

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Апрель '22**  
(061)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **АПРЕЛЬ 2022**

[economy.kz](http://economy.kz)



## РЫНОК НЕФТИ

Несмотря на определенный рост, нефтяные котировки продолжают падать в силу увеличения предложения со стороны США и стран МЭА.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на нефть продолжают зависеть от геополитической ситуации и возможных дополнительных санкций в отношении нефтегазовой отрасли России. При отсутствии эскалации ситуации можно ожидать дальнейшую коррекцию цен.

Нарушения поставок привели к максимальному снижению запасов цветных металлов, но существует оптимизм в отношении восстановления спроса. Волатильность на рынке сохранится в ближайшее время.

## СТРАНЫ

- Рост баланса ФРС за последнюю неделю, по сути, прекратился.
- Цены европейских производителей промышленной продукции в феврале продолжают расти.
- Годовой объем розничной торговли в ЕС в феврале снизился.
- Китайская деловая активность в сфере услуг в провале.
- Индекс российской деловой активности PMI Composite упал до минимального значения с мая 2020 года.
- Годовая инфляция в РФ в марте в рекорде с 2015 года.
- Банк России внепланово снижает ключевую ставку.



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Представители ФРС сохраняют довольно жесткую риторику относительно политики регулятора. Обсудив на мартовском заседании размеры сокращений запасов облигаций, представители ФРС пришли к консенсусу: постепенно сокращать по сумме около \$95 млрд., в том числе с лимитом в \$60 млрд. в казначейских облигациях и \$35 млрд. — в ипотечных ценных бумагах в течение трех месяцев. Таким образом, анонс сокращения баланса ожидается на ближайшем заседании ФРС.

Кроме того, в условиях роста инфляции и инфляционных рисков ожидается рост ключевой ставки до 3,5%. Представители ФРС также резко повысили прогноз по инфляции и понизили ожидания экономического роста.

### Евросоюз

Несмотря на сохраняющийся рост цен производителей промышленного производства, который отразился на снизившихся объемах розничной торговли, ЕС продолжает сохранять санкционную риторику относительно российского импорта угля, цемента, древесины, удобрений и ряда других товаров, что непосредственно также приведет в дальнейшем росту цен в последующие месяцы.

Объявленный пятый пакет европейских санкций направлен на усиление давления на российскую экономику и ограничение возможностей российской стороны для ведения военного противостояния в Украине.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Китай

Коронавирусные локдауны в стране, объявленные в марте т.г., а также рост геополитической напряженности, обрушили деловую активность в сфере услуг. Полагаем, что Народный банк Китая понизит ставку среднесрочного кредитования и норму банковского резервирования уже в этом месяце. Для китайского фондового рынка это означает приток ликвидности.

### Россия

Рост закупочных цен и производственных расходов, заметное сокращение деловой активности в частном секторе, а также производителей и поставщиков повлияли на рекордный обвал композитного индекса деловой активности в промышленности

и услугах в марте т.г. Ухудшение ситуации ожидается и в апреле.

Внеплановое снижение Центробанком ключевой ставки в условиях нынешней неопределенности и роста инфляции — вполне неожиданно. Тем более, что на фоне сохранения рисков инфляция будет значительнее и продолжительнее. Вслед за снижением ключевой ставки ожидается снижение ставок банковских кредитов и депозитов. Если даже это и не увеличит спрос на кредиты, то позволит банкам сэкономить на меньших процентах по депозитам.

Что касается дальнейшего роста цен, то, по мнению российских экспертов, с учетом санкций и валютных ограничений, как бы странно это ни звучало, даже снижение ключевой ставки сразу на 300 б.п. вряд ли как-то поменяет ситуацию с ценами.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Ситуация с курсом российского рубля такая же, как и с инфляцией. На рубль сейчас больше всего влияют валютные ограничения. Так что снижение ставки (притом, что она все равно осталась очень высокой) не должно само по себе сказаться на USD/RUB. Впрочем, укрепление рубля к концу недели подтверждает сей факт.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

Основные индексы завершили неделю снижением, при этом акции компаний с малой капитализацией значительно отстали. Показатели секторов также сильно различались в индексе S&P 500: обычно защитные потребительские товары и сектора здравоохранения продемонстрировали солидный рост, в то время как информационные технологии, услуги связи и потребительские дискреционные акции показали резкие потери.

Так, S&P 500 прибавил 0,43%, достигнув 4500 пунктов, Dow Jones вырос на 0,29%, Nasdaq поднялся на символические 0,06%. В лидеры роста вышли защитные активы, а также представители секторов здравоохра-

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

нения (+1,86%), энергетики (+1,36%) и нециклических потребительских товаров (+1,18%). Хуже остальных секторов торговались сектора недвижимости (-0,86%) и телекоммуникаций (-0,73%).

### Европа

**Акции в Европе умеренно выросли на фоне опасений по поводу ужесточения политики центральным банком, инфляции и российско-украинского конфликта. В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 увеличился на 0,57%.**

Французский индекс CAC40 упал на 2,04% из-за неопределенности выборов президента Франции, при этом опросы показали значительное сокращение отрыва президента Эмманюэля Макрона от крайне правого кандидата Марин Ле Пен.

Итальянский индекс FTSE MIB снизился на 1,37%, а немецкий индекс DAX потерял 1,13%. Однако британский индекс FTSE100 вырос на 1,75%. Доходность основных облигаций еврозоны колебалась в течение недели, но период завершился примерно на одном уровне. Более высокие, чем ожидалось, данные по инфляции усилили ожидания дальнейшего повышения процентных ставок и привели к росту доходности.

Доходность государственных облигаций периферийных стран еврозоны широко отслеживается на основных рынках.

Доходность британских государственных облигаций упала вместе с государственными облигациями США, которые снизились из-за геополитической напряженности и опасений рецессии.



## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### Китай

Китайские рынки ослабли из-за продолжающегося локдауна в Шанхае и ожиданий агрессивного ужесточения денежно-кредитной политики со стороны Федеральной резервной системы США, что снизило склонность к риску. Широкий взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite снизился на 0,94%, а индекс голубых фишек CSI 300 упал на 1,08%.

Доходность 10-летних китайских гособлигаций за неделю снизилась и составила 2,806% по сравнению с 2,825% неделей ранее. По данным Bloomberg, глобальные фонды сократили свои вложения в суверенный долг Китая на рекордные 51,8 млрд. юаней (\$8 млрд) в марте, что отражает уменьшение преимущества Китая по доходности над США.

### Акции

- S&P 500 увеличился на 0,43%
- Nasdaq вырос на 0,06%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 0,29%
- Euro Stoxx 50 Pr сократился на 0,57%

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Мировые фондовые рынки остаются крайне волатильными и зависимыми ввиду конфликта в Украине, инфляции и вспышки коронавируса. Также, одна из основных тем ввиду кризиса с поставками энергоресурсов — энергопереход на ВИЭ — становится всё менее выгодной для Европы. Кризис, вызванный сложностями диверсифицирования российского энергетического сырья, становится все более серьезным.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Цены на нефть завершают вторую неделю снижением на фоне заявлений МЭА выпустить из резерва совместно с США 240 млн. баррелей нефти**

После обвала цен на прошлой неделе стоимость нефти коррекционно росла на рисках ужесточения санкций против России и перспективах сокращения предложения, но к концу недели перешла к снижению. По итогам недели цена марки Brent снизилась на \$1,7 или 1,5%, таким образом завершая вторую неделю подряд снижением. Несмотря на заявления США и стран МЭА о выпуске из резерва 240 млн. баррелей нефти, сообщается о возможном дефиците в 3 млн. баррелей на мировом рынке.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране увеличились на 2,4 млн. баррелей при ожидании снижения на 2,1 млн. баррелей. Стратегический резерв нефти снизился еще на 3,7 млн. баррелей до 564,6 млн. баррелей. При этом запасы бензина упали, а дистиллятов — увеличились. На этом фоне цены на нефть начали снижаться. В пятницу Байден подписал закон о запрете на импорт российских энергоносителей. Американский доллар на этом фоне достиг максимальных с апреля 2020 года значений относительно основных мировых валют.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю увеличилось на 13, составив 546 агрегатов. С начала года количество активных буровых установок выросло на 14,8%.





## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Таким образом, в ходе торгов 8 апреля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$102,7 за баррель.

### Цветные металлы опасаются повышения ключевой ставки и крепкого доллара

Котировки цветных металлов на этой неделе демонстрировали волатильность. Главными факторами на рынке стали обеспокоенность возможным резким повышением ключевой ставки в США, максимальное за два года укрепление доллара и рост доходности казначейских облигаций. Запасы цветных металлов на LME по шести основным контрактам упали до минимального с 1997 года уровня. Рейтинговое агентство Moody's повысило прогноз цен на цветные металлы на следующие 12 месяцев.

Алюминий на протяжении недели демонстрировал негативную динамику на фоне обеспокоенности локальными в Китае. По итогам недели цена алюминия снизилась на \$89,5 или 2,6%. В феврале Китай достиг максимального с 2010 года экспорта первичного алюминия за месяц — 26,378 тыс. тонн. Планируется увеличить операционную загрузку алюминиевых мощностей в Китае на 4,7%. При этом запасы металла в стране за два месяца выросли на 47%.

Медь начала неделю с проседания на фоне укрепления доллара, ожиданий поднятия ставки ФРС и снижения спроса в Китае. Однако затем цены начали расти из-за проблем с поставками металла из Чили. По итогам недели цена «красного» металла выросла на \$139 или 1,3%. С начала года медь подорожала на 7%. Производство меди в Чили в феврале

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

снизилось на 7,5%, тогда как в Перу рост составил 0,4%. Goldman Sachs прогнозирует рост дефицита меди в два раза до 374 тыс. т. в 2022 году, и до 161 тыс. т. в 2023 году.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 8-ого апреля сложились на уровне:

### **Алюминий:**

(cash) \$3393,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$3421,00 за тонну.

### **Медь:**

(cash) \$10385,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$10378,00 за тонну.

## НОВОСТИ США

### **Рост баланса ФРС за последнюю неделю по сути прекратился**

Баланс ФРС в период 1-7 апреля 2022 года вырос всего на \$1,0 млрд. vs снижение на \$26 млрд. неделей ранее.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Цены производителей промышленной продукции в феврале продолжают расти

Цены производителей промышленной продукции еврозоны по итогам февраля 2022 года составили 31,4% г/г vs 30,6% г/г в январе т.г.

Наибольший рост годовых цен в феврале т.г. сохраняется на энергетику (87,2%) vs 85,5% г/г месяцем ранее.

Среди стран наибольший рост цен промышленной продукции наблюдается в Ирландии (64,4% г/г), Румынии (57,7% г/г), Дании (53,8% г/г).

Наименьший рост цен наблюдается в Швейцарии (5,3% г/г), на Мальте (6,2% г/г).

### Годовой объем розничной торговли в феврале снизился

Объем розничной торговли по итогам февраля т.г. составил 5,0% г/г и 0,3% м/м vs 8,4% г/г и 0,2% м/м в январе т.г.

Наибольший объем торговли в феврале т.г. наблюдается по автомобильному топливу в специализированных магазинах (12,7% г/г и 3,2% м/м) vs 11,8% г/г и (-1,8% м/м) в январе т.г.

Наименьший объем торговли в феврале т.г. наблюдается через почтовые заказы и услуги интернет (-6,8% г/г и 1,2% м/м) vs (-5,4% г/г и 1,2%



## НОВОСТИ КИТАЯ

### Деловая активность в сфере услуг в провале

Индекс Caixin PMI Services по итогам марта т.г. упал до 42 пунктов vs 50,2 пункта в феврале т.г.

## НОВОСТИ РОССИИ

### Индекс деловой активности PMI Composite упал до минимального значения с мая 2020 года

Индекс PMI Composite, характеризующий совокупный выпуск в промышленности и услугах, по итогам марта т.г. сократился до 37,7 пунктов vs 50,8 пунктов в феврале т.г.

Деловая активность в услугах в марте т.г. также сократилась до 38,1 пунктов vs 52,1 пункта месяцем ранее. Деловая активность в обрабатывающей промышленности в феврале т.г. упала до 44,1 пунктов vs 48,6 пунктов январе т.г.

## НОВОСТИ РОССИИ

### Годовая инфляция в марте в рекорде с 2015 года

Инфляция по итогам марта т.г. составила 16,7% vs 9,17% в феврале т.г.

По прогнозам Банка России, инфляция в стране по итогам 2022 года составит 20%, в 2023 году — снизится до 8%.

### Банк России внепланово снижает ключевую ставку

Банк России, не дождавшись планового заседания, с 11 апреля т.г. снижает ключевую ставку на 300 б.п. до 17% г/г.

Ранее, на внеочередном заседании 28 февраля, регулятор поднял ставку с 9,5% до 20% (или на 1050 базисных пунктов), указав на кардинально изменившиеся внешние условия и необходимость поддержать финансовую и ценовую стабильность. Это повышение стало историческим рекордом в России.

## 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/)*