

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Сентябрь '22**  
(083)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ СЕНТЯБРЬ 2022

economy.kz

## РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки двигаются вверх-вниз на опасениях по спросу и предложению на рынке.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Динамика цен на нефть на предстоящей неделе останется волатильной ввиду опасений по предстоящей рецессии, даже несмотря на решение ОПЕК сократить добычу в октябре.

Несмотря на падение спроса на цветные металлы, цены могут вырасти в результате роста сокращения производства на фоне текущего энергетического кризиса.



## СТРАНЫ

- Рынок труда США остается устойчивым
- Сводный индекс PMI достиг двухлетнего минимума
- Goldman Sachs ожидает мягкого снижения экономики США
- ВВП ЕС вырос на 0,8%, а занятость выросла на 0,4%
- Количество коммерческих рейсов в ЕС приближается к допандемическому уровню
- Объем розничной торговли вырос на 0,3% в Европе
- В Китае зафиксирована ежемесячная дефляция потребительских цен
- Индекс цен китайских производителей (PPI) вырос на 2,3%
- Рост экспорта КНР замедлился в августе
- Российская экономика, согласно пересмотренным данным, сократилась на 4,1% г/г во 2 квартале 2022 года
- В России существенное снижение индекса PMI в услугах
- По данным Росстата снижаются темпы роста годовой инфляции
- Профицит текущего счета платежного баланса РФ в январе-августе 2022 года продолжил укрепляться

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Goldman Sachs считает, что экономика США может совершить более мягкое падение, чем ожидалось, что будет достигнуто за счет достаточного роста производства, изменения рынка труда с умеренным ростом безработицы и значительного снижения инфляции. Вероятность soft landing в следующем году — 30%.

Экономисты Bank of America также пересмотрели прогноз для экономики США в пользу длительного роста. По их оценке, в третьем квартале ВВП продемонстрирует рост на 1,1% по сравнению с предыдущим кварталом, в значительной степени благодаря «существенному сокращению торгового дефицита».

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Евросоюз

**Согласно Евростату рост ВВП в еврозоне и ЕС во втором квартале 2022 года с учетом сезонных колебаний увеличился на 0,8% и 0,7%.**

В августе 2022 года количество коммерческих рейсов в ЕС увеличилось на 25% по сравнению с августом 2021 года. Хотя это все еще ниже допандемического уровня, разрыв медленно сокращается (-14% по сравнению с августом 2019 года).

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.

По мнению еврокомиссара по экономике Паоло Джентилони рецессия в еврозоне не является неизбежной, но риск ее возникновения увеличился.



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Китай

**Зафиксирована дефляция потребительских цен из-за ужесточившихся локдаунов. Инфляция в Китае выросла в августе меньше, чем ожидалось. По данным Национального бюро статистики Китая, по итогам августа темпы роста розничных цен составили 2,5% против 2,7% в июле.**

Экспорт из КНР в августе вырос на 7,1% до \$314,9 млрд по сравнению с августом прошлого года, замедлив-

шись с роста на 18,0% в июле. Новые антиковидные ограничения, высокие цены на энергоносители и высокая инфляция повлияли как на мировой, так и на китайский потребительский спрос.

По свежим прогнозам Oxford Economics, рост Китая в среднем составит 4,5% в этом десятилетии. Такими темпами Китай может обогнать по размеру экономику США к 2033 году.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Россия

Российская экономика, согласно пересмотренным данным, сократилась на 4,1% г/г во 2 квартале 2022 года, с ранее сообщавшихся 4,0%. Обработывающий сектор, по данным Росстата, сократился на 4%, добыча полезных ископаемых снизилась на 0,8%, строительный сектор вырос на 3,4%. Сектор розничных и оптовых продаж упал на 14,1% в годовом исчислении во втором квартале.

По данным Росстата, годовая инфляция в августе по сравнению с июлем

снизилась с 15,1% до 14,3%. Центробанк ожидает, что годовой уровень инфляции в РФ сложится на уровне 12-15% в 2022 году.

Россия повысила экономические прогнозы. По сообщению Министра экономики экономика вернется к росту раньше, чем ожидалось. В этом году экономика России сократится на 2,9%, прежде чем вернуться к росту в 2023-2024 годах. Экономика вернется к периодам ежеквартального роста уже в конце этого года, а сокращение за весь 2023 год будет связано с эффектом высокой базы.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

Акции американского рынка преодолели череду трехнедельных потерь, поскольку инвесторы, похоже, стали более уверенными в том, что рынок достиг по крайней мере временного дна после того, как потерял примерно половину своего летнего набора.

Акции выросли после публикации в среду «Бежевой книги» ФРС, в которой обобщаются экономические отчеты ее дочерних банков. В отчете указано, что рост цен замедляется в 9 из 12 округов, поскольку «более низкие цены на топливо и снижение общего спроса ослабили давление на затраты, особенно на грузовые перевозки». Отмечается и некоторое снижение цен на сталь, пиломатериалы и медь.

S&P 500 вырос на 1,53%, Nasdaq увеличился на 2,11%, Dow Jones повысился на 1,19%.

### Европа

Акции в Европе выросли после того, как некоторые страны объявили о планах справиться с энергетическим кризисом и стимулировать свою экономику.

В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю ростом на 1,06%. Основные индексы также показали рост. Немецкий индекс DAX вырос на 0,29%, французский индекс CAC 40 вырос на 0,73%, а итальянский индекс FTSE MIB прибавил 0,79%. Британский индекс FTSE 100 вырос на 0,96%.

ЕЦБ повысил ключевую ставку на рекордные 0,75% в попытке обуздать инфляцию. Ставка по депози-

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

там ныне составляет 0,75%, а ставка рефинансирования — 1,25%, — это самый высокий уровень с 2011 года.

### Китай

**Фондовые рынки Китая выросли, так как данные по умеренной инфляции и ожидания дальнейшей поддержки со стороны политики побудили к покупкам.**

Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite вырос на 2,4%, индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие листинговые компании в Шанхае и Шэньчжэне, прибавил 1,7%

Потребительская и промышленная инфляция в Китае в августе снизилась по сравнению с уровнем июля и оказалась ниже ожиданий аналитиков. Потребительские цены выросли на 2,5% за 12 месяцев, закончившихся в августе, в то время как заводские отпускные цены выросли на 2,5% по сравнению с 4,2% в предыдущем месяце. Заводская инфляция в годовом исчислении (которая исключает любые транспортные расходы или расходы на доставку) достигла пика в 13,5% в октябре 2021 года и с тех пор имеет тенденцию к постоянному снижению.



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В пятницу 9 сентября Народный банк Китая (НБК) установил более твердый, чем ожидалось, ориентир по обменному курсу юаня по отношению к доллару США на 13-й торговый день подряд. Аналитики рассматривают это как часть усилий правительства по замедлению темпов экономического роста и борьбы с обесцениванием валюты.

Ранее на этой неделе Китай сократил объем иностранной валюты, которую местные банки должны хранить в резервах, что рассматривается, как попытка поддержать юань. Согласно заявлению НБК, финансовые учреждения должны будут хранить 6% своих депозитов в иностранной валюте в резервах с 15 сентября по сравнению с нынешними 8%.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Цена на нефть упала до \$88 за баррель впервые с февраля.**

Стоимость нефти на протяжении недели демонстрировала волатильность и в конечном итоге вернулась к начальной цене. Основными факторами на рынке с одной стороны были заявления ОПЕК+ о планах по сокращению добычи в октябре и укреплению доллара, а с другой — возможное сокращение спроса на ожиданиях по резкому росту ключевой ставки ФРС и продолжающимся коронавирусным ограничениям в Китае. Важным фактором роста стало рекордное повышение ставок ЕЦБ на 0,75 п.п. По итогам недели цена марки Brent понизилась всего на \$0,7. Минэнерго США понизило прогнозы по цене нефти с \$104,78 до \$104,21 на теку-

щий год, тогда как EIA повысило прогноз на будущий год с \$95,13 до \$96,91.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране увеличились на 8,8 млн баррелей при прогнозе снижения на 0,25 млн баррелей, что стало максимальным ростом с апреля. Запасы бензина и дистиллятов выросли на 0,3 и 0,1 млн баррелей соответственно. Добыча нефти не изменилась и осталась на прежнем уровне. Стратегический резерв нефти при этом сократился еще 1,7% до уровня 442,5 млн баррелей, что является минимальным с ноября 1984 года. Минэнерго также повысило прогноз по мировому спросу на 0,1 млн баррелей на текущий год.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтя-

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

ных буровых установок в США снизилось на 5 и достигло 591 агрегата. Таким образом, в ходе торгов 9 сентября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне — \$92,29 за баррель.

**Цветные металлы не показывают единой динамики на фоне опасений рецессии и сокращении спроса.**

Цветные металлы на прошедшей неделе демонстрировали разнонаправленную динамику на ожиданиях по улучшению спроса в Китае с одной стороны и повышением ставок центробанков и продолжающимися ковидными ограничениями в Китае — с другой. Дополнительным фактором снижения цен на цветные металлы стало укрепление американской валюты. По данным

**Bloomberg, производство европейского алюминия находится на самом низком уровне с 1970-х годов. Stitgroup отмечает снижение алюминиевых мощностей в Европе на 1,1 млн т. с 2021 г. и возможное сокращение еще на 500 тыс. т.**

Цена на алюминий продолжила падение в результате сокращения производства в Китае и Европе из-за высоких цен на электроэнергию, достигнув 7 сентября 17-месячного минимума. По итогам недели стоимость «крылатого» металла понизилась на \$58,5 или 2,5%, а сначала года — на 19%. При этом запасы алюминия на LME и азиатских складах росли.

После сильного проседания на прошлой неделе медь стала расти в цене на фоне сокращения производства и позитивной статистики по

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

китайской инфляции. Премия к цене на трехмесячный контракт достигла максимума с ноября прошлого года, что говорит о сокращении запасов меди. На китайских складах они достигли исторического минимума, в связи с чем Китай стал наращивать импорт меди. По итогам недели «красный» металл подорожал на \$399 или 5,3%. Интересно отметить снижение экспорта меди в Чили на 25% в августе в годовом выражении.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 9-ого сентября сложились на уровне:

### **Алюминий:**

(cash) \$2279,5,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$2280,00 за тонну.

### **Медь:**

(cash) \$7984,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$7918,00 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 яйца на 2,4%, творог — на 2,2%, молоко и кефир — на 1,6% и 1,3% соответственно. Также существенно подорожали мясо куриное (1,1%) и сливочное масло (1%).

Наблюдается снижение цен на следующие продукты: репчатый лук – 14,1%, морковь – 4,3%, картофель – 3,4%, капуста белокочанная – 0,9% и сахар песок – 0,3%.

# МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

## Индекс цен за неделю 6 сентября к 31 августа

### 100,1 Социально-значимые продовольственные товары

- 100,5 Мука пшеничная первого сорта
- 100,7 Хлеб пшеничный из муки первого сорта
- 100,8 Рожки
- 100,9 Рис
- 100,9 Крупа гречневая
- 100,5 Масло подсолнечное
- 101,0 Масло сливочное несоленое
- 100,5 Говядина лопаточно-грудная часть
- 101,1 Мясо кур
- 101,6 Молоко пастеризованное 2,5%
- 101,3 Кефир 2,5%
- 102,2 Творог
- 96,6 Картофель
- 95,7 Морковь
- 85,9 Лук репчатый
- 99,1 Капуста белокочанная
- 99,7 Сахар-песок
- 102,4 Яйца, I категория
- 100,4 Соль

## НОВОСТИ США

### Индексы PMI (Markit) неутешительные

Сводный индекс PMI достиг двухлетнего минимума составив всего 44,6. Зафиксировано сокращение деловой активности и в производственном секторе, и в секторе услуг.

### Goldman Sachs ожидает мягкого снижения экономики США

По мнению Goldman Sachs, экономика США может совершить «мягкую» посадку, что будет достигнуто за счет достаточного роста производства, изменения рынка труда с умеренным ростом безработицы и значительного снижения инфляции. Вероятность soft landing в следующем году — 30%.

### Рынок труда остается устойчивым

Рынок труда остается сильным, несмотря на высокие темпы инфляции и замедление экономического роста.

Уже в июле занятость достигла допандемического уровня. Уровень безработицы в августе — до 3,7%. Однако устойчивость рынка труда заставляет ФРС опасаться, что, инфляция заработной платы будет способствовать дальнейшему росту цен, поскольку работодатели конкурируют за рабочих.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

**ВВП вырос на 0,8%,  
а занятость выросла  
на 0,4%**

Согласно отчету Евростата от 7 сентября, ВВП в еврозоне и ЕС во втором квартале 2022 года, с учетом сезонных колебаний, увеличился на 0,8% и 0,7% соответственно по сравнению с предыдущим кварталом.

**Объем розничной  
торговли вырос на 0,3%**

Согласно Евростату, после июньского падения на 1%, в июле 2022 года, с учетом сезонных колебаний, объем розничной торговли увеличился на 0,3% как в зоне евро, так и в ЕС.

**Коммерческие  
рейсы приближаются  
к допандемическому  
уровню**

В августе 2022 года количество коммерческих рейсов в ЕС увеличилось на 25% по сравнению с августом 2021 года. Хотя это все еще ниже допандемического уровня, но разрыв медленно сокращается (-14% по сравнению с августом 2019 года)

## НОВОСТИ КИТАЯ

### Помесячная дефляция потребительских цен

Зафиксирована дефляция потребительских цен из-за ужесточившихся локдаунов. Инфляция в Китае выросла в августе меньше, чем ожидалось.

По данным Национального бюро статистики Китая, по итогам августа темпы роста розничных цен составили 2,5% против 2,7% в июле.

### Индекс цен производителей (PPI) вырос на 2,3%

Индекс цен производителей (PPI) вырос на 2,3% в августе по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, снизившись с роста 4,2% в июле. Это также превзошло ожидания, поскольку PPI достиг самого медленного уровня роста с марта 2021 года.

### Рост экспорта замедлился в августе

Экспорт из КНР в августе вырос на 7,1% до \$314,9 млрд по сравнению с августом прошлого года, замедлившись с роста на 18,0% в июле.

Новые антиковидные ограничения, высокие цены на энергоносители и высокая инфляция повлияли как на мировой, так и китайский потребительский спрос.

## НОВОСТИ РОССИИ

### Российская экономика сократилась на 4,1% г/г во 2 квартале

Российская экономика, согласно пересмотренным данным, сократилась на 4,1% г/г во 2 квартале 2022 года, с ранее сообщавшихся 4,0%. Обрабатывающий сектор, по данным Росстата, сократился на 4%, добыча полезных ископаемых снизилась на 0,8%, строительный сектор вырос на 3,4%. Сектор розничных и оптовых продаж упал на 14,1% в годовом исчислении во втором квартале.

### Существенное снижение индекса PMI в услугах

Композитный PMI (промышленность плюс услуги) уменьшился с июльских 52,2 до 50,4 пункта.

Услуги ощутимо провалились: 49,9 против 54,7 месяцем ранее. Ранее деловой климат в промышленности: рост до 51,7 против 50,3.

### Профицит текущего счета платежного баланса РФ в январе-августе 2022 года продолжил укрепляться

Профицит текущего счета платежного баланса за 8 месяцев сложился в размере \$183,1 млрд, что в 3 раза выше показателя соответствующего периода 2021 года. Определяющую роль в укреплении сыграло значительное увеличение положительного сальдо баланса товаров и услуг в результате роста стоимостного объема экспорта.

## 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/)*