

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Декабрь '21**
(046)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ДЕКАБРЬ 2021**

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Снижение оптимизма на рынке способствовало снижению нефтяных котировок. Опасения по поводу нового штамма вируса увеличились, что уменьшило уверенность на нефтяных рынках.

Цены на цветные металлы могут продолжить свой рост на оптимистических настроениях в связи с ожиданием роста спроса и восстановления экономической активности. Анонсы ДКП ЕЦБ, ФРС, Банка Англии не привнесли серьезных изменений, что также сигнализирует о предсказуемости решений. Однако, не стоит забывать карантинные ограничения в связи с «омикроном» и уменьшением спроса со стороны Китая, что приведет к падению цен и котировок.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На рынке нефти складываются пессимистические настроения на фоне прогнозов авторитетных источников, распространения «омикрона» и снижения деловой активности, в связи с новыми ограничениями.

Несмотря на решения ведущих Центральных банков по ДКП, снижения не обусловлены риторикой или их решениями. Это указывает на то, что регуляторы не удивили рынок своей речью и принятыми решениями.

СТРАНЫ

- В ноябре т.г. дефицит бюджета Правительства США увеличился.
- Цены производителей США в ноябре рекордно возросли.
- Годовые темпы инфляции в ЕС в ноябре обновляют свои максимумы.
- Экономика Китая в ноябре продолжает восстанавливаться.
- ЦБ России в очередной раз повысил ключевую ставку.
- Недельная инфляция в РФ несколько замедлилась.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Цены производителей, переключаясь на потребительские цены, отражаются в инфляции. Цифры по итогам ноября говорят о том, что инфляция в Штатах может продолжить разгоняться.

Для ФРС США это — сигнал к более раннему ужесточению политики, о чем, впрочем, им было заявлено на неделе на заседании Федерального комитета по операциям на открытом рынке об ускорении тейперинга и трехразовом повышении ставки в 2022 году, затем так же трехразовом — в 2023 году. Тем не менее, в моменте рынок похоже был готов, и поэтому ситуация не повлияла на снижение котировок американских акций.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

Несмотря на то, что ситуация с инфляцией в ЕС обстоит ничем не лучше, чем в США, ни один из членов ЕЦБ пока не допускает вариант повышения процентной ставки в следующем году или же вариант досрочного сворачивания программы РЕПР.

Большинство придерживается мнения, что повышение процентных ставок ранее, чем планировалось, может «задушить» восстановление экономики. Регулятор все еще полагает, что влияние временных факторов смягчится и рост цен замедлится.

Китай

Экономика Китая продолжила восстанавливаться в ноябре, при этом основные показатели оставались в разумных пределах.

Продолжающееся желание властей страны пополнить запасы ключевых сырьевых товаров, прежде всего, угля, и не допустить перебоев с подачей электроэнергии, обернулись на неделе жертвами в китайской провинции Шаньси, оставшимися заблокированными в угольной шахте. По мнению властей там занимались нелегальной добычей угля. В моменте цена угля на максимуме декабря.

Россия

Замедление темпов роста недельной инфляции, которое не отмечалось с мая 2020 года, никак не повлияло на решение ЦБ России повысить ключевую ставку, что, впрочем, было ожидаемым. Повышение ключевой ставки происходит седьмой раз подряд, и, по мнению многих экспертов, далеко не последнее. Баланс рисков значимо смещен в сторону проинфляционных.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Американские фондовые индексы снизились по итогам торгов в пятницу и завершили неделю в «красной зоне». Инвесторы оценивали результаты последних в этом году заседаний крупнейших центробанков мира и следили за распространением коронавируса нового штамма — «омикрон».

На момент закрытия на Нью-Йоркской фондовой бирже Dow Jones подешевел на 1,48%, индекс S&P 500 упал на 1,03%, индекс NASDAQ Composite подешевел на 0,07%. Динамика секторов разделилась: три из 11 секторов упали по итогам дня, а Technology (-2.8%) и Consumer Discretionary (-2.2%) оказали наибольшее негативное влияние на широкий индекс. Лучшими были сектора Financials (+1.3%) и Materials (+1.1%). Индекс голубых фишек Dow

Jones практически не изменился, снизившись менее чем на -0.1%, а индекс компаний малой капитализации Russell 2000 потерял -1.9%. По мнению аналитиков, инвесторы также столкнулись с ежеквартальной ребалансировкой индекса S&P 500 после закрытия рынка и экспирации деривативов на акции, что, скорее всего, усилило волатильность.

Акции США оказались под давлением, поскольку инвесторы устремились прочь от рискованных активов и «избегаемых акций мега-технологических компаний», после того как они оценили план ФРС по ускорению сворачивания стимулирующих мер эпохи пандемии. К тому же, демократы в Сенате отказались от попыток принять в этом году экономический пакет Джо Байдена на \$2 трлн из-за внутренних разногласий. Задержка является политическим ударом по

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Белому дому и рискует замедлить темпы фискального стимулирования, а также укрепить разногласия по законодательству. Это явно не поможет демократам, уже находящимся под угрозой потери своего большинства в Конгрессе на промежуточных выборах в ноябре.

Технологические компании были бенефициарами низких процентных ставок, что делало их оценки более привлекательными. Однако в дальнейшем сектор может оказаться под давлением, поскольку инвесторы готовятся к планам ФРС по увеличению стоимости заимствований в 2022 году.

Цены на нефть снизились в пятницу: фьючерсы на Brent подешевели на 2% до \$73.52 за баррель. Золото демонстрировало локальные максимумы на отметке \$1814.28, но не смогло удержаться на этих позициях и закрылось лишь в формальном плюсе на уровне \$1798.11.

Европа

Европейские площадки продемонстрировали рост: индекс STOXX Europe 600 поднялся на 1.2%.

ЕЦБ принял решение постепенно сокращать объем выкупа активов в 2022. Программу экстренного выкупа PEPP планируется завершить в конце марта, предыдущую программу выкупа (APP) планируется тоже постепенно сворачивать — с 40 до 30 млрд евро во 2-м квартале 2022 и до 20 млрд евро в третьем квартале, но о полном прекращении APP пока речи не идет. В PEPP сделано одно исключение: гособлигации Греции продолжают выкупать и после марта 2022. Программа льготных кредитов для банков (TLTRO) продолжит действовать до 2024. Повышение ставок в 2022 председатель ЕЦБ К. Лагард назва-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

ла маловероятным. Национальный Банк Швейцарии заявил, что спрос на франк вырос из-за «омикрона» и у регулятора нет никаких мотивов для повышения ставок. Банк Англии поднял ставку с 0.1 до 0.25. Банк Англии прогнозирует инфляцию в апреле на уровне 6%. Фунт укрепился на фигуру, а доходности 10-летних gilts выросли на 5 б.п. Банк Норвегии поднял ставку на 0.25 б.п. Центральный Банк Турции снова понизил ставку недельного репо — на 100 б.п. до 14%. ЦБ заявил, что на этом цикл понижения закончен. Лира пробила 15.0 и ослабла на 5.7%, с начала года подешевев больше, чем в два раза. Одновременно правительство Турции обсуждает рекапитализацию турецких госбанков, чтобы помочь им справиться с ухудшением балансов. Реакция на рынках очень скромная. Банк Англии удивил

рынки первым повышением процентной ставки после пандемии, подняв стоимость заимствования на 15 б.п. до 0.25%. «Омикрон» добавил сомнений, однако глава банка Эндрю Бейли сослался на «более устойчивую» инфляцию в качестве обоснования своего шага. ЕЦБ, в свою очередь, оставил ставки без изменений и заявил, что повысит темпы ежемесячных покупок облигаций на полгода, таким образом постепенно продвигаясь к отказу от программы экстренной покупки бондов. Кристин Лагард признала, что есть риск того, что инфляция превысит прогнозы центрального банка.

Китай

Shanghai Composite упал на 1,07%, закрывшись на отметке 3 594, в то время как Шэньчжэньский компонент упал на 2,01%

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

до 14 569 в понедельник, так как акции материковой части не смогли укрепиться, несмотря на снижение базовой ставки по кредитам. Китай сократил свой годовой LPR впервые за 20 месяцев в попытке поддержать замедляющуюся экономику, снизив его на 5 базисных пунктов до 3,8%, как и ожидалось.

Между тем настроения ухудшились из-за роста числа случаев заболевания COVID-19, когда Китай объявил об ограничениях на поездки и удвоил свою стратегию “нулевой COVID-19” в преддверии сезонов отпусков и Олимпийских игр в Пекине в феврале. Акции компаний в области технологий, новой энергетики и здравоохранения привели к снижению, при этом заметные потери понесли компании Wuxi Apptec (-8,35%), Ganfeng Lithium

(-8,52%), Tianqi Lithium (-7,03%), Contemporary Amper (-6,29%), East Money (-0,95%), BYD Company (-3,04%), Goertek (-10%) и Zhejiang Jinke (-10,32%).

Народный банк Китая снизил основную ставку по однолетним кредитам на 5 б.п. до 3,80%, что стало первым подобным шагом с апреля 2020 года, в попытке поддержать рост замедляющейся экономики на фоне проблем с задолженностью по имуществу и постоянных вспышек COVID-19. Этот шаг последовал за ранним решением центрального банка снизить RRR на 50 б.п., которое вступило в силу 15 декабря и высвободило 1,2 трлн юаней долгосрочной ликвидности. В то же время пятилетний LPR остался неизменным на уровне 4,65%, что говорит о том, что Пекин предпочитает не использовать сектор не-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

движимости для стимулирования экономического роста. Ожидается, что директивные органы продолжат смягчение денежно-кредитной политики в 2022 году, при этом некоторые аналитики прогнозируют дальнейшее сокращение годового LPR на 45 б.п. в следующем году.

Юань снизился до 6,39 за доллар США по итогам недели после того, как Китай снизил базовую процентную ставку по кредитам. Страна сократила свой годовой LPR впервые за 20 месяцев в попытке поддержать замедляющуюся экономику, снизив его на 5 б.п. до 3,8%, как и ожидалось. Валюта также отступила от недавних максимумов, так как трейдеры сократили длинные позиции на фоне опасений, что власти могут обуздать недавний рост валюты. Официальный средний показатель Народного банка Китая с

середины ноября неизменно ниже ожиданий рынка. Центральный банк также увеличил объем покупок иностранной валюты у банков и повысил норматив обязательных валютных резервов на 200 б.п. до 9% с 15 декабря. Более того, бывший высокопоставленный чиновник валютного регулятора Китая предупредил о слабости юаня в 2022 году, если экономические данные продолжат разочаровывать.

**Цены на нефть
снизились в пятницу
- фьючерсы на Brent
подешевели на 2% до
\$73.52 за баррель.**

Золото демонстрировало локальные максимумы на отметке \$1814.28, но не смогло удержаться на этих позициях и закрылось лишь в формальном плюсе на уровне \$1798.11.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

- Индекс Dow Jones Industrial Average в пятницу упал на 1,48% и завершил торги на отметке 35365,44 пункта.
- Standard & Poor's 500 опустился на 1,03% - до 4620,64 пункта.
- Тем временем Nasdaq Composite потерял менее 0,1% и составил 15169,68 пункта.
- По итогам недели Dow снизился на 1,7%, S&P 500 - на 1,9%, Nasdaq Composite - на 3%.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть на этой неделе показали спад, несмотря на новости о стабильности и повышенных ожиданиях на 2022 год.

Данная неделя яснее проявляет опасения по поводу нового штамма «омикрон» и последующее снижение оптимизма на фондовых рынках.

На конец этой недели цены на нефть марки Brent, опустились на уровень \$73 с \$75 недель ранее. Спад составил \$2 или 2,7%. Опасения насчет нового штамма коронавируса отразились и на динамике цен фьючерсов главных нефтяных марок. Помимо «омикрона», ожидания о снижении мировой эко-

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

номической деловой активности привнесли дополнительный снижающийся тренд цен на нефть. Так, цена февральских фьючерсов на нефть марки Brent снизилась до \$73,2 (-2,5%), январские фьючерсы на WTI упали до \$70,6 (-2,4%).

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в США снизились на 4,6 млн. баррелей или 1,1% — до 428,3 млн. баррелей. Стратегический резерв также уменьшился на 2 млн. баррелей, или на 0,3% — до 598,9 млн. баррелей. Добыча нефти в США осталась на уровне 11,7 млн. баррелей в сутки. Это является увеличением по предварительным данным, по сравнению с октябрём (11,5 млн. баррелей). Минэнерго США повысило прогноз средней добычи нефти по итогам текущего года до 11,2 млн. баррелей в сутки, а на 2022 –

понижило до 11,9 млн. баррелей в сутки.

В целом, новый штамм «омикрон», продажи стратегического резерва США и менее оптимистические ожидания — привели к падению цены нефти марки Brent до \$73,19 за баррелей на 19 декабря.

Следующая неделя также не приносит положительной динамики: ожидается движение цен в диапазоне \$72,5-76 за баррель марки Brent.

Цены на цветные металлы продемонстрировали негативную динамику на фоне «омикрона», однако ожидают роста спроса.

На протяжении всей недели котировки цветных металлов по-

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

казывали негативную динамику на фоне сохраняющейся озабоченности инвесторов макроэкономическими процессами и ожидания дальнейшего ужесточения политики ФРС.

Однако, после анонсов регуляторов, цены на цветные металлы показали рост ближе к концу недели, вкпе с прогнозами возвращения деловой активности к допандемическим уровням.

Алюминий заканчивает неделю ростом цен. В пятницу контракты на алюминий с поставкой через 3 месяца подорожали на 2,7%, достигнув \$2667 за тонну. Максимум на этой неделе составил \$2690.5 за тонну, что является самым высоким показателем с 26 ноября. Медь на LME подешевела на 0,1%, до \$9500,5 за тонну. Днем ранее,

трехмесячный контракт на медь просел до \$9135 за тонну – минимальный показатель с 7 ноября. 17 декабря тот же контракт уже стоил \$9507,5 за тонну. Судя по всему, рынки верят в восстановление мировой активности в связи выступлениями ведущих ЦБ, несмотря на «омикрон».

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 17-ого декабря сложились на уровне:

Алюминий:
(cash) \$2692,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2710,00 за тонну.

Медь:
(cash) \$9515,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9500,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Дефицит бюджета увеличился

Дефицит бюджета по итогам ноября т.г. составил (-\$191) млрд. vs(-\$165) млрд. в октябре т.г. В сентябре т.г. дефицит бюджета составил (-\$62) млрд.

За последние 12 месяцев дефицит составил \$2,701 трлн. (в октябре: (-\$2,655) трлн.).

За последние 12 месяцев дефицит составил \$2,701 трлн. (в октябре: (-\$2,655) трлн.).

Цены производителей в США по итогам ноября т.г. выросли на 9,6% г/г и 0,8% м/м.

ЕВРОСОЮЗ

Промышленное производство приходит в норму

Промышленное производство приходит в норму

Наибольший рост промышленного производства в годовом выражении в октябре т.г. наблюдается на потребительские товары длительного пользования, составив 6,9% г/г vs 7,6% г/г в сентябре т.г.

Наименьший рост промышленного производства в годовом выражении в октябре т.г. наблюдается на энергетику (-1,0%) г/г vs 0,5% г/г месяцем ранее.

Наибольший рост промышленного производства в месячном выражении наблюдается на капитальные товары (3,0% м/м) vs -0,4% м/м в сентябре т.г.

ЕВРОСОЮЗ

Наименьший рост промышленного производства в месячном выражении наблюдается на промежуточные товары (-0,6%) м/м vs -0,2% м/м месяцем ранее.

Годовые темпы инфляции в ноябре обновляют свои максимумы

Инфляция в еврозоне по итогам ноября т.г. составила 4,9% г/г и 0,4% м/м vs 4,1% г/г и 0,8% м/м в октябре т.г.

Годовые темпы — на 10-летнем максимуме, хотя помесечная динамика несколько замедлилась.

КИТАЙ

Экономика Китая в ноябре продолжает восстанавливаться

Розничные продажи потребительских товаров в ноябре т.г. выросли на 3,9% г/г, в то время как объем промышленного производства с добавленной стоимостью увеличился на 3,8% г/г.

Инвестиции в основной капитал выросли на 5,2% г/г за 11 месяцев т.г., при этом ускорились инвестиции в высокотехнологичные отрасли.

Уровень безработицы в ноябре т.г. составил 5%, что на 0,2 п.п. ниже, чем за аналогичный период прошлого года.

РОССИЯ

ЦБ России в очередной раз повысил ключевую ставку

ЦБ России повысил ключевую ставку на 100 б.п. — до 8,5% г/г.

Недельная инфляция замедлилась

Недельная инфляция с 07 по 13 декабря т.г. составила 0,06% vs 0,07% неделей ранее.

Инфляция с начала декабря составила 0,12%; с начала года – 7,64%.

Инфляция в годовом выражении составила 8,1% г/г vs 8,4% г/г на конец ноября.

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

iz.ru/tag/evropa

rosstat.gov.ru/

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/