

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 движутся 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
 - 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
- В Китае зафиксирована ежемесячная дефляция потребительских цен

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%. 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.

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

снизилась с 15,1% до 14,3%. Центрбанк 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%. 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.

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

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/