

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Декабрь '21**  
(044)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ДЕКАБРЬ 2021**

economy.kz

## РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки демонстрировали значительную волатильность на рынке на фоне неопределенности с новым штаммом коронавируса и решении ОПЕК+ по добыче нефти.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Учитывая решение ОПЕК+ не сокращать план по увеличению добычи нефти и снижение опасений по поводу нового штамма коронавируса, стоит ожидать восстановление нефтяных котировок на рынке и возвращение на уровень \$72-74 за баррель.

Снижение обеспокоенности по поводу нового штамма COVID-19 улучшит позиции цветных металлов на рынке. Повышение цен на электричество в Китае также приведет к росту стоимости производства алюминия. В ближайшие годы спрос на «крылатый металл» будет только расти, учитывая принятый президентом США Джо Байденом пакет инфраструктуры..

## СТРАНЫ

- USA PMI mfg (ISM) в ноябре в росте.
- По итогам ноября т.г. конъюнктура американского рынка труда ухудшилась.
- Инфляция в ЕС в ноябре продолжает бить рекорды.
- Безработица в ЕС в октябре немного сократилась.
- По итогам октября цены европейских производителей промышленной продукции в росте.
- Европейский индекс PMI mfg в ноябре выше порогового уровня.
- Индекс China PMI mfg (NBS) в ноябре выше пороговой отметки.
- Российская недельная инфляция в росте.
- Индекс Russia PMI Composite в ноябре опустился ниже пороговой отметки за счет просадки сектора услуг.
- Ставки по рублевым депозитам продолжают расти.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

**ФРС США, признав невременный характер инфляции и наличие рисков высокого инфляционного давления, решил приступить к активным действиям по коррекции денежно-кредитной политики.**

Такое заявление Федеральной резервной системы (Федрезерв) мгновенно привело к росту волатильности на фондовом и валютном рынках. Однако риторика Федрезерва может поменяться из-за ухудшения ситуации на рынке труда по итогам ноября т.г. Снижение безработицы в настоящее время говорит о продолжающейся тенденции ухода людей с официального рынка труда. Бизнес по-прежнему испытывает определенные трудности с наймом персонала. Это, в свою очередь, вынуждает повышать заработную плату работникам, о чем

говорят цифры по росту зарплат в ноябре т.г. И это становится сигналом Федрезерву о необходимости сворачивания стимулов.

### Евросоюз

**Несмотря на рекордный уровень инфляции по итогам ноября т.г. ЕЦБ все же считает данное явление временным, хотя и затянувшимся, и в среднесрочной перспективе останется ниже ориентира в 2%.**

Регулятор полагает, что влияние временных факторов смягчится и затем сойдет на нет. Однако, оценивая сложившуюся ситуацию, особенно с ростом цен на энергоносители, энергетический кризис в Европе может еще более обостриться и ухудшиться с наступлением зимнего периода.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### Китай

Экономическая ситуация в стране на неделе немного улучшается в условиях сократившихся сбоев в цепочках поставок.

Отмечается ослабление давления в сегменте цен на сырье и проблем с электроэнергией. В случае сохранения позитивных тенденций возобновившийся рост китайской промышленности может стать определенно позитивным импульсом для экономики самого Китая, а также для стран – торговых партнеров.

### Россия

Сокращение деловой активности в секторе услуг по итогам ноября т.г. вызвано возобновлением новых случаев ковидной заболеваемости и установлением частичных ограничений. Усиление ценового давления также

сыграло не в пользу сервисной экономики.

Вполне логично, что ставки в коммерческих банках сейчас демонстрируют устойчивые темпы роста. После очередного ожидаемого декабрьского повышения Центробанком ключевой ставки (вплоть до +100 б.п.) ставки коммерческих банков еще более пойдут в рост. При этом усилится процесс возвращения денег на банковские депозиты и вряд ли замедление этой тенденции возможно в ближайшей перспективе. Повышение нормы сбережений, собственно, и является одним из текущих приоритетов регулятора.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

В нестабильную торговую неделю основные фондовые индексы продолжили свое снижение из-за новостей о том, что Федрезерв может сократить ежемесячные покупки активов более быстрыми темпами, и опасений, что появление штамма коронавируса омикрон может повлиять на глобальный экономический рост и привести к очередным сбоям в цепочке поставок. Акции с высокой капитализацией превзошли эталонные показатели компаний с малой и средней капитализацией. В индексе S&P 500 больше всего уступил сектор услуг связи. Коммунальные услуги были единственным сектором, который продемонстрировал рост.

Опасения по поводу штамма омикрон и политики ФРС также повлия-

ли на рынки с фиксированной доходностью. Кривая доходности казначейских облигаций за неделю выровнялась, при этом доходность по краткосрочным облигациям повысилась, а долгосрочные ставки снизились. Безналоговые муниципальные облигации принесли положительную доходность в течение большей части недели и соответствовали казначейским облигациям США на уровне широкого сектора.

Председатель ФРС Джером Пауэлл в своем выступлении перед Конгрессом признал, что инфляционное давление, несмотря на ожидаемое снижение в следующем году, стало достаточно широким и оставалось повышенным достаточно долго, чтобы центральный банк мог рассмотреть возможность ускорения темпов сокращения покупок облигаций. Рынок, похоже, интерпретировал это событие как потен-

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

циально продвигающий график, по которому ФРС начнет повышать краткосрочные процентные ставки. Пауэлл также сослался на рост числа случаев COVID-19 и появление штамма омикрон в качестве возможных катализаторов дальнейших сбоев в цепочке поставок, а также потенциальных препятствий для восстановления экономики и постепенного приведения в баланс ситуации на рынке труда.

Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе увеличилось на 210 тыс. в ноябре, что значительно ниже 546 тыс. в октябре, и менее половины консенсус-оценки аналитиков. Уровень безработицы улучшился на четыре десятых процентного пункта по сравнению с октябрём, упав с 4,6% до 4,2%. Увеличилось и среднее количество отработанных часов. Несмотря на разочарование, рынки, скорее всего, рассматривали

замедление темпов создания рабочих мест как маловероятное изменение планов ФРС в отношении покупки активов и денежно-кредитной политики.

### Европа

**Акции в Европе показали смешанные результаты после волатильной недели торгов. В местной валюте панъевропейский индекс STOXX Europe 600 упал на 0,28%, в то время как индекс Xetra DAX Германии упал на 0,57%. Индекс CAC 40 Франции вырос на 0,38%, а индекс FTSE MIB Италии прибавил 0,33%. Британский индекс FTSE 100 вырос на 1,11%.**

Доходность облигаций периферийных стран еврозоны по итогам недели в целом не изменилась. Доходность британских облигаций упала, что в целом соответствовало основным рынкам. Кроме того,

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

член комитета по денежно-кредитной политике Банка Англии Майкл Сондерс указал, что может проголосовать против повышения ставки в этом месяце, учитывая неопределенность с омикроном, который оказывает давление на доходность.

Случаи омикронного варианта коронавируса выявлены по всей Европе. Новый всплеск инфекций COVID-19 побудил Германию ужесточить ограничения для непривитых от коронавируса. Закон об обязательной вакцинации может быть внесен в парламент для реализации в феврале или марте. Австрия продлила локдаун до 11 декабря. Португалия и Франция вновь ввели более жесткие требования в отношении ношения масок и ужесточили пограничный контроль. Во Франции с 15 января все взрослые будут нуждаться в ревакцинации как минимум через семь месяцев после полной вакцинации. Не-

сколько регионов Испании ввели более строгие меры для непривитых в преддверии Рождества, расширив использование сертификата COVID-19 для входа в общественные места.

### Китай

**Китайские акции продемонстрировали еженедельный рост, несмотря на возобновление напряженности между США и Китаем после того, как китайское приложение Didi заявило, что вычеркнет свои акции, зарегистрированные в США, с Нью-Йоркской фондовой биржи. Индекс CSI 300 вырос на 0,84%, а индекс Shanghai Composite – на 1,2%.**

Доходность 10-летних государственных облигаций Китая упала до 2,881% с 2,946% на предыдущей неделе, поскольку инвесторы искали активы-убежища. Юань незна-



## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

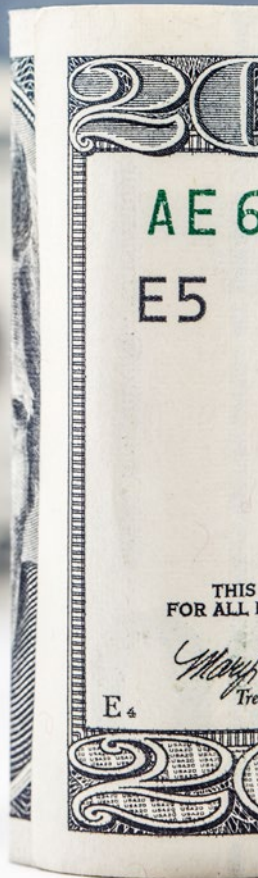
чительно вырос до 6,3917 за \$1 с 6,4009 за \$1 на прошлой неделе.

Отношения с США оставались напряжёнными из-за статуса Тайваня и торговых вопросов. Министерство торговли США опубликовало торговый чёрный список, в котором перечислены десятки китайских компаний, которые, по его словам, поддерживают военную модернизацию Народно-освободительной армии. В ответ китайский чиновник сказал, что США не следует ожидать, что китайские военные пойдут на компромисс в отношении Тайваня. Кроме того, Федеральная комиссия по связи США (FCC) обратилась в федеральный апелляционный суд с просьбой отклонить заявку China Telecom на продолжение предоставления услуг в США, утверждая, что собственность China Telecom позволяет Пекину получать доступ

и, возможно, нарушать или направлять сообщения в США по неверному маршруту. Действия FCC последовали после того, как в прошлом году китайские компании Huawei Technologies и ZTE Corp были признаны угрозой национальной безопасности США.

Сообщения о том, что технический надзор Китая попросил руководство китайского приложения Didi Global удалить компанию с Нью-Йоркской фондовой биржи из-за проблем с безопасностью данных также подчеркнули глубину недоверия между странами.

Что касается экономики, премьер-министр Ли Кэцян сказал, что Китаю следует активизировать усилия по стабилизации занятости, финансирования и в других ключевых областях, и что правительство изу-



## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

чает политику снижения налогов и сборов, а также некоторые реформы для поддержки бизнеса.

На прошлой неделе Китай сохранил базовую ставку по кредитам без изменений 19-й месяц подряд. Однако смягчение денежно-кредитной политики происходило по другим каналам, включая ослабление ипотечного кредитования, реформы депозитных ставок и снижение нормативов обязательных резервов нацбанков.

Сектор недвижимости оставался под давлением. Kaisa Group, последний крупный девелопер, пытающийся предотвратить дефолт, объявила о программе обмена облигаций для своих кредиторов. Kaisa имеет невыплаченные купоны на общую сумму более \$59 млн, срок погашения которых — 11-12

ноября, с 30-дневным льготным периодом для обоих. Если предложение держателям облигаций не состоится, «мы, возможно, не сможем погасить существующие облигации по истечении срока их погашения 7 дек. 2021 г. и мы можем рассмотреть альтернативную реструктуризацию долга», — говорится в заявлении на фондовой бирже.

Kaisa попала в заголовки газет в 2015 г., когда стала первой китайской строительной компанией, объявившей дефолт по долларовым облигациям. У компании больше всего оффшорных долгов в секторе недвижимости Китая, срок погашения которых наступает в следующем году после того, как China Evergrande Group столкнулась с серьезными проблемами.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### Акции

- S&P 500 сократился на 0,84%
- Nasdaq 100 сократился на 1,92%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 0,17%
- Euro Stoxx 50 Pr сократился на 0,68%

### Валюты

- Евро сократился на 0,19%
- Британский фунт увеличился на 0,01%
- Японская иена увеличилась на 0,19%

### Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate увеличилась на 1,43 до \$67,69 за баррель
- Нефть марки Brent увеличилась на 1,41 до \$71,29 за баррель

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Цена на нефть завершили ноябрь максимальным падением с марта прошлого года**

**В начале недели цены на нефть коррекционно росли после падения на 11-12% в прошлую пятницу на новостях о распространении штамма омикрон.**

Затем цены начали падать на фоне решительности США продать нефть из резервов, но к концу недели все же восстановились. По итогам недели цена марки Brent снизилась лишь на \$2,84 или 3,9%, а по итогам ноября Brent подешевел на 17%, WTI – на 20% (максимальное падение с марта 2020 года). По прогнозам Всемирного Банка, цена на нефть в 2022 году в среднем составит \$74 за баррель, а в 2023 году снизится до \$65 за баррель. Банк Америки же ожидает, что в следую-

щем году цена нефти будет \$85 за баррель.

По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие запасы нефти снизились на 0,9 млн. баррелей при прогнозе снижения на 1,2 млн. Добыча нефти в стране выросла на 100 тыс. баррелей. На этом фоне цены на нефть чуть замедлили рост. По итогам встречи ОПЕК+ было решено сохранить добычу нефти в январе на плановые 400 тыс. б/с. В рамках этого квота для Казахстана в январе увеличится на 16 тыс. б/с и составит 1,572 млн. б/с.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю не изменилось и осталось на отметке 467 агрегатов. Таким образом, в ходе торгов 3 декабря цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$69,88 за баррель.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Цены на цветные металлы демонстрируют смешанную динамику на рынке

Котировки цветных металлов двигались в разных направлениях. Положительными факторами на рынке стали заявления Байдена об отсутствии намерений ввести локдауны и рост китайской промышленной активности. Тогда как негативно на цены повлияла озабоченность появлением нового штамма коронавируса.

Стоимость алюминия продемонстрировала волатильность на фоне новостей о новом штамме и увеличении спроса. В пятницу власти Китая заявили о намерении повысить цены на энергетический уголь в 2022 году, что положительно сказалось на стоимости металла. По ито-

гам недели цена алюминия повысилась на 1,1% или \$30, а за ноябрь металл подешевел на 3,5%. Запасы алюминия опустились до 889,575 тыс. т. и находятся на минимальных уровнях с сентября 2007 года.

Котировки меди начали неделю с роста, затем демонстрировали умеренный спад на протяжении всей недели. Объем запасов меди на складах LME 1 декабря опустился до минимального уровня с начала марта этого года, а на складах ShFE – с июня 2009 года. По итогам недели цена меди снизилась на \$118 или 1,2%. По прогнозам Bank of America цена «красного» металла в следующем году составит в среднем \$9813 за тонну, а аналитики Commerzbank ожидают средней цены \$9400 за тонну.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в



## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

пятницу, 3 декабря, сложились на уровне:

### Алюминий:

\$2647,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$2627,00 за тонну.

### Медь:

\$9511,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$9450,00 за тонну.

## НОВОСТИ США

### Деловая активность в ноябре в росте

Индекс PMI mfg (ISM) в ноябре т.г. составил 61,1 пункта vs 60,8 пункта месяцем ранее.

Индекс PMI Services (ISM) в ноябре составил 65 пунктов vs 66,7 пункта в октябре т.г.

### По итогам ноября т.г. ухудшилась конъюнктура рынка труда

По итогам ноября т.г. создано 210 тыс. новых рабочих мест (ожидалось: 550 тыс.) vs 546 тыс. в октябре т.г.

Уровень безработицы снизился до 4,2% (ожидалось: 4,5%) vs 4,6% месяцем ранее.

Рост заработных плат замедлился и составил 4,8% г/г и 0,3% м/м (ожидалось: 5,0% г/г и 0,4% м/м).

## ЕВРОСОЮЗ

### Инфляция в ноябре продолжает бить рекорды

Инфляция в странах Еврозоны по итогам ноября т.г. составила 4,9% г/г (ожидание: 4,5% г/г) vs 4,1% г/г месяцем ранее.

Наибольший рост цен в ноябре т.г. наблюдается на энергетику 27,4% г/г vs 27,3% г/г в октябре т.г. Цены на услуги выросли на 2,7% г/г vs 2,1% г/г в октябре т.г.

Наибольшие темпы роста инфляции в ноябре т.г. наблюдаются в Литве (9,3% г/г), Эстонии (8,4%), Латвии (7,4% г/г). Наименьший рост цен наблюдается на Мальте (2,3% г/г), в Португалии (2,7% г/г).

### Безработица в октябре немного сократилась

Безработица в Еврозоне по итогам октября т.г. составила 7,3% г/г vs 7,4% г/г.

Высокая безработица в октябре т.г. отмечается в Испании (14,5%), Греции (12,9%), Италии (9,4%).

Низкая безработица наблюдается в Чехии (2,6%), Нидерландах (2,9%), Германии (3,3%).

### Индекс PMI mfg в ноябре выше порогового уровня

Индекс PMI mfg Еврозоны в ноябре т.г. составил 58,4 пункта vs 58,3 пункта месяцем ранее.

В Италии индекс в ноябре вырос до 62,8 пункта vs 61,1 пункта в октябре т.г.

Во Франции индекс вырос с 53,6 пункта до 55,9 пункта в ноябре т.г.

В Германии индекс немного замедлился и составил 57,4 пункта в ноябре vs 57,8 пункта в октябре т.г.

## КИТАЙ

### Деловая активность в ноябре выше пороговой отметки

Индекс PMI mfg (NBS) по итогам ноября составил 50,1 пункта vs 49,2 пункта в октябре т.г.

Индекс PMI Service вырос до 52,3 пункта vs 52,4 пункта месяцем ранее.

## РОССИЯ

### Недельная инфляция в росте

Недельная инфляция с 23 по 29 ноября составила 0,46% vs 0,2% неделей ранее.

Наибольший рост цен наблюдается в секторе туристических услуг (+1,37%).

### Индекс Russia PMI Composite в ноябре опустился ниже пороговой отметки за счет просадки сектора услуг

Индекс PMI Composite, характеризующий совокупный выпуск в промышленности и услугах, понизился в ноябре до 48,4 пункта vs 49,5 пункта в октябре т.г.

Индекс PMI mfg в ноябре т.г. составил 51,7 пункта vs 51,6 пункта месяцем ранее.



## РОССИЯ

Индекс PMI Services в ноябре сократился до 47,1 пункта vs 48,8 пункта в октябре т.г.

### Ставки по рублевым депозитам продолжают расти

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения в третьей декаде ноября повысилась до 7,209% г/г vs 7,159% г/г во второй декаде ноября.



## **ИСТОЧНИКИ:**

*[ec.europa.eu/eurostat](https://ec.europa.eu/eurostat)*

*[iz.ru/tag/evropa](https://iz.ru/tag/evropa)*

*[federalreserve.gov/releases/H41/  
current/](https://federalreserve.gov/releases/H41/current/)*

*[rosstat.gov.ru/](https://rosstat.gov.ru/)*

*[sberindex.ru/ru](https://sberindex.ru/ru)*

*[cbr.ru/](https://cbr.ru/)*

*[ru.investing.com/](https://ru.investing.com/)*

*[stats.gov.cn/english/](https://stats.gov.cn/english/)*

*[regnum.ru/foreign/southeast-asia/  
china.html](https://regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html)*

*[bls.gov/](https://bls.gov/)*