

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Декабрь '21**
(045)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ДЕКАБРЬ 2021**

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Оптимизм на рынке способствовал стремительному повышению нефтяных котировок. Опасения по поводу нового штамма вируса снизились, что придало уверенность ценам на нефть.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На рынке нефти складываются благоприятные условия на фоне снижения опасений по зараженности штамма «омикрон». На следующей неделе ситуация на рынке будет зависеть от решения регуляторов по денежно-кредитной политике.

Цены на медь могут опуститься ниже отметки \$9000 за тонну в ближайшие пару месяцев в силу снижения китайского спроса на фоне монетарных мер ФРС, а также учитывая сезонные факторы. Однако в начале следующего года ожидается подъем спроса на медь.

СТРАНЫ

- Выросло количество вакансий на американском рынке труда.
- Ставки ипотечного кредита в РФ растут.
- Инфляция в США продолжает расти.
- В РФ в ноябре т.г. выросло кредитование юрлиц.
- Темпы роста экономики европейских стран в 3 кв. т.г. выше прогнозных ожиданий, несмотря на их замедление.
- ЕЦБ вновь увеличивает баланс до очередных максимумов.
- В ЕС в 3 кв. т.г. выросло потребление домохозяйств.
- Показатели китайского экспорта и импорта в ноябре т.г. лучше прогнозных ожиданий.
- Российская инфляция в ноябре т.г. за счет роста цен в туризме.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Показатели рынка труда, являясь одним из ключевых параметров для Федрезерва в его риторике относительно проводимой денежно-кредитной политики, аргументируют к более оперативному сворачиванию QE. В случае дальнейшего разгона инфляции и роста спроса на рабочую силу увеличения тейперинга не избежать.

Евросоюз

Несмотря на то, что ЕЦБ нарастил баланс до очередного максимума, ужесточение риторики, в отличие от ФРС, не наблюдается.

Вопрос об ужесточении денежно-кредитной политики властями страны рассматривается только в 2022 году после завершения в марте следующего года действующей программы PEPP (Pandemic Emergency Purchase

Programme), которая благоприятно работает на восстановление потребительского спроса после двухквартального спада во время локдаунов.

Китай

Ускорение темпов роста импорта выше прогнозных ожиданий по итогам ноября т.г. объясняется желанием властей страны пополнить запасы ключевых сырьевых товаров, прежде всего, угля, и не допустить перебоев с подачей электроэнергии, которые имели место некоторое время назад.

Импорт угля в Китай в ноябре достиг самого высокого уровня в этом году. Замедление экспорта в ноябре т.г. происходило под давлением сильного юаня, ослабления спроса и повышения затрат.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия

Так как ЦБ и дальше намерен «охлаждать» потребительскую экономику, повышая ключевую ставку, то ожидается дальнейший рост ставок по ипотеке, по мнению многих экспертов, от 12% и выше.

Однако, руководство ЦБ в отношении проводимой в стране денежно-кредитной политики может поменять риторику своих действий после данного Президентом страны на неделе Правительству РФ поручения довести в 2022 году уровень инфляции до целевого значения в объеме 4,0%.

На фоне замедления темпов кредитования населения в ноябре т.г., наблюдается рост кредитования юрилиц, что говорит об усилении спроса на кредит со стороны корпоративного сектора, — и это яв-

ляется косвенным свидетельством ускоряющегося роста экономики после его замедления в летние месяцы т.г. Ускорение экономического роста происходит во многом благодаря росту добычи нефти и газа в этот период.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Индекс S&P 500 показал лучший недельный прирост с февраля месяца, поскольку опасения по поводу нового штамма коронавируса «омикрон», похоже, улеглись. Большинство индикаторов приблизилось к своим рекордным максимумам, в т.ч. индекс S&P MidCap 400 в пятницу достиг нового пика. Акции информационных технологий стали движущей силой роста, поскольку солидная прибыль Apple подтолкнула рыночную капитализацию самой высоко оцениваемой публичной компании в мире примерно до \$3 триллионов. Акции финансовых компаний и коммунальных предприятий отставали, но по-прежнему демонстрировали рост.

Торговля началась на оптимистичной ноте после того, как главный

медицинский советник президента доктор Энтони Фаучи сказал в интервью в прошлые выходные, что омикрон не выглядит «серьезным». Позже на этой неделе Рошель Валенски, глава Центра по контролю и профилактике заболеваний (CDC), заявила, что случаи заболевания в США оказались «лёгкими». Инвесторов также успокоили новости о том, что ранние исследования Pfizer и его европейского партнёра BioNTech показали, что ревакцинация их вакциной эффективна против нового штамма.

Рынки также положительно отреагировали на экономические новости за неделю. В четверг министерство труда сообщило, что на предыдущей неделе 184 000 американцев подали заявки на пособие по безработице — это самый низкий показатель с 1969 г. Число открытых рабочих мест в США также выросло намного больше, чем



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

ожидалось — до рекордных 11 миллионов, при этом большая часть прироста — в сфере проживания и питания.

Ноябрьский индекс потребительских цен, опубликованный в пятницу, вырос на 6,8% в годовом исчислении, что стало самым большим скачком с 1982 г. Отчасти причиной роста послужили затраты на энергию, однако рост цен был повсеместным: базовая ставка без учёта продуктов питания и энергии выросла на 4,9%, свидетельствуя о давлении на заработную плату и продолжающихся проблемах в цепочке поставок.

Европа

Акции в Европе восстановились, поскольку опасения по поводу «омикрона» и его потенциальных экономических последствий уменьшились.

В местной валюте панъевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю повышением на 2,76%. Индекс CAC 40 во Франции вырос на 3,34%, индекс FTSE MIB Италии — на 3,02%, а индекс Xetra DAX в Германии — на 2,99%. Британский индекс FTSE 100 вырос на 2,38%.

Некоторые страны ввели более строгие правила по борьбе с распространением коронавируса, но не объявили о полном локдауне. Великобритания ввела свой, так называемый план В, который включает руководство по работе из дома, обязательное ношение маски для большинства закрытых помещений и свидетельство о статусе вакцинации. Дания и Норвегия также ужесточили свои меры после аналогичных шагов в Германии, Италии, Франции и Ирландии. Польша сделала вакцины обязательными

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

для работников государственного сектора. Канцлер Австрии Карл Нехаммер заявил, что в воскресенье будет снята государственная изоляция, но ограничения по-прежнему будут применяться к непривитым гражданам. Массовые протесты в Брюсселе и Австрии закончились столкновениями и арестами.

Китай

Китайские фондовые рынки выросли за неделю после того, как центральный банк снизил норму обязательных резервов (RRR) для банков, а ноябрьская инфляция у заводских ворот снизилась, что ослабило опасения по поводу инфляции. Индекс CSI 300 подскочил на 3,1%, а индекс Shanghai Composite — на 1,6%. Однако опасения по поводу дефолтов в секторе недвижимости и выхода большего количества

китайских компаний, котирующихся в США, ослабили настроения инвесторов. В частности, после того как Didi Global заявила, что в начале этого месяца будет исключена из списка Нью-Йоркской фондовой биржи.

Беспорядки в секторе недвижимости держали инвесторов в напряжении на фоне сообщений о реструктуризации офшорных долгов для нуждающихся в денежных средствах девелоперов China Evergrande и Kaisa Group. Evergrande объявила, что планирует сотрудничать с офшорными кредиторами для разработки плана реструктуризации. Между тем недавняя неспособность Кайсы заручиться достаточной поддержкой со стороны кредиторов для обмена облигаций указывает на то, что реорганизация долга может быть не скоро.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

В понедельник НБК объявил, что с 15 декабря снизит RRR для банков на 50 базисных пунктов, что является вторым таким шагом в этом году, поскольку Китай стремится поддержать замедление роста. Снижение ставки высвободит 1,2 трлн юаней в виде долгосрочной ликвидности в экономику. Центральный банк также снизил ставки по кредитной линии на 25 базисных пунктов для поддержки сельского сектора и малых предприятий.

Акции

- S&P 500 увеличился на 0,95%
- Nasdaq 100 поднялся на 0,75%
- Индекс Доу-Джонса вырос на 0,61%
- Euro Stoxx 50 Pr снизился на 0,22%

Валюты

- Евро снизился на 0,14%
- Британский фунт уменьшился на 0,17%
- Японская иена увеличилась на 0,11

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate поднялась на 1,00 до \$72,67 за баррель.
- Нефть марки Brent увеличилась на 0,94 до \$76,09 за баррель.

МНЕНИЕ ЭКСПЕРТА:

После продолжительного спада рост основных котировок на этой неделе дает оптимизм в восстановлении экономик. Но несмотря на позитивные мнения экспертов в области медицины в отношении «омикрона», не стоит делать поспешных выводов. Новый штамм требует более продолжительного изучения и оценки последствий.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть начали неделю активно и продемонстрировали максимальный рост с августа

Несмотря на резкое падение цен в начале декабря, на этой неделе стоимость нефти росла на фоне снижения опасений по поводу штамма «омикрон» и оптимизма на фондовых рынках. Спустя всего неделю цены вернулись на уровень \$75 за баррель.

По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$5,27 или 7,5%. Согласно рейтинговому агентству Fitch, средняя цена нефти за 2021 год составит \$71 за баррель, в 2022 году — \$70, а в 2023 — \$60 за баррель. Минэнерго США, в свою оче-

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

редь, понизила прогноз цены Brent на 2021 год с \$71,6 до \$70,6 за баррель, а на следующий год — с \$71,9 до \$70 за баррель.

По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие запасы нефти снизились на 0,2 млн. баррелей при прогнозе снижения на 1,7 млн. Добыча нефти в стране вновь выросла на 100 тыс. баррелей. На этом фоне цены на нефть начали колебаться. Минэнерго планирует уже через неделю продажу 18 млн. баррелей нефти из стратегического резерва с целью снизить цены на рынке. Дополнительно к этому власти США предложили национальным нефтяным компаниям нарастить добычу нефти.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США

за неделю увеличилось на 4 и достигло отметки 471 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 10 декабря цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$75,15 за баррель.

Цены на цветные металлы демонстрируют слабую динамику на рынке

Котировки цветных металлов не сильно подверглись изменениям по итогам недели. Главными факторами на рынке стали укрепление доллара и снижение требований со стороны Китая по резервированию средств банками, что усилило надежды на рост экономики и спроса на металлы. Тогда как негативно на цены влияли опасения распространения нового штамма коронавируса.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Алюминий начал неделю с резкого падения цен на фоне укрепившегося доллара. В среду цены демонстрировали неопределенную динамику, колеблясь в диапазоне \$2600-2640 за тонну. По итогам недели цена алюминия снизилась на 0,87% или \$23.

Котировки меди в свою очередь начали неделю с роста после решения остановить производство на одном из рудников в Перу. Импорт меди в Китай в ноябре продемонстрировал рост на 23,4% — максимальный с марта этого года, в то время как в Чили экспорт вырос на 35%. Запасы металла на складах достигли значений начала октября. По итогам недели цена «красного» металла повысилась на \$30 или 0,3%. С начала года трехмесячные фьючерсы на медь выросли на 21%. Стоимость меди может значительно вырасти в ближайшие годы из-за намерений властей

Чили и Перу, мировых лидеров по производству меди (40%), повысить налоговую нагрузку.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 10-ого декабря сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2624,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2617,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9541,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9530,00 за тонну.



НОВОСТИ США

Выросло число вакансий на рынке труда

Количество открытых вакансий на рынке труда выросло до 11,03 млн. по итогам октября т.г., что на 595 тыс. больше, чем в сентябре т.г.

Рост спроса на рабочую силу в сочетании с замедлением роста ее предложения – это риск повышения заработных плат, который означает потенциальный разгон долларовой инфляции.

Инфляция продолжает расти

Инфляция по итогам ноября составила 6,8% г/г vs 6,2% г/г в октябре т.г.

ЕВРОСОЮЗ

Темпы роста экономики в 3 кв. выше прогнозных ожиданий, несмотря на их замедление

ВВП стран Еврозоны по итогам 3 кв. 2021 года составил 3,9% г/г и 2,2% кв./кв. vs 14,4% г/г и 2,2% кв./кв. во 2 кв. 2021 года.

Наибольший квартальный рост экономики показали Австрия, Норвегия (по 3,8%), Португалия (2,9%).

Самые медленные темпы роста экономики наблюдаются в Румынии и Словакии (0,4% кв./кв.), и в Литве (0% кв./кв.).

Выросло потребление домохозяйств в 3 кв. т.г.

Потребление домохозяйств в 3 кв. 2021 года увеличилось на 4,0% кв./кв. (максимальный вклад в рост: +2 п.п.).

ЕВРОСОЮЗ

ЕЦБ вновь увеличивает баланс до очередных максимумов

ЕЦБ по итогам конца ноября-начала декабря т.г. увеличил баланс на 14 млрд. евро (до 8,470 трлн евро) vs 15 млрд. евро неделей ранее.

Риторика ЕЦБ пока не демонстрирует каких-либо признаков изменений.

КИТАЙ

Экспорт и импорт лучше прогнозных ожиданий

Объемы экспорта по итогам ноября т.г. увеличились на 22,0% г/г (ожидание: 19,0% г/г) vs 27,1% г/г в октябре т.г.

Импорт в ноябре вырос на 31,7% г/г (ожидание: 19,8% г/г) vs 20,6% месяцем ранее.

Профицит торгового баланса в ноябре составил \$71,72 млрд. vs \$84,54 в октябре т.г.

РОССИЯ

Инфляция в ноябре т.г. за счет роста цен в туризме

Инфляция по итогам ноября т.г. составила 8,4% г/г и 0,96% м/м vs 8,13% г/г и 1,11% м/м в октябре т.г.

С начала года рост цен составил 7,51% г/г.

Резкий рост кредитования юрлиц

Темпы кредитования населения по итогам ноября т.г. выросли на 2,4% г/г и 1,6% м/м vs 24,9% г/г и 2,1% м/м в октябре т.г.

Кредитование юрлиц в ноябре т.г. составило 8,7% г/г и 5,6% м/м vs 4,6% г/г и 1,7% м/м в октябре т.г.

Ставки на ипотеку растут

Средняя ставка ипотечного кредита на начало декабря т.г. на первичное жилье составило 10,04% г/г, на вторичное – 10,14% г/г.

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

iz.ru/tag/evropa

rosstat.gov.ru

sberindex.ru

www.cbr.ru

ru.investing.com

www.stats.gov.cn/english/

regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html

www.bls.gov