

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Сентябрь '22**
(086)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ СЕНТЯБРЬ 2022

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки продолжают понижательный тренд на фоне ухудшающейся макроэкономической ситуации, завершая третий квартал снижением.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Основное внимание рынка сейчас на макроэкономической ситуации в мире. Однако затем важным фактором станут проблемы предложения.



СТРАНЫ

- Продажи новых домов резко выросли в США в августе, вопреки ожиданиям
- Индекс потребительской уверенности в США растет второй месяц подряд
- Снижение баланса ФРС идет медленной прогноза
- Безработица в еврозоне на уровне 6,6%
- Годовая инфляция в еврозоне в сентябре т.г. составила 10,0%
- Баланс ЕЦБ держится
- Индекс PMI перешел в диапазон расширения в сентябре т.г. в Китае
- Прибыль промышленных китайских предприятий сверх установленного размера снизилась за первые восемь месяцев года
- Динамика ввода жилья в многоквартирных домах в августе т.г. улучшилась в РФ
- Расходы на авиабилеты в России после объявления мобилизации взлетели на 38,4% г/г
- Отток наличных денег из банков России в конце недели продолжился

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Одной из областей экономики, в которой уже ощущаются последствия действий ФРС, является жилье. Поскольку ставки по ипотечным кредитам достигли уровня, вдвое превышающего уровень годичной давности, продажи существующих домов падали семь месяцев подряд и сейчас снизились примерно на одну пятую по сравнению с прошлым годом. Тем временем цены уже не растут такими темпами, как в 2021 году.

Несмотря на августовский скачок, продажи новых домов, вероятно, будут слабыми до конца года. Строительство нового индивиду-

ального жилья приостановилось, количество разрешений на строительство жилья сократилось, а доверие застройщиков упало, поскольку строители сталкиваются с растущими затратами, более высокими процентными ставками и медленным потоком покупателей.

Потребительское доверие улучшилось второй месяц подряд, чему способствовали, в частности, создание хорошего числа рабочих мест и рост зарплат. Но риски рецессии, тем не менее, сохраняются. Опасения по поводу инфляции сократились в основном из-за снижения цен на бензин — и сейчас они находятся на самом низком уровне с начала года.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

Безработица в еврозоне в августе т.г. составила 6,6%, не изменившись с июля, и это свидетельствует о том, что рынок труда остается устойчивым, несмотря на надвигающуюся рецессию и энергетический кризис, охвативший континент.

Основные компоненты инфляции в зоне евро: энергетический сектор оказал наибольшее влияние и показал самый высокий годовой уровень в сентябре т.г. (40,8% vs 38,6% в августе т.г.), за ним следуют продукты питания, алкоголь и

табак (11,8% vs 10,6% в августе т.г.), неэнергетические промышленные товары (5,6% vs 5,1% в августе т.г.) и услуги (4,3% vs 3,8% в августе т.г.).

С учетом того, что рынки труда по-прежнему напряжены, а инфляция постепенно укореняется в экономике еврозоны, сегодняшние цифры только придадут смелости ЕЦБ сосредоточиться исключительно на инфляции, что дает им зеленый свет для введения еще одного значительного повышения процентной ставки — даже когда экономика стремительно погружается в суровую зиму и рецессию.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай

Экономические показатели за август т.г. дают многообещающие сигналы для розничной торговли и промышленного производства. Однако плохие показатели торговли и недвижимости демонстрируют сохраняющуюся хрупкость экономики Китая. Были приняты новые меры правительства по поддержке экономики, в том числе новые инвестиции в инфраструктуру и продление налоговых отсрочек для бизнеса.

Политика правительства «ноль COVID-19» приводит к ограничениям на поездки и внезапному закрытию районов, заводов, офисов и портов, что приводит к сокращению торговли и инвестиций. Сектор недвижимости в стране нестабилен, что приводит к сокращению продаж и дефолтам за-

стройщиков, а инфляция снижает глобальный спрос на китайские товары. Эти различные экономические проблемы способствуют неустойчивости рынка труда, особенно для молодежи. Безработица среди городской молодежи Китая в августе т.г. составила 18,7%, что немного ниже рекордно высокого уровня в 19,9% в июле т.г. Для сравнения, общий уровень безработицы в городах в августе составил 5,3%.

В совокупности эти экономические препятствия способствуют бережливости потребителей в Китае, поскольку люди избегают расходов в условиях экономической неопределенности или остаются без работы.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия

После 11 недель дефляции подряд и впервые с начала мая потребительские цены выросли за неделю до 26 сентября. Это повышение произошло менее чем через две недели после того, как ЦБ снизил ключевую ставку до 7,5%, но предположил, что цикл смягчения денежно-кредитной политики может вскоре завершиться. Зависящая от экспорта экономика России погружается в рецессию, страдает от масштабных западных санкций из-за событий в Украине. Но глубина сокращения до сих пор была не такой большой, как первоначально предполагалось. Данные Росстата показали, что промышленное производство упало всего на 0,1% г/г в августе т.г, но производство автомобилей сократилось на 69% г/г, что явля-

ется одной из отраслей, наиболее пострадавших от санкций. Число безработных в России в августе т.г. сократилось до 3,8% от общей численности рабочей силы, что является самым низким показателем с 1992 года. Теперь данные за следующий месяц могут отражать влияние указа президента Владимира Путина о частичной мобилизации на рабочую силу.

На фоне начинающейся второй волны кризиса в связи с объявлением о мобилизации на прошлой неделе ситуация в отрасли жилищного строительства до конца года может ухудшиться. Может усилиться и давление на цены, так как отъезд десятков тысяч наиболее платежеспособных россиян за границу окажет негативное влияние на спрос, а многие из покинувших страну будут выставять жилье на продажу.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Беспорядки на финансовых рынках Великобритании и признаки того, что Федеральной резервной системе еще предстоит приложить усилия для сдерживания инфляции, привели к снижению акций в третий раз подряд за неделю, в то время как доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций США ненадолго превысила 4% впервые с 2008 года. (Цены и доходность облигаций движутся в противоположных направлениях.) Индекс S&P 500 опустился ниже минимумов середины июня и вернулся к уровням ноября 2020 года (1,51%). Неделя завершилась падением индекса третий квартал подряд впервые с 2009 года. Индекс Dow Jones показал снижение на 1,71%.

Европа

Акции в Европе снизились на фоне разочаровывающих корпоративных доходов и опасений рецессии. В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 0,65%. Французский индекс CAC 40 упал на 0,36%, немецкий DAX — на 1,38%, итальянский FTSE MIB — на 1,98%. Британский индекс FTSE 100 потерял 1,78%.

Самые большие движения на фондовом рынке произошли в среду после неожиданного решения Банка Англии (BoE) о покупке долгосрочных государственных облигаций Великобритании. Трейдеры Standard Chartered отметили, что решение Банка Англии вызвало крайнюю волатильность до начала торгов на Уолл-стрит, но конечным результа-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

том стало ослабление недавнего повышательного давления на процентные ставки и доллар США и рост акций. Поддержку рынку также оказали новости о положительных результатах крупномасштабного испытания препарата Biogen для лечения болезни Альцгеймера, в результате чего акции производителя лекарств выросли почти на 40%.

Юань торговался на уровне 7,0898 за доллар США вечером в пятницу против 7,1066 недель ранее. Валюта упала до 28-месячного минимума в прошлый понедельник и потеряла более 11% по отношению к доллару США в этом году.

Китай

Фондовые рынки Китая упали, так как слабость валюты и признаки ослабления экономики усилили опасения по поводу перспектив. По данным Reuters, широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite упал на 2,1%, а индекс голубых фишек CSI 300, который отслеживает крупнейшие листинговые компании в Шанхае и Шэньчжэне, потерял 1,4%.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Президент Европейского центрального банка (ЕЦБ) Кристин Лагард заявила на слушаниях в Европейском парламенте о 29 сентября, что экономические перспективы «мрачны» и что она ожидает, что деловая активность «существенно замедлится» в ближайшие месяцы, поскольку высокие цены на энергоносители и продукты питания сдерживают покупательную способность. Она сказала, что объем производства в четвертом квартале 2022 года и первые три месяца 2023 года, скорее всего, будет «отрицательным». На следующий день на мероприятии во Франкфурте она заявила, что ЕЦБ «продолжит повышать процентные ставки на следующих нескольких заседаниях» в попытке вернуть инфляцию к 2% в среднесрочной перспективе.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цена на нефть марки Brent упала ниже \$84 за баррель впервые с середины января.

Стоимость нефти продемонстрировала волатильность на рынке, снизившись до \$84 за баррель впервые с 14 января, главным образом из-за опасений мировой рецессии. Фактором роста цен послужила вероятность сокращения добычи со стороны ОПЕК+, которое может быть объявлено 5 октября. По итогам недели цена марки Brent понизилась на \$1 или на 1,2%. По итогам сентября снижение составило 4,7%, а по итогам квартала — 21,2%, первое квартальное снижение с 2020 года. Аналитики Goldman Sachs обно-

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

вили прогнозы по ценам на нефть на 2023 год, понизив в среднем на \$17,5 за баррель. По мировому спросу на 2023 год прогноз был снижен с 2,5 млн до 2 млн баррелей в день.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране снизились на 0,2 млн баррелей при прогнозе роста на 0,4 млн баррелей. Запасы бензина и дистиллятов сократились на 2,4 и 2,9 млн баррелей. Добыча нефти впервые за последний месяц снизилась на 100 тыс. баррелей в сутки. Стратегический резерв нефти при этом сократился еще на 1,1% до уровня 422,6 млн баррелей, что является минимальным с июля 1984 года. На этом фоне цены на нефть снизились.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтя-

ных буровых установок в США повысилось на 2 и достигло 604 агрегата. Таким образом, в ходе торгов 30 сентября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$85,14 за баррель.

Экспертное мнение:

Озабоченность экономической ситуацией в мире влияет на ожидания по спросу на цветные металлы, что тянет их цены вниз.

Цветные металлы перешли к росту на фоне запрета российских поставок на склады LME.

Цветные металлы на прошедшей неделе демонстрировали разнонаправленную динамику. Нисходящий тренд был за счет удорожания доллара и возможного очередного увеличения ставок,

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

что укажет на мрачные перспективы мировой экономики. Поддержку ценам оказали лучшие чем ожидалось данные по производству в Китае. Аналитики Fitch Solutions понизили свои прогнозы по цене на медь на текущий год с \$9470 до \$8800 за тонну.

Алюминий продолжил снижение в начале недели на фоне ослабления спроса и подорожания доллара, опустившись к среде до \$2080 за тонну — минимального значения с февраля 2021 года. Однако затем резко подскочил на 8,5% из-за возможного запрета поставок российского металла на склады LME. По итогам недели стоимость «крылатого» металла повысилась на \$27 или 1,3%. Эксперты Galaxy Futures отмечают, что алюминий, несмотря на макроэкономическую ситуацию, продолжит сохранять цену и даже может вырасти за счет сокращения производства металла в Китае.

Стоимость меди также падала на фоне замедления мировой экономики и роста запасов на складах, просев до 2-хнедельного минимума. Запасы меди с середины сентября выросли на 30%. По итогам недели «красный» металл подорожал на \$201 или 2,7%. Аналитики отмечают, что спрос на медь в Китае остается на приемлемом уровне, несмотря на кризис в секторе недвижимости. При этом Bloomberg ожидает роста спроса на медь на 50% до 2040 года в силу увеличения использования электроэнергии.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 30-ого сентября сложились на уровне:

Алюминий:
(cash) \$2179,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2195,00 за тонну.

Медь:
(cash) \$7646,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$7540,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Продажи новых домов резко выросли в августе, вопреки ожиданиям

Продажи новых домов выросли на 28,8% м/м в августе т.г. vs 12,6% снижение в июле т.г. В августе т.г. средняя цена продажи нового дома составила \$438 000, что на 0,3% меньше, чем в июле т.г.

Индекс потребительской уверенности растет второй месяц подряд

Индекс доверия потребителей в США в августе т.г. составил 108 пунктов vs 103.6 пунктов в июле т.г. — это 4,2% м/м и -5,1% г/г.

Снижение баланса ФРС идёт медленней прогноза

Баланс ФРС последнюю неделю сократился на \$15 млрд vs +\$10 млрд на прошлой неделе до \$8,882трлн. С максимумов (\$9,015 трлн) баланс снизился на \$178 млрд. С сентября т.г. регулятор обязуется сокращать активы на \$95 млрд в месяц.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Безработица в еврозоне на уровне 6,6%

В августе т.г. уровень безработицы в еврозоне с поправкой на сезонные колебания составил 6,6%, стабильный по сравнению с июлем т.г., снизившись с 7,5% в августе 2021 года.

Годовая инфляция в еврозоне в сентябре т.г. составила 10,0%

Ожидается, что годовая инфляция в еврозоне составит 10,0% в сентябре т.г. vs 9,1% в августе т.г., согласно оперативной оценке Евростата.

Баланс ЕЦБ держится

Европейский регулятор на прошлой неделе увеличил свой баланс на €20 млрд до €8,777 трлн vs -€2 недель ранее. С пиковых значений (€8,836 трлн) баланс сократился всего на €59 млрд.

НОВОСТИ КИТАЯ

Индекс PMI перешел в диапазон расширения в сентябре т.г.

В сентябре т.г. индекс менеджеров по закупкам (PMI) обрабатывающей промышленности Китая составил 50,1%, увеличившись на 0,7 п.п. по сравнению с предыдущим месяцем.

Индекс производства составил 51,5%, что на 1,7 п.п. больше, чем в предыдущем месяце.

Индекс новых заказов составил 49,8%, что на 0,6 п.п. больше, чем в предыдущем месяце.

Прибыль промышленных предприятий сверх установленного размера снизилась за первые восемь месяцев года

С января по август т.г. общая прибыль промышленных предприятий сверх установленного размера достигла 5 525,4 млрд юаней, что на 2,1% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. За период горнодобывающая промышленность показала рост на 88,1% г/г; общая прибыль обрабатывающей промышленности снизилась на 13,4% г/г; производство и поставка электроэнергии, тепла, газа и воды снизились на 4,9% г/г.

НОВОСТИ РОССИИ

Динамика ввода жилья в многоквартирных домах в августе т.г. улучшилась

В августе т.г. было введено в эксплуатацию 3,455 млн кв.м. в жилых многоквартирных домах vs 2,792 млн кв.м. месяцем ранее.

Расходы на авиабилеты после объявления мобилизации взлетели на 38,4% г/г

Расходы населения на товары и услуги за неделю с 19 по 25 сентября т.г. увеличились в номинальном выражении на 4,4% г/г vs 4,2% и 4,0% в предыдущие две недели. Динамика расходов на непродовольственные товары вновь заметно ухудшилась: -12,7% г/г vs -9,2% г/г неделей ранее. В то же

время произошел стремительный рост расходов на авиабилеты — на 38,4% г/г.

Отток наличных денег из банков в конце недели продолжился

23 сентября т.г. отток наличных денег из банковской системы составил 114,2 млрд руб. vs 132,1 млрд руб. 22 сентября т.г.

Уровень безработицы достиг рекордно низкого уровня

Уровень безработицы в России упал до рекордно низкого уровня в 3,8% в августе т.г., но средняя номинальная заработная плата россиян в месячном исчислении снизилась.

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/