

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Февраль '22**
(052)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ФЕВРАЛЬ 2022**

economy.kz

СТРАНЫ

- Статистика по американскому рынку труда в январе сильно проинфляционна
- Неплохие темпы роста ВВП Еврозоны в 4-м кв. 2021 года
- В декабре 2021 года безработица в Еврозоюзе снизилась
- Инфляция в Еврозоне подскочила выше 5%
- Деловая активность МСБ Китая в январе т.г. снизилась
- Российское промышленное производство в росте
- Инфляция в России в январе бьёт максимумы

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Статистика по рынку труда сильно проинфляционна. Тем не менее восстановление рынка труда идет очень уверенно – все больше людей возвращается на рынок труда.

Китай

Судя по январским показателям состояния деловой активности в стране, стимулирующие меры, принятые в январе т.г., пока не отразились на китайском бизнесе. Если деловая активность останется на низком уровне в феврале-марте этого года, Китаю придется принимать дальнейшие шаги по смягчению денежно-кредитной политики.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

Власти региона предпочитают сохранять экономический рост по сдерживанию инфляции, сохранив ключевую ставку на прежнем уровне. Неплохие показатели темпов роста ВВП Еврозоны в 4-м кв. 2021 года получились за счет передовых стран региона, которые компенсировали тем самым гораздо более слабый квартал в Германии с неудовлетворительными результатами.

ЕЦБ признал, что предотвратить рост цен на энергоносители не в его силах, как и не в силах отдельных стран региона. Текущую фазу роста цен ЕЦБ считает сохраняющейся несколько дольше, чем ожидалось, но в среднесрочной перспективе регулятор полагает, что влияние времен-

ных факторов смягчится и затем сойдет на нет, и инфляция станет ниже ориентира в 2%.

Россия

Результаты январской инфляции побили максимумы. Ожидается, что Банк России на ближайшем заседании повысит ключевую ставку на 100 б.п.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Казначейские облигации упали после того, как положительный отчет о занятости в США усилил ставки на ужесточение денежно-кредитной политики, в то время как акции США выросли на оптимистичных настроениях от доходов Amazon.com Inc.

Доходность 10-летних облигаций США выросла до 1,92%, так как трейдеры оценили вероятность того, что Федеральная резервная система начнет повышать процентные ставки на 50 базисных пунктов в марте вместо типичного повышения на четверть пункта, примерно равные шансы.

S&P 500 прибавил 0,5%, компенсировав предыдущие потери, в то время как Nasdaq 100 прибавил 1,3%, а Amazon – 14% из-за повыше-

ния цен на членство в Prime. Доллар был сильнее по отношению к основным валютам, но по-прежнему продемонстрировал худшие недельные показатели с 2020 года.

Самое важная новость прошлой недели – публикация статистики по рынку труда США. Данные по рынку труда, похоже, озадачили инвесторов. В прошлую среду частная компания по расчету заработной платы ADP сообщила, что число занятых в частном секторе в январе сократилось на 301 000 человек, что является самым большим падением с начала пандемии.

Официальный отчет министерства труда, опубликованный в пятницу утром, показал неожиданный прирост в январе на 467 тысяч рабочих мест, что примерно в три раза превышает консенсус-прогноз, несмотря на влияние omicron. При-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

биль за предыдущие месяцы была пересмотрена значительно выше, а средняя почасовая заработная плата подскочила на 0,7%, что стало самым большим приростом за 10 месяцев.

Уровень безработицы вырос до 4,0%, но это, похоже, отражало рост уровня участия в рабочей силе, который вырос до самого высокого уровня (62,2%) с начала пандемии. Наблюдатели указали на прекращение действия увеличенной федеральной налоговой льготы на детей и ослабление опасений по поводу коронавируса как на поощрение возвращения к работе. Многие также предупредили, что предварительные данные о заработной плате за январь также могут быть значительно пересмотрены, учитывая уникальные обстоятельства, вызванные пандемией.

Европа

Фондовые индексы в Европе ослабли после того, как президент ЕЦБ Кристин Лагард сделала комментарии, в которых наметила о возможном повышении ключевых ставок в течение 2022 года. В связи с этими заявлениями общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 0,73%. Просели и основные индексы. Немецкий индекс Xetra DAX упал на 1,43%, а французский индекс CAC 40 снизился на 0,21%. Итальянский индекс FTSE MIB показал скромный рост, а британский индекс FTSE 100 вырос на 0,67%.

Доходность основных облигаций еврозоны выросла на опасениях по поводу инфляционного давления и возможности изменения адаптив-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

ной политики ЕЦБ. Стоит отметить, что Банк Англии уже повысил ключевую процентную ставку на 0,5% с прицелом на сдерживание инфляции, которая, по прогнозу центрального банка, может достичь 7,25% в апреле.

Рост ВВП. Предварительная оценка показала, что ВВП вырос на 0,3% за последние три месяца 2021 года — замедление по сравнению с ростом на 2,3%, зарегистрированным в третьем квартале. Эта слабость, по-видимому, была вызвана всплеском коронавирусных инфекций, который сказался на экономической активности. За весь год экономика еврозоны в целом выросла на 5,2% после спада на 6,4% в 2020 году. Отдельно данные Евростата показали, что уровень безработицы в еврозоне упал до 7,0% в последний месяц 2021 года, что на 100 базисных пун-

тов выше по сравнению с пересмотренным в сторону понижения ноябрьским показателем.

Китай

Финансовые рынки Китая были закрыты в течение недели в связи с лунным Новым годом.

Что касается экономических новостей, то опросы менеджеров по государственным закупкам за январь показали умеренность в промышленном производстве и услугах. Официальный производственный индекс менеджеров по закупкам (PMI) снизился до 50,1 с декабрьских 50,3, а непромышленный индекс, который измеряет активность в секторах строительства и услуг, упал до 51,1 с 52,7. Отметка 50 отделяет расширение от сжатия.

Новые свидетельства падения



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

продаж отражают продолжающееся давление на испытывающий нехватку денежных средств сектор недвижимости Китая, который с прошлого года страдает от кризиса ликвидности. Согласно предварительным данным China Real Estate Information Corp., продажи 100 крупнейших компаний в сфере недвижимости в январе упали на 39,6% по сравнению с прошлым годом (в декабре 2021 года падение составляло 35,2%). Устойчивый спад продаж и ужесточение условий финансирования могут еще больше снизить способность сектора недвижимости обслуживать свой значительный долг.

Аналитики Bloomberg считают, что значительное ухудшение экономических данных или увеличение случаев неплатежей среди поставщиков, крупных застройщиков или

местных органов государственного финансирования – один из факторов, который может побудить правительство принять более решительные меры. Тем временем Пекин, вероятно, использует нынешний спад как возможность для реализации долгосрочных целей – сдерживание спекуляций в секторе недвижимости, повышение доступности жилья и уменьшение зависимости экономики Китая от недвижимости.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

- S&P 500 вырос на 0,5% по состоянию на 4 февраля
- Nasdaq 100 вырос на 1,3%
- Промышленный индекс Доу-Джонса почти не изменился
- Индекс MSCI World вырос на 0,4%

Валюты

- Спотовый индекс доллара Bloomberg вырос на 0,2%
- Евро вырос на 0,1% до \$1,1454
- Британский фунт упал на 0,5% до 1,3530
- Японская иена подешевела на 0,2% до 115,20 за доллар

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate подорожала на 2,2% до \$92,23 за баррель
- Фьючерсы на золото выросли на 0,2% до \$1808,30 за унцию

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Хайлайтами начала 2022 года, как и ожидалось, будет борьба с инфляцией. Деньги, напечатанные правительствами во время пандемии, и сбои в цепочках поставок и производств привели к инфляции на товары во всем мире. ФРС США и Центробанк Евросоюза скорее всего повысят ставки на фоне текущих событий и роста инфляции.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Решение продолжать увеличение добычи по плану со стороны ОПЕК+ и неожиданное сокращение запасов в США способствовали дальнейшему росту цен на нефть и достижению новых высот.

Цены на нефть впервые с осени 2014 года достигли отметки \$93 за баррель

Нефтяные котировки, достигнув отметки \$93 за баррель впервые за 7 лет, завершают седьмую неделю подряд ростом.

По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$3,24 или 3,6%. А по итогам месяца фьючерсы на нефть подорожали более чем на 17% с 78\$ за баррель до 93\$.

Основными факторами на рынке на прошлой неделе стали решение ОПЕК+ об увеличении добыче в марте на 400 тыс. баррель в сутки, укрепление доллара и снижение запасов нефти в США. Также фактором роста стал зимний шторм, который выводит из строя оборудование в крупнейшем газодобывающем штате Техас.

По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие запасы нефти, несмотря на ожидание роста, снизились на 1 млн. баррелей до 415,1 млн. баррелей. Снижился и стратегический запас нефти на 1,9 млн. баррелей. На этом фоне цены на нефть незначительно упали.

Страны ОПЕК+ выполнили условия соглашения по сокращению добычи в январе на 118%. Сейчас страны-добытчики качают нефть ниже своих квот на 400-600 тысяч в сутки.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В марте показатель «недодобытой» нефти вырастет почти до миллиона баррелей в сутки.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю увеличилось на 2, составив 497 агрегата.

Таким образом, в ходе торгов 4 февраля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$93,27 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на нефть на следующей неделе планируются на уровне 90-94\$ за баррель. Решение ОПЕК+ было ожидаемым и дает положительный результат для стран производителей, которые смогут накопить ресурсы для будущих инвестиций.

Цены на цветные металлы слегка просели на фоне решения по ключевой ставке ФРС США

Котировки цветных металлов на этой неделе продемонстрировали разную динамику. Стоимость алюминия снизилась впервые за долгое время, тогда как медь прибавила в цене. Главными факторами на рынке стали наступление Нового года в Китае, снижение запасов на складах и ослабевший доллар.

Котировки алюминия начали неделю со снижения на фоне ожиданий снижения торгов в преддверии китайского Нового года. Стоимость алюминия упала ниже \$3000 за т. впервые с 17 января.

По итогам недели цена алюминия



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

снизилась на \$21 или 0,7%. Дополнительным фактором снижения стало падение индекса доллара до двухлетних минимумов.

Стоимость меди с началом месяца демонстрировала положительную динамику на фоне просевшего доллара. Дополнительную поддержку ценам оказали низкие запасы металла на складах. По итогам недели цена «красного» металла повысилась на \$193 или 2%.

По данным Геологической службы США, добыча меди в мире в 2021 году выросла на 2% и составила 21 млн. т, а производство рафинированной меди увеличилось на 3% с 25,3 млн. т до 26 млн. В тройку лидеров по добыче вошли Чили (5,6 млн. т), Китай (2,2 млн. т) и Перу (1,8 млн. т). Аналитики чилийского медного комитета прогнозируют рост

производства меди в 2022 году на 4,1%, а в 2023 г. – на 5,5%.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 4 февраля, сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$3086,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$3063,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9870,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9834,00 за тонну.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Ожидается, что в связи с повышением процентных ставок спрос на цветные металлы ослабнет, что приведет к снижению цен. Однако низкие запасы металлов на складах продолжают оказывать поддержку ценам.

НОВОСТИ США

Статистика по рынку труда сильно проинфляционна

По итогам января т.г. создано 467 тыс. новых рабочих мест (ожидалось: 150 тыс.) vs 510 тыс. в декабре 2021 года.

Уровень безработицы в январе т.г. составил 4,0% г/г vs 3,9% г/г в декабре прошлого года.

Заработная плата в январе т.г. выросла на 5,7% г/г и 0,7% м/м vs 5,2% г/г и 0,5% м/м в декабре 2021 года.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Неплохие темпы роста ВВП Еврозоны в 4-м кв. 2021 года

Согласно предварительной оперативной оценке ВВП в странах Еврозоны по итогам 4-го кв. 2021 года вырос на 4,6% г/г и 0,3% м/м vs 3,9% г/г и 2,3% м/м в 3-м кв. 2021 года.

Наибольший рост ВВП в 4-м кв. 2021-го наблюдается в Италии (6,4% г/г), Швеции (6,1% г/г), Португалии (5,8% г/г), Франции (5,4% г/г).

Наименьший рост ВВП в 4-м кв. 2021 года наблюдается в Германии (1,4% г/г), Латвии (3,1% г/г).

Снижение безработицы в декабре 2021 года

По итогам декабря 2021 года уровень безработицы в Еврозоне с поправкой на сезонные колебания составил 7,0% г/г vs 7,1% г/г в ноябре 2021 года и 8,2% в дека-

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

бре 2020 года.

Наибольший рост безработицы в декабре 2021 года наблюдается в Испании (13,0 г/г), Греции (12,7%), Италии (9,0% г/г).

Снижение безработицы в декабре 2021 года

поправкой на сезонные колебания составил 7,0% г/г vs 7,1% г/г в ноябре 2021 года и 8,2% в декабре 2020 года.

Наибольший рост цен в январе т.г. продолжает сохраняться на энергетику +28,6% г/г vs +25,9% г/г в декабре прошлого года.

Цены на еду, табак и алкоголь также продолжают рост (+3,6% г/г) vs +3,2% г/г в декабре прошлого года. Среди стран Евросоюза наибольший рост цен в январе т.г. наблюдается в Литве (+12,2% г/г), Эстонии (+11,7%), Словакии и Бельгии (+8,5% г/г).

НОВОСТИ КИТАЯ

Деловая активность МСБ в январе т.г. снизилась

Индекс PMI Composite по итогам января т.г. снизился до 50,1 пункта vs 50,3 пункта в декабре 2021 года.

Индекс PMI Caixin, показывающий деловую активность малого и среднего бизнеса, снизился в январе т.г. до самого минимального значения с февраля 2020 года (49,1 пункта) vs 50,9 пункта в декабре 2021 года.

НОВОСТИ РОССИИ

Промышленное производство в росте

Промышленное производство по итогам 2021 года выросло на 5,3% г/г vs (-2,1% г/г) в 2020 году.

Объем добычи в 2021 году вырос на 4,8% г/г vs (-6,5% г/г) в 2020 году.

Обработка в 2021 году выросла на 5,0% г/г vs 1,3% г/г в 2020 году.

Инфляция в январе бьёт максимумы

Годовая инфляция к концу января по данным Росстата достигнет 8,8-8,9% г/г vs 8,4% в декабре 2021 года.

Цены с 01 по 28 января 2022 года выросли на 1,07% м/м.

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

iz.ru/tag/evropa

rosstat.gov.ru/

sberindex.ru/ru

cbr.ru/

ru.investing.com/

stats.gov.cn/english/

regnum.ru/foreign/southeast-asia/

[china.html](#)

bls.gov/