю на 100 тыс. баррелей в сутки. Стратегический резерв нефти продолжил сокращение, упав на 3,1 млн баррелей до уровня 450 млн баррелей — минимального с 1984 года. На этом фоне цены на нефть замедлили падение. Сокращение запасов усиливает опасения инвесторов о возможном дефиците нефти на рынке, что дает поддержку ценам.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США снизилось на 9 и достигло 596 агрегатов.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Таким образом, в ходе торгов 2 сентября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$93,02 за баррель.

### Цветные металлы стремительно дешевеют на ожиданиях падения спроса

Цветные металлы на прошедшей неделе продемонстрировали отрицательную динамику на опасениях снижения экономической активности, что влечет за собой падение спроса. Дополнительным фактором снижения цен на цветные металлы стало увеличение случаев заболевания COVID-19 в Китае. Однако к середине недели цены подскочили на снижении промышленной активности в Китае меньше ожиданий.

Цена на алюминий ускорила падение после публикации слабой статистики

по китайскому промпроизводству, достигнув минимального значения с апреля 2021 года. По итогам недели стоимость «крылатого» металла понизилась на \$185 или 7,4%. В Китае запас алюминия в августе вырос относительно июля из-за резкого подорожания на востоке страны.

Цены на медь сильно просели по итогам слабых мировых экономических сводок и намерений Федерезерва повысить ключевую ставку, что также подстегнуло доллар к 20-летним максимумам. По итогам недели «красный» металл подешевел на \$728 или 8,7%, до уровня месячной давности. Запасы меди на складах LME опустились до минимальных значений за последние 2 месяца, сократившись на 13% с начала августа. По данным ICSG производство меди в мире за первые 6 месяцев 2022 года выросло на 3%.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 2-ого сентября сложились на уровне:

### **Алюминий:**

(cash) \$2308,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$2300,00 за тонну.

### **Медь:**

(cash) \$7585,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$7516,00 за тонну.

**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 23-31 августа составил 100,1.**

Большого всего за неделю подорожали гречневая крупа на 1,2%, подсолнечное масло - на 1%, мясо кур и яйца на 0,9% каждый. Также существенно подорожали рожки (0,7%) сливочное масло (0,7%) и рис (0,6%). В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты: репчатый лук - 7,9%, морковь - 4%, картофель - 1,9%, капуста белокочанная - 0,9%.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Индекс цен за неделю 31 августа к 23 августа

#### 100,1 Социально-значимые продовольственные товары

- 100,5 Мука пшеничная первого сорта
- 100,3 Хлеб пшеничный из муки первого сорта
- 100,7 Рожки
- 100,6 Рис
- 101,2 Крупа гречневая
- 101,0 Масло подсолнечное
- 100,7 Масло сливочное несоленое
- 100,6 Говядина лопаточно-грудная часть
- 100,9 Мясо кур
- 100,4 Молоко пастеризованное 2,5%
- 100,1 Кефир 2,5%
- 100,3 Творог
  - 98,1 Картофель
  - 96,0 Морковь
  - 92,1 Лук репчатый
  - 99,1 Капуста белокочанная
- 100,2 Сахар-песок
- 100,9 Яйца, I категория
- 100,1 Соль

## НОВОСТИ США

### В июле т.г. количество вакансий практически не изменилось

В последний рабочий день июля т.г. количество вакансий составило 11,2 млн.

Количество вакансий увеличилось в сфере транспорта, складирования и коммунальных услуг (+81к); в искусстве, развлечениях и отдыхе (+53к); в федеральном правительстве (+47к); и в государственном и местном образовании (+42к). Количество вакансий сократилось в производстве товаров длительного пользования (-47к).

### Рынок труда устойчив, несмотря на рост процентных ставок

Число американцев, подавших новые заявки на пособие по без-

работице, упало до двухмесячного минимума, а количество увольнений сократилось в августе т.г.

Первоначальные заявки на получение государственных пособий по безработице сократились на 5 000 до 232 000 с учетом сезонных колебаний к концу августа т.г, что является самым низким уровнем с конца июня т.г.

### Потребительское доверие в августе т.г. выросло больше, чем ожидалось

Индекс потребительского доверия в августе т.г. вырос до 103,2 с 95,3 в июле т.г, что стало первым повышением за четыре месяца.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Безработица в еврозоне на уровне 6,6%

В июле т.г. уровень безработицы в еврозоне с поправкой на сезонные колебания составил 6,6% vs 6,7% в июне т.г. vs 7,7% в июле 2021 года, а уровень безработицы среди молодежи составил 14,2%.

По сравнению с июнем т.г. число безработных в еврозоне сократилось на 77 000 человек. По сравнению с июлем 2021 года безработица снизилась на 1,576 млн.

### Годовая инфляция в еврозоне составляет 9,1%

Годовая инфляция в еврозоне составила 9,1% в августе т.г. vs 8,9% в июле т.г. Самый высокий уровень инфляции наблюдался в Эстонии – 25,2% г/г, в Литве и Латвии – 21,1 и 20,8% г/г соответственно. Самая

низкая инфляция была во Франции (6,5% г/г), на Мальте (7,1% г/г) и в Финляндии (7,6% г/г).

### Индикатор экономических настроений (ESI) еще больше снизился

В августе т.г. в еврозоне снизился Индекс экономических настроений (ESI) на 1,3 п.п. до 97,6.

### Индекс PMI показывает снижение в августе т.г.

Индекс менеджеров по закупкам (PMI) упал до 49,6 в августе т.г. с 49,8 в июле т.г.

## НОВОСТИ КИТАЯ

**В августе т.г. индекс менеджеров по закупкам (PMI) в обрабатывающей промышленности ниже порогового значения**

В августе т.г. PMI составил 49,4%, что на 0,4 п.п. выше, чем в предыдущем месяце, что говорит о восстановлении уровня благосостояния обрабатывающей промышленности.

Индекс производства составил 49,8%, что соответствует показателю предыдущего месяца. Индекс новых заказов составил 49,2% (+0,7 п.п). Индекс запасов сырья — 48,0 (+0,1 п.п).

**Цены на новое жилье незначительно упали в августе т.г. из-за слабого спроса**

Цены на новое жилье в 100 горо-

дах упали на 0,01% м/м в августе т.г. Цены на жилье в городах первого уровня, включая Пекин и Шанхай, упали на 0,08% м/м после падения на 0,16% в июле т.г.

**Прибыль промышленных предприятий сверх установленного размера с января по июль т.г. снизилась**

С января по июль т.г. общая прибыль промышленных предприятий сверх установленного размера снизилась на 1,1% г/г. Горнодобывающая промышленность увеличивалась в 1,05 раза; общая прибыль обрабатывающей промышленности снизилась на 12,6% г/г; производство и поставка электроэнергии, тепла, газа и воды снизились на 12,5% г/г.

## НОВОСТИ РОССИИ

### Экономика в июле т.г. сократилась на 4,3% г/г

Экономика России в июле т.г. сократилась на 4,3% г/г после снижения на 4,9% г/г в июне т.г. С января по июль экономика сократилась на 1,1% г/г.

### В первом полугодии т.г. капиталовложения выросли

За первые шесть месяцев т.г. капиталовложения, один из основных драйверов экономического роста, выросли на 7,8% г/г. Только во 2 кв. т.г. капитальные вложения выросли на 4,1% г/г vs 12,8% г/г в 1 кв. т.г, при этом основной прирост в первом полугодии пришелся на горнодобывающий и обрабатывающий секторы.

### Заводская активность восстанавливается до февральскими темпами

Индекс менеджеров по закупкам (PMI) вырос в августе т.г. до 51,7 vs 50,3 в июле т.г, поднявшись выше отметки 50,0, которая отделяет рост активности от сокращения. Объем производства в секторе увеличился в августе после шестимесячного спада, начавшегося в феврале т.г.

### Потребительские цены падают восьмью неделя подряд

29 августа т.г. ИПЦ упал на 0,16% после снижения на 0,15% недель ранее. Годовая инфляция замедлилась до 14,31% по состоянию на 29 августа т.г. с 14,60% недель ранее.

## 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/)*