

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Сентябрь '22**  
(085)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ СЕНТЯБРЬ 2022

economy.kz

## СТРАНЫ

- Предварительный PMI показывает улучшение в услугах после августовского снижения в США
- ФРС США повысил ставку на 75 б.п. до 3,25%
- Продажи и цены на жилье в США упали в августе т.г. из-за роста ипотечных ставок
- Заявки на пособие по безработице немного выросли в США
- Производство в строительстве выросло на 0,3% в еврозоне
- Евро и фунт упали по отношению к растущему доллару
- Индекс PMI в сентябре т.г. составил 48,2 в еврозоне
- Банк Китая сохранил годовичную ключевую ставку на отметке 3,65% годовых
- Китайский юань слабее 7 по отношению к доллару
- Уровень безработицы снизился в августе т.г. в Китае
- В Китае уровень инфляции снизился в августе т.г.
- В России добыча нефти в сентябре т.г. чуть выше августовского уровня
- Об оценке индекса потребительских цен в России с 13 по 19 сентября т.г.
- Об индексе цен производителей промышленных товаров в августе т.г. в России
- Индекс потребительского доверия россиян в 3 кв. т.г. отрицательный

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Процентные ставки в США достигли 14-летнего максимума в борьбе с инфляцией. Этот шаг был сделан несмотря на растущую обеспокоенность тем, что стоимость контроля над инфляцией может привести к резкому экономическому спаду. Повышение ставок было необходимо для замедления спроса, ослабления давления, вызывающего повышение цен, и предотвращения долгосрочного ущерба для экономики. Напомним, что инфляция в августе составила 8,3% при большом росте расходов на жилье, здравоохранение и образование.

Это повышение ставки стало пятым по счету. Повышая стоимость займов для предприятий и домохозяйств, центральные банки намерены снизить спрос на дорогостоящие товары, такие

как автомобили, дома или расширение бизнеса, что должно ослабить давление, вызывающее рост цен. Но это также означает снижение экономической активности, что обычно приводит к потере рабочих мест и другим экономическим проблемам.

Заработная плата, хотя и растет, не поспевает за темпами роста, что наносит ущерб семейным бюджетам. На данный момент на рынке труда США не наблюдается признаков замедления, что помогает поддерживать устойчивость потребительских расходов — основного драйвера экономики США. Композитный индекс PMI показывает самые низкие темпы снижения за 3 месяца, также зафиксировано определенное восстановление конъюнктуры в услугах. Довольно позитивным выглядит рост в новых заказах

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Евросоюз

Евро упал до нового 20-летнего минимума по отношению к растущему доллару США после того, как в этом месяце ускорился спад деловой активности в еврозоне. Третье подряд снижение PMI еврозоны указывает на то, что деловая активность снижалась в течение квартала. Это может свидетельствовать уже о начале рецессии. Спад деловой активности в еврозоне усилился в сентябре т.г, поскольку потребители сокращают расходы в условиях кризиса стоимости жизни.

Производство падает четвертый месяц подряд самыми быстрыми темпами с мая 2020 года из-за резкого роста цен на энергоносители, ограничивающего производственные возможности. Приток новых зака-

зов падает третий месяц подряд, что свидетельствует о продолжающемся снижении спроса, поскольку клиенты сталкиваются с более высокой стоимостью жизни.

Что касается цен, то стремительный рост цен на энергоносители компенсировал улучшение ситуации с нехваткой сырья, что привело к очередному ускорению роста цен на производственные ресурсы. Еврозона переживает экономический спад, инфляция все еще слишком высока, поэтому процентные ставки могут оставаться на высоком уровне.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Китай

В то время как некоторая текущая политическая поддержка может оказать некоторую поддержку экономике страны в четвертом квартале, ситуация с COVID-19, вероятно, останется сложной зимой и в начале 2023 года. Ограничения, связанные с коронавирусом, привели к снижению инвестиций, и, похоже, в ближайшем будущем они не восстановятся. Ожидается, что рост экспорта замедлится.

Теперь, после очередного повышения процентной ставки ФРС США, центральный банк Китая стремится предотвратить быстрое обесценивание юаня. Экономисты также прогнозируют дальнейшее ослабление юаня по отношению к доллару США, учитывая расхождения в траекториях денежно-кредитной политики США и Китая и замедление китайского экспорта.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Россия

**Мы знаем, что только центральный банк России снизил свои процентные ставки в сентябре т.г. на полпроцента, сославшись на замедление инфляции потребительских цен из-за слабого потребительского спроса, сильной валюты и разовой корректировки цен. Годовой уровень инфляции в России упал примерно до 14%, согласно оценкам на начало сентября т.г, говорится в сообщении банка.**

Доходы от энергоносителей упали до самого низкого уровня более чем за год в августе т.г, и это было до того, как Москва перекрыла поставки газа в Европу в надежде на то, что европейские лидеры отменят санкции. С тех пор Россия была вынуждена продавать нефть в Азию со значительными скидками.

Энергетический сектор составляет около трети российского ВВП, половину всех доходов бюджета и 60% экспорта. Сокращение экспорта энергоносителей означает, что профицит бюджета страны сильно истощен. The Economist Group прогнозирует сокращение российского ВВП на 6,2% в этом году и на 4,1% в следующем году. Все видимые данные указывают на коллапс внутреннего потребления, двузначную инфляцию и сокращение инвестиций, при этом уход тысячи западных фирм также, вероятно, повлияет на занятость и доступ к инновациям.

# МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

## США

Вторую неделю подряд фиксируются потери в стоимости акций по причине заявлений политиков Федеральной резервной системы касательно ожиданий того, что официальные краткосрочные процентные ставки продолжат резкий рост в течение последующих нескольких месяцев.

Промышленный индекс Dow Jones и индекс средней капитализации S&P 500 упали до новых внутрисдневных минимумов с конца 2020 года (-1,62%) и (-1,72%) соответственно. Индекс волатильности (VIX), так называемый индикатор страха на Уолл-стрит, оставался ниже своих весенних максимумов, но резко вырос в конце недели. Технологический индекс Nasdaq Composite (-1,80%) демонстрирует худшие результаты вторую неделю подряд, снизившись до уровня более чем на треть ниже своего рекордного максимума января.

## Европа

Европейские акции также демонстрируют падение вторую неделю, так как центральные банки резко повысили процентные ставки, усилив опасения по поводу продолжительного экономического спада. Общеввропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 4,37%, упав до самого низкого уровня более чем за год. Основные индексы также упали. Французский CAC40 потерял 4,84%, немецкий DAX — 3,59%, а итальянский FTSE MIB — 4,72%. Британский индекс FTSE100 потерял 3,01%.

Доходность по 10-летним государственным облигациям Германии выросла до нового десятилетнего максимума, так как повышение ставок центральным банком повысило ожидания рынка в отношении ужесточения денежно-кредитной политики в Европейском центральном банке. Это отразилось на европейских рынках, где доходность в Италии, Испании и Франции также выросла по всем направлениям.

# МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

## Китай

Фондовые рынки Китая упали, так как инвесторов охватили опасения замедления глобального роста. Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite упал на 1,2%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие листинговые компании в Шанхае и Шэньчжэне, упал на 1,9%.

Аналитики расценивают любое существенное несоответствие между ожиданиями рынка в отношении фиксинга и тем, где Народный банк Китая устанавливает среднюю точку как сигнал того, как Пекин хочет повлиять на валюту. Агрессивное ужесточение ФРС в этом году укрепило доллар за счет юаня и других валют развивающихся рынков. Неожиданное решение Китая снизить

ключевые процентные ставки в августе также способствовало падению юаня.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

*Все больше экономистов снижают свои прогнозы роста для Китая, экономика которого сталкивается с постоянными препятствиями из-за спада на рынке недвижимости и продолжающихся вспышек коронавируса. Азиатский банк развития был последним, кто понизил свою оценку роста для Китая до 3,3% в этом году с предыдущей оценки в 4,0%. Он также прогнозирует, что экономический рост Китая будет отставать от развивающихся стран Азии впервые за более чем три десятилетия. Официальная цель Пекина по росту в этом году составляет около 5,5% — уровень, который многие экономисты считают недостижимым.*



## НОВОСТИ США

### Предварительный PMI показывает улучшение в услугах после августовского снижения

Согласно результатам Markit предварительного PMI: Композитный PMI составляет 49,3 vs 44,6 в августе т.г. PMI в производственном секторе: 51,8 vs 51,5 в августе т.г. PMI в сфере услуг — 49,2 vs 43,7 в августе т.г.

### ФРС повысил ставку на 75 б.п. до 3.25%

ФРС повысила ставку на 75 б.п. до 3,0–3,25% и существенно пересмотрела параметры макропрогноза. Оценка ВВП на т.г. снижена с 1,7% до 0,2% и с 1,7 до 1,2% на 2023 год. Оценка инфляции на т.г. повышена с 4,3% до 4,5%. Оценка безработицы на т.г. увеличена с 3,7 до 3,8%, на 2023 год — с 3,9% до 4,4%.

### Продажи и цены на жилье упали в августе т.г. из-за роста ипотечных ставок

Рынок жилья замедлился 7-й месяц подряд в августе т.г, что стало самым продолжительным периодом снижения продаж с 2007 года, поскольку ставки по ипотечным кредитам недавно превысили 6% впервые с 2008 года.

### Заявки на пособие по безработице немного выросли

Заявки на пособие по безработице увеличились до 213 000 с учетом сезонных колебаний на прошлой неделе. Это ниже среднего показателя до пандемии, составлявшего 218 000 человек в 2019 году, когда рынок труда также был напряженным.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Производство в строительстве выросло на 0,3% в еврозоне

В июле т.г. производство в строительном секторе в еврозоне, с учетом сезонных колебаний, увеличилось на 0,3% м/м. В июне т.г. производство в строительстве в еврозоне упало на 1,2% м/м.

### Евро и фунт упали по отношению к растущему доллару

23 сентября т.г. евро упал до нового 20-летнего минимума по отношению к растущему доллару США.

Евро упал на 1,5% до 0,9689\$ после того, как ранее достиг самого низкого уровня с октября 2002 года в 0,9669\$.

Фунт упал на 3,4% до 1,0874\$.

### Индекс PMI в сентябре т.г. составил 48,2

Сводный индекс PMI S&P Global упал до 48,2 в сентябре т.г. vs 48,9 в августе т.г. Это третье снижение подряд для еврозоны.

Производственный PMI упал до 48,5 в сентябре т.г. vs 49,6 в августе т.г.

## НОВОСТИ КИТАЯ

### Банк Китая сохранил годовичную ключевую ставку на отметке 3,65% годовых

Народный Банк Китая оставил неизменной ставку среднесрочного кредитования (1Y Loan Prime Rate) на отметке 3,65% годовых. Была сохранена и пятилетняя ставка — на уровне 4,30% годовых.

### Китайский юань слабее 7 по отношению к доллару

В середине сентября т.г. китайский юань опустился ниже 7 по отношению к доллару. К 24 сентября т.г. один доллар стоит 7,13 юаня.

### Уровень безработицы снизился в августе т.г.

Уровень безработицы снизился в августе т.г. до 5,3 с 5,4 в июле т.г.

### Уровень инфляции снизился в августе т.г.

Уровень инфляции снизился в Китае в августе до 2,5% с 2,7% в июле.

## НОВОСТИ РОССИИ

### Добыча нефти в сентябре т.г. чуть выше августовского уровня

Добыча нефти с газовым конденсатом в первой половине сентября т.г. — 1,458 млн тонн в сутки vs 1,45 в августе т.г. В баррелях это 10,68 млн vs 10,59 в августе т.г.

С начала года добыча складывается на уровне в среднем 10,7 млн бс vs 10,5 за 2021 г.

### Об оценке индекса потребительских цен с 13 по 19 сентября т.г.

За период с 13 по 19 сентября т.г. ИПЦ составил 99,97%, с начала сентября – 99,85%, с начала года – 110,23%.

### Об индексе цен производителей промышленных товаров в августе т.г.

В августе т.г. по сравнению с июлем 2022 г. индекс цен производителей промышленных товаров, по предварительным данным, составил 99,0%, по сравнению с декабрем 2021 г. – 101,3%.

### Индекс потребительского доверия в 3 кв. т.г. отрицательный

Индекс потребительской уверенности, отражающий совокупные потребительские ожидания населения, в 3 кв т.г. по сравнению со 2 кв. т.г. возрос на 9 п.п. и составил (-22%)

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Нефтяные котировки продолжают снижение на фоне повышений ключевых ставок и опасений падения спроса в результате глобальной рецессии.

**Цена на нефть марки Brent упала ниже \$86 за баррель впервые с конца января.**

Стоимость нефти начала неделю с роста на ослаблении ограничительных мер в Китае, но к концу недели упала, тем самым завершив четвертую неделю подряд снижением. Опасения по поводу сокращения предложения усилились после объявления мобилизации в России. Факторами падения стали снижения процентных ставок со стороны ФРС, Банка Англии и Национального Банка Швейцарии. По итогам недели цена марки Brent понизилась на \$5,2 или на 5,7%. Ожидание глобальной

рецессии и снижения спроса на сырье остаются главными факторами на рынке.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране увеличились на 1,1 млн баррелей при прогнозе роста на 2,2 млн баррелей. Запасы бензина и дистиллятов выросли на 1,6 и 1,23 млн баррелей. Добыча нефти не изменилась за последний месяц. Стратегический резерв нефти при этом сократился еще на 1,6% до уровня 427,2 млн баррелей, что является минимальным с августа 1984 года. На этом фоне цены на нефть усилили падение.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США повысилось на 3 и достигло 602 агрегата. Таким образом, в ходе торгов 23 сентября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне — \$86,15 за баррель.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

*Падение цен вполне вероятно продолжится т.к. повышение ключевой ставки ФРС приведет к замедлению мировой экономики и соответственно снижению спроса на сырье. Цены могут поддерживаться за счет сокращения производства.*

**Цветные металлы просели на фоне повышения ключевой ставки и последующего замедления глобальной экономики.**

Цветные металлы на прошедшей неделе демонстрировали положительную динамику в начале недели на фоне ослабления карантинных мер в Китае и увеличения спроса в строительной сфере Китая. Однако повышение ключевой ставки со стороны ФРС, а также объявление частичной мобилизации в России отри-

цательно повлияли на рынок цветных металлов. По оценкам Goldman Sachs, стоимость алюминия на ближайшие 3, 6 и 9 месяцев составит \$2100, \$2450 и \$2750 за т. соответственно. Также был снижен прогноз по дефициту на 2022 год: с 1,8 млн т. до 629 тыс. т. и с 1,4 млн до 241 тыс. т. на следующий год.

Алюминий на протяжении недели дешевел, опустившись до 18-месячного минимума. По итогам недели стоимость «крылатого» металла понизилась на \$105 или 4,9%. На складах LME, Шанхая и японских портах запасы алюминия начали демонстрировать рост после долгого сокращения. Среднесуточное производство алюминия в мире выросло на 3,5% в августе в годовом выражении. Однако с начала года производство в Западной Европе снизилось на 11%. Стоимость меди резко упала к концу недели на более сильном долларе и ослабевшем



## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

юане, который находится на минимальном уровне за последние два года. Запасы меди в Китае на очень низком уровне. При этом спрос на металл показывал рост в преддверии праздничных каникул. По итогам недели «красный» металл подешевел на \$345 или 4,4%.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 23-его сентября сложились на уровне:

### Алюминий:

(cash) \$2152,50 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$2171,00 за тонну.

### Медь:

(cash) \$7445,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$7409,00 за тонну.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

*Низкие запасы металлов совместно с закрытием энергоемких заводов из-за высоких цен оказали*

*поддержку цветным металлам, в особенности алюминию.*

**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 13 сентября – 20 сентября составил 100,1.**

Большого всего за неделю подорожали рис и яйца — на 1,5% каждый, а также подсолнечное масло на 1,4%. Существенно подорожали рожки (1,3%) и творог (0,7%).

В свою очередь наблюдается снижение цен на следующие продукты: репчатый лук – 3,1%, сахар песок – 2,8%, картофель – 1,1%, морковь – 0,9% и капуста белокочанная – 0,3%.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Индекс цен за неделю 20 сентября к 13 сентября

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

- 100,0 Мука пшеничная первого сорта
- 100,0 Хлеб пшеничный из муки первого сорта
- 101,3 Рожки
- 101,5 Рис
  - 99,8 Крупа гречневая
- 101,4 Масло подсолнечное
- 100,4 Масло сливочное несоленое
- 100,2 Говядина лопаточно-грудная часть
- 100,3 Мясо кур
- 100,0 Молоко пастеризованное 2,5%
- 100,0 Кефир 2,5%
- 100,7 Творог
  - 98,9 Картофель
  - 99,1 Морковь
  - 96,9 Лук репчатый
  - 99,7 Капуста белокочанная
  - 99,5 Сахар-песок
- 101,5 Яйца, I категория
- 100,0 Соль



## 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/)*