

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Февраль '22**  
(053)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ФЕВРАЛЬ 2022

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

## РЫНОК НЕФТИ

На рынке нефти преобладает напряженность в связи с геополитической тревожностью в Европе и переговорами по ядерной программе с Ираном. Цены при этом продолжают расти.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Нефтяные котировки могут превысить \$100 за баррель в случае введения санкций в отношении экспорта нефти РФ. Но при этом возвращение иранской нефти на рынок может стабилизировать ситуацию.

Увеличение спроса при низких запасах металлов и перебоях с производством в китайских провинциях могут привести к дальнейшему росту котировок цветных металлов.



## СТРАНЫ

- Инфляция в США в январе т.г. ускорилась до 40-летнего максимума.
- Цены европейских производителей промышленной продукции в декабре прошлого года бьют рекорды.
- Объемы розничной торговли ЕС в декабре прошлого года сократились.
- Объем нового банковского кредитования в Китае в январе т.г. вырос.
- Инфляция в России в январе т.г. подтвердила свои рекорды.
- ЦБ России повысил ключевую ставку на 100 б.п.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Ускорившаяся в США инфляция в январе т.г., достигнув максимальных показателей с 1982 года, еще больше увеличивает вероятность более жесткого повышения ставки ФРС США в марте т.г.

Наблюдаемые тенденции оказывают прямое влияние и на ситуацию с курсом тенге, усиливая давление на нацвалюту с американской стороны. Однако в некоторой степени нивелировать более негативное воздействие роста DXY на казахстанскую валюту помогают высокие нефтяные котировки, которые находятся выше отметки в \$94 за баррель.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Евросоюз

ЕЦБ признал со своей стороны невозможность предотвращения роста цен на энергоносители, как и не в силах отдельных стран региона, и считает текущую фазу роста цен более затянувшейся, чем ожидалось ранее.

Регулятор же остается при своем мнении: в среднесрочной перспективе влияние временных факторов смягчится, затем сойдет на нет, и инфляция станет ниже ориентира в 2%.

### Китай

Народный банк Китая (НБК) стимулирует рост кредитования в стране для поддержания экономики, темпы повышения которой замедлились в последнее время. Кроме того, объемы выдачи новых кредитов традиционно повышаются в начале года.

### Россия

Несмотря на то, что инфляция в январе т.г. оказалась ниже, чем было ожидаемо, это новый рекорд с января 2016 года.

Как ответ на растущий уровень инфляции, повышение ЦБ России ключевой ставки не стало неожиданным. Вслед за этим последует рост ставок кредитов и депозитов, по расчетам экспертов, как минимум, на 0,5 п.п.

ЦБ России утверждает, что баланс рисков еще больше сместился в сторону проинфляционных, поэтому регулятор не исключает дальнейшего повышения ставки. Диапазон ключевой ставки на 2022 год составляет 9-11%.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

После очередной волатильной недели индексы крупных компаний завершили неделю снижением, в то время как индексы S&P MidCap 400 и Russell 2000 компаний малой капитализации зафиксировали скромный рост.

Технологический индекс Nasdaq Composite показал худшие результаты и завершил неделю снижением примерно на 15% по сравнению с недавним пиком, но все еще находится в зоне коррекции.

Перетягивание каната между здоровым ростом доходов и опасениями по поводу ужесточения денежно-кредитной политики по-прежнему доминируют в настроении инвесторов. Предупреждения официальных лиц США о возможной неизбежности россий-

ского вторжения в Украину также могло способствовать распродаже в конце недели.

Снижение акций технологических компаний с мега-капитализацией, в том числе Facebook Meta Platforms, Microsoft и Google Alphabet, оказало давление на более широкие индексы в понедельник, но так называемое возобновление торгов помогло акциям восстановить свои позиции в середине недели.

Акции ресторанов, отелей, казино, авиакомпаний и круизных компаний, а также акций онлайн-тургентств выросли.

Инфляция достигла самого высокого уровня за четыре десятилетия. Министерство труда сообщило, что общий индекс потребительских цен (ИПЦ) вырос на 7,5% за год, закончившийся в январе, что превы-

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

шает консенсус-прогноз и является самым высоким годовым приростом с февраля 1982 года.

Опасения по поводу инфляции были отражены в предварительном анализе потребительских настроений Мичиганского университета за февраль, опубликованном в пятницу утром. Показатель индекса достиг самого низкого уровня с октября 2011 года (61,7), что значительно ниже ожидаемого (67).

По данным FactSet, примерно три из четырех компаний S&P 500, сообщивших о доходах, ссылались на инфляцию в своих отчетах о прибылях и убытках, но оценки чистой прибыли за текущий квартал снизились лишь незначительно. Это свидетельствует о том, что многие предприятия успешно переносят более высокие производственные затраты.

Данные Мичиганского университета, похоже, указывают на то, что потребители не особенно удовлетворены снятием ограничений. Несколько штатов, включая Калифорнию и Нью-Йорк, в течение недели объявили об отмене требований в отношении масок и вакцин. Amazon.com, крупнейший частный работодатель страны наряду с Wal-Mart, также объявил, что работникам больше не придется носить маски на своих складах, если они будут вакцинированы.

### Европа

**Акции в Европе выросли благодаря сильным корпоративным доходам. В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 вырос на 1,61%. Акции, ориентированные на стоимость, и акции циклических отраслей показали хорошие результаты, от**

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

**ражая инфляционное давление и возможные последствия для денежно-кредитной политики ключевых центральных банков.**

Немецкий индекс Xetra DAX вырос на 2,16%, итальянский индекс FTSE MIB прибавил 1,36%, а французский индекс CAC 40 прибавил 0,87%. Британский индекс FTSE 100 поднялся на 1,92% благодаря лучшим, чем ожидалось, экономическим данным.

Доходность основных и периферийных государственных облигаций еврозоны выросла на более высоком, чем ожидалось, прогнозе инфляции, опубликованном Европейской комиссией (ЕК), и неожиданном повышении инфляции в США. Доходность британских ценных бумаг увеличилась после того, как данные показали, что экономи-

ка сократилась меньше ожидаемого в декабре и выросла на 1% в четвертом квартале. Эта устойчивость, по-видимому, способствовала рыночным ожиданиям того, что Банк Англии снова повысит процентные ставки.

### Китай

**Китайские акции выросли на фоне официальных комментариев о достижении циклом регулятивных мер в стране своего пика. Индекс Shanghai Composite прибавил 3%, а индекс CSI 300 прибавил 0,8% с 28 января, последнего дня торгов перед недельным новогодним праздником по лунному календарю.**

В течение недели НБК заявил, что кредиты на доступное арендное жилье не будут засчитываться в





## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

счет ограниченной суммы, которую банки могут ссудить сектору недвижимости.

В статье газеты Коммунистической партии говорится, что экономика Китая по-прежнему нуждается в капитале для роста, несмотря на необходимость правил использования капитала для снижения монополистического поведения. В другой статье предстала информация о еще большей основанности на правилах регулятивных ограничений в интернет-секторе. Это повышает вероятность того, что репрессии правительства в технологическом секторе ослабнут.

В экономических показателях частный индекс менеджеров по закупкам услуг (PMI) Caixin/Markit упал с 53,1 в декабре до 51,4 в январе т.г. Темпы роста замедлились на фоне

возобновления роста числа случаев COVID-19 в Китае и ограничений, направленных на сдерживание его распространения.

### 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

- Евро сократился на 0,05%
- Британский фунт сократился на 0,20%
- Японская иена увеличилась на 0,07%

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate увеличилась на 1,41 до \$94,51 за баррель
- Нефть марки Brent увеличилась на 1,27 до \$95,71 за баррель

### 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

### Цены на нефть впервые с осени 2014 года превысили отметку \$95 за баррель

Нефтяные фьючерсы после семи недель роста в понедельник продемонстрировали снижение на фоне переговоров по Совместному всеобъемлющему плану действий по иранской ядерной программе.

Несмотря на это, цена марки Brent по итогам недели повысилась на \$1,17 или 1,3%. Минэнерго США пересмотрела свои прогнозы и повысила по средней цене марки Brent на 2022 год с \$74,95 до \$82,87 за баррель.

Прогноз мирового спроса на нефть также был повышен с 100,5 до 100,6

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

барр/день и с 102,3 до 102,5 барр/день в 2023 году. ОПЕК, в свою очередь, не стала менять прогнозов по спросу и добыче нефти в мире.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти, несмотря на ожидание роста, снизились на 4,8 млн. баррелей до 415,1 млн. баррелей. Запасы бензина снизились на 1,6 млн. баррелей вместо ожидаемого роста. Добыча нефти в США увеличилась на 100 тыс. баррелей в сутки.

Запасы нефти в странах ОЭСР упали до минимума за последние 7 лет. В пятницу цена нефти марки Brent временно превысила \$95 за баррель. По данным МЭА добыча нефти в мире за январь увеличилась на 560 тыс. барр/с до 98,7 млн. барр/с. По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю увеличилось на 19,

составив 516 агрегатов. Это максимальное недельное увеличение за последние 4 года.

Таким образом, в ходе торгов 11 февраля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$94,44 за баррель.

### Цены на цветные металлы демонстрируют позитивную динамику на фоне напряженной геополитической обстановки

**Котировки цветных металлов на этой неделе продемонстрировали рост, несмотря на снижение к концу недели на фоне инфляции в США.**

Снижение запасов алюминия до минимальных значений с 2007 года привели к рекордным ценам. Главные факторы на рынке – возвра-



## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

шение китайцев на торги, низкие запасы и напряженная ситуация в Восточной Европе.

Котировки алюминия начали неделю с роста на 1,9% и вышли на четырехмесячный максимум с возвращением китайских трейдеров. Дополнительным фактором стали ожидания по сокращению производства в китайских провинциях из-за введенных ограничений. По итогам недели цена алюминия повысилась на \$113 или 3,7%, обновив максимум 2008 года. Угроза санкций в отношении РФ, второго по величине производителя алюминия в мире, также оказывает давление на цены. Тем временем аналитики Goldman Sachs повысили прогноз средней цены алюминия на 2022 год до \$3450 за тонну. Стоимость меди на этой неделе достигла максимального с октября

значения. По итогам недели цена «красного» металла повысилась на \$169 или 1,7%. По данным чилийского центрального банка, крупнейший экспортер меди – Чили, в январе экспортировал медь на сумму \$3,87 млрд. Российская компания Норникель ожидает, что в 2022 году на рынке меди дефицит не превысит 1% от мирового потребления. При этом спрос вырастет на 3%, а добыча увеличится на 4%

**Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 11 февраля, сложились на уровне:**

### **Алюминий:**

(cash) \$3199,50 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$3179,00 за тонну.

### **Медь:**

(cash) \$10039,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$9995,00 за тонну.

## НОВОСТИ США

### **Инфляция в США в январе т.г. ускорилась до 40-летнего максимума**

По итогам января т.г. инфляция в США составила 7,5% г/г (ожидалось: 7,3% г/г) vs 7,0% г/г в декабре 2021 года.

Вероятность повышения ставки ФРС США в марте т.г. ожидается на уровне 50-75 б.п.

Более того, ФРС США, заявив о внеочередном заседании совета управляющих ФРС, который состоится в понедельник 14 февраля 2022 года, планирует рассмотреть вопросы по авансовой ставке и ставке дисконтирования. Это является серьезным сигналом для финансовых рынков, включая валютные рынки.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### **Цены производителей промышленной продукции в декабре прошлого года бьют рекорды**

Цены производителей промышленной продукции в декабре 2021 года выросли на 26,2% г/г vs 23,7% г/г в ноябре прошлого года.

Наибольший рост цен в декабре 2021 года наблюдается у производителей электроэнергии (+73,4% г/г) vs 66,1% г/г в ноябре прошлого года.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Объемы розничной торговли в декабре прошлого года сократились

Объемы розничной торговли стран Еврозоны в декабре 2021 года составили 2,0% г/г и (-3,0%) м/м vs 8,2% г/г и 1,0% г/г в ноябре т.г.

Наибольшее сокращение наблюдается в заказах почтой и интернете (-3,2% г/г), в торговле едой, напитками и табачной продукцией (-1,1% г/г).

## НОВОСТИ КИТАЯ

### Объем нового банковского кредитования в январе вырос

Объем нового банковского кредитования в национальной валюте в Китае в январе т.г. увеличился в 3,5 раза по сравнению с предыдущим месяцем и достиг рекорда.

Китайские банки в течение января т.г. выдали кредиты на сумму 3,98 трлн. юаней (\$626 млрд.) по сравнению с 1,13 трлн. юаней в декабре 2021 года.

## НОВОСТИ РОССИИ

### Инфляция в январе т.г. под- твердила свои рекорды

По официальным данным Росстата, инфляция в январе т.г. достигла 8,7% г/г и 0,99% м/м vs 8,4% г/г и 0,82% м/м в декабре 2021 года.

Сезонно-сглаженный рост цен получается на уровне выше 8% м/м saar (месяц к месяцу с устранением сезонности и в пересчете на годовые темпы) vs 6,8% в декабре 2021 года, 10,7% в ноябре и 13,6% в октябре. После двух месяцев замедления текущие темпы роста цен вновь ускорились.

### ЦБ России повысил ключевую ставку на 100 б.п.

ЦБ России повысил ключевую ставку на 100 б.п. с 8,5% до 9,5%.

При этом ЦБ РФ значительно ухудшил прогноз инфляции на конец 2022 года – с 4-5% до 5-6%, ожидая снижения текущего уровня инфляции в 8,7% к цели в 4% лишь к середине 2023 года.

## 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)*

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

*[china.html](#)*

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