

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Февраль '22**
(054)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ФЕВРАЛЬ 2022**

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

На рынке нефти продолжает преобладать влияние геополитической напряженности и переговоров по ядерной программе с Ираном. Цены на этом фоне стали постепенно снижаться.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Нефтяные котировки на следующей неделе могут продолжить снижение на фоне успешных переговоров между США и Ираном, а также продолжения деэскалации напряженности в Восточной Европе. Ожидается снижение цен ниже \$90 за баррель

Главными факторами на рынке цветных металлов на сегодняшний день остаются ситуация в Восточной Европе и ожидания повышения ставок центробанками. Повышение ставок может привести к снижению цен на металлы, но учитывая высокий спрос, цены будут иметь поддержку.

СТРАНЫ

- По итогам января т.г. вырос индекс цен американских производителей.
- В январе т.г. в США возросли розничные продажи.
- Американское промышленное производство в январе т.г. выросло лучше прогноза.
- По итогам 4 кв. прошлого года годовой рост ВВП стран Еврозоны вырос, поквартальный – значительно упал.
- Годовые темпы промышленного производства в Евроzone в декабре прошлого года вернулись к положительным значениям.
- Темпы роста китайских производственных и потребительских цен в январе т.г. снизились.
- Годовые темпы роста долга россиян на максимуме с лета 2019 года.
- Недельная инфляция в РФ немного замедлила рост.

США

Рост розничных продаж в январе т.г. обусловлен ростом крупных покупок, прежде всего, мебели и автомобилей, цены на которые (как б/у, так и новых) выросли из-за дефицита товаров на фоне перебоев с поставками.

Очевидно, спрос на дорогостоящие покупки не в последнюю очередь подстегивается и растущей инфляцией.

Евросоюз

Судя по показателям темпов роста ВВП и промпроизводства стран региона, последняя из которых вышла на положительную траекторию, влияние волн «омикрона» в последние месяцы на ведущую экономику Еврозоны — Германию, уже всё менее заметно.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В целом, два основных фактора, которые будут поддерживать темпы роста экономики Еврозоны, как считают многие эксперты, — это ослабление влияния пандемии и относительно мягкая денежно-кредитная политика в регионе.

Китай

Цены на рынке похоже несколько нормализовываются, особенно после регуляторных действий правительства страны. Как правило, китайские компании неохотно перекладывают более высокие затраты на местных клиентов из-за и без того заметно сократившихся заказов.

Довольно существенно просел спрос на недвижимость. Рынок полагает, что китайский ЦБ продолжит вливать в систему большие объемы ликвидности, вероятность дальнейшего снижения ставки также присутствует.

Россия

Долговая нагрузка россиян продолжает увеличиваться. Значительная доля населения пытается поддерживать текущий уровень жизни за счет новых кредитов.

Но увеличение долговой нагрузки сокращает общий потребительский спрос и подрывает возможности восстановления экономики.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Индексы компаний с большой капитализацией снижаются вторую неделю подряд, так как опасения по поводу российского вторжения в Украину и высокая инфляция повлияли на настроения инвесторов.

Резкий спад в Meta Platforms (Facebook) сильно сказался на секторе коммуникационных услуг. Сектор основных потребительских товаров показал лучшие результаты в индексе S&P 500, чему способствовал рост акций Walmart и Procter & Gamble. Однако объемы торгов были относительно небольшими на фоне волатильности, поскольку инвесторы ожидали предстоящих длинных выходных. Рынки должны быть закрыты в понедельник, 21 февраля, в связи с Днем президента. Противоречивые сигналы о том,

готовятся ли российские войска пересечь границу с Украиной появлялись на рынках в течение всей недели. Акции упали в понедельник днем после сообщения CNN о том, что президент Украины Владимир Зеленский заявил, что правительство было проинформировано о предстоящей атаке в среду.

Затем индексы выросли во вторник после того, как президент России Владимир Путин заявил, что надеется на дипломатическое решение напряженности в отношениях с США и их союзниками, и объявил о частичном выводе войск у границы с Украиной. Но в конечном итоге акции изменили курс и снова пошли вниз в четверг после того, как официальные лица США заявили, что нет никаких признаков отката, и что вторжение «неизбежно».

Противоречивые сигналы Феде-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

ральной резервной системы также, казалось, способствовали волатильности. В понедельник президент ФРС Сент-Луиса Джеймс Буллард сказал в интервью CNBC, что политики «удивлены ростом инфляции», и что «на кону стоит доверие к ФРС». В четверг Буллард сказал, что он ожидает увеличения процентной ставки по федеральным фондам к июлю и ясно дал понять, что его взгляды совпали с мнением коллег-политиков. Согласно данным CME Group, к полудню пятницы фьючерсные рынки оценивали почти с 80-процентной вероятностью повышения всего на четверть пункта в марте.

Некоторые смешанные экономические данные, возможно, также снизили ожидания агрессивного повышения процентной ставки на предстоящем заседании. Еже-

недельные заявки на пособие по безработице выросли впервые за месяц, а два региональных производственных индекса оказались в минусе. И наоборот, розничные продажи выросли на 3,8% в январе — больше, чем ожидалось.

Однако данные о продажах не скорректированы с учетом инфляции, и, похоже, большая часть этого роста обусловлена ростом цен. Действительно, Министерство труда сообщило во вторник, что цены производителей выросли на 1,0% в январе, что является максимальным показателем за восемь месяцев и намного выше прогнозов. Цифры по жилищному строительству были неоднозначными: старты росли меньше, чем ожидалось, но позволили значительно опередить консенсус.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Европа

Акции в Европе упали на фоне продолжающейся геополитической напряженности вокруг Украины и неопределенности в денежно-кредитной политике. В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 1,86%. Индекс DAX в Германии упал на 2,48%, индекс FTSE MIB в Италии упал на 1,70%, а индекс CAC 40 во Франции упал на 1,17%. Британский индекс FTSE 100 снизился на 1,92%.

Доходность основных облигаций еврозоны колебалась, но в целом снизилась. Доходность периферийных стран еврозоны и государственных облигаций Великобритании широко отслеживается на основных рынках.

Дефицит торгового баланса еврозоны по товарам увеличился с учетом сезонных колебаний в декабре на 9,7 млрд евро — больше всего с августа 2008 года — из-за резкого роста цен на энергоносители, как показали официальные данные. Дефицит торгового баланса с крупнейшим поставщиком энергоносителей блока, Россией, вырос до 69,2 млрд евро в 2021 году с 15,7 млрд евро в 2020 году.

Китай

Китайские рынки выросли, поскольку поддерживающие комментарии правительственных чиновников и более низкие, чем ожидалось, данные по инфляции повысили склонность инвесторов к риску. За неделю индекс Shanghai Composite прибавил 0,8%, а индекс CSI 300 прибавил 1,1%. Доходность 10-лет-



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

них суверенных облигаций не изменилась — на уровне 2,814%, а юань немного укрепился по отношению к доллару США до 6,33 за доллар с 6,36 на предыдущей неделе.

Сообщается, что на заседании Госсовета премьер-министр Китая Ли Кэцян пообещал, что Пекин быстро примет ряд мер для оказания более сильной поддержки экономике, часть которой все еще страдает от последствий пандемии коронавируса. Отдельно главный министр финансов Китая пообещал еще больше снизить ставки корпоративного налога, усилить целевые бюджетные расходы и ужесточить фискальную дисциплину. Наконец, глава Народного банка Китая (НБК) заявил, что в этом году центральный банк продолжит поддерживающую денежно-кредитную политику.

Что касается экономических новостей, то инфляция индекса цен производителей (PPI) и индекса потребительских цен (CPI) в Китае в январе оказалась ниже, чем ожидалось. Последние данные по инфляции и голубиные комментарии Народного банка Китая отразили расхождение в денежно-кредитной политике между Китаем и США, где Федеральная резервная система, как ожидается, в этом году приступает к циклу агрессивного повышения.

Новости от застройщиков продолжали подчеркивать финансовые проблемы, сказывающиеся на секторе недвижимости. Как сообщает Bloomberg, Shimaо Group долгое время считавшаяся одним из самых сильных в финансовом отношении игроков отрасли, запросила отсрочку, чтобы выплатить 6 млрд юаней

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

(101 млн долларов США) за высокодоходные трастовые продукты в течение трех лет. Между тем, агентство Reuters сообщило, что китайский суд постановил заморозить активы на сумму 640,4 млн юаней (101 млн долларов США), принадлежащие дочерней компании China Evergrande Group — застройщику с самой большой задолженностью в мире. Наконец, председатель China Vanke, одного из крупнейших застройщиков страны по доходам, предупредил сотрудников, что лучшие дни сектора недвижимости прошли, и что компания меняет структуру бизнеса.

Акции

- S&P 500 снизился на 0,72%
- Nasdaq 100 снизился на 1,23%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 0,54%
- Euro Stoxx 50 Pr снизился на 0,95%

Валюты

- Евро увеличился на 0,35%
- Британский фунт увеличился на 0,23%
- Японская иена снизилась на 0,07%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate снизилась на 0,18 до \$90,89 за баррель.
- Нефть марки Brent снизилась на 0,51 до \$93,03 за баррель.

Экспертное мнение:

Неоднозначные сигналы по войне России с Украиной являются основными драйверами настроения инвесторов. Кроме того, возможность санкций против России привела к тому, что цены на нефть достигли семилетнего максимума, что оказало некоторую поддержку экономике других экспортеров нефти и создало проблему для импортеров.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть впервые за долгое время перешли к снижению на фоне ослабления геополитической напряженности и переговоров США с Ираном

Нефтяные фьючерсы марки Brent достигли в понедельник рекордных \$96,48 за баррель впервые с сентября 2014 года. Несмотря на это, цена марки Brent по итогам недели впервые за восемь недель снизилась на \$0,9 или 0,9%. Заявления Минобороны РФ о завершении учений на границе с Украиной и возвращение вооруженных сил снизило напряжение в Восточной Европе и ускорило падение цен на нефть.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране, несмотря на ожидание снижения,

выросли на 1,1 млн. баррелей до 416,1 млн. баррелей. Запасы бензина также снизились на 1,3 млн. баррелей вместо роста на 0,8 млн. Добыча нефти в США сохранилась на прежнем уровне. На этом фоне темпы роста цен ускорились. Однако, продвижение переговоров по ядерной сделке с Ираном усилило ожидания по увеличению предложения на рынке. Открытие доступа к рынкам сбыта позволит Ирану увеличить добычу нефти на 1-1,3 млн. барр/с, что в свою очередь приведет к пересмотру профицита нефти на этот год.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю увеличилось на 4, составив 520 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 18 февраля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$93,54 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на цветные металлы демонстрируют волатильность на фоне политической нестабильности

Котировки цветных металлов на этой неделе продемонстрировали падения и подъемы на снижении обострения между Россией и Западом. Главными факторами на рынке стали деэскалация напряженности в Украине, низкие запасы металлов и снятие локдауна в Китайской провинции Гуанси.

Несмотря на снижение котировок алюминия в понедельник, к концу недели цены вернулись на свой максимум. По итогам недели цена алюминия повысилась на \$114 или 3,6%. По данным WBMS дефицит на мировом рынке первичного алюминия в 2021 году увеличился на 900 тыс. тонн за счет увеличения спроса на 5 млн. тонн или на 7,8%,

при росте производства на 3,1%.

Дефицит меди на мировом рынке в прошедшем году составил 397 тыс. тонн по сравнению с 690 тыс. тонн в 2020 г. Сокращение дефицита произошло благодаря росту производства на 3,8% при увеличении мирового спроса на 0,9%. По новым оценкам банка Goldman Sachs средняя цена меди в 2022 году будет \$11875 за тонну, а в 2025 году составит \$15000 за тонну.

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

В январе вырос индекс цен производителей

Индекс цен производителей в январе т.г. вырос на 1% м/м (ожидалось: +0,5% м/м) vs +0,3% м/м в декабре прошлого года.

В январе возросли розничные продажи

Месячные темпы роста розничных продаж в январе 2022 года составили 3,8% vs (-2,5%) в декабре прошлого года.

Промышленное производство в январе т.г. выросло лучше прогноза

Годовой рост промышленного производства в январе т.г. составил 4,08% г/г.

Месячный рост промышленного производства составил 1,4% м/м

(ожидалось: 0,4% м/м) vs (-0,1% м/м). Рост был обеспечен следующими категориями: Materials (+1,5% м/м), Utilities Industry (+9,9% м/м), Consumer Goods (+2,2% м/м).

Темпы производства автомобилей и запчастей составили (-0,9%) м/м в декабре прошлого года, (-0,4%) м/м в январе т.г.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Годовой рост ВВП в 4 кв. прошлого года вырос, поквартальный – значительно упал

ВВП стран Еврозоны в 4 кв. 2021 года составил 4,6% г/г и 0,3% м/м vs 3,9% г/г и 2,3% м/м в 3 кв. прошлого года.

Наибольший годовой рост ВВП в 4 кв. прошлого года наблюдался в Польше (+7,7%), Венгрии (+7,1%), Швеции (+6,1%).

Наибольший месячный рост ВВП в 4 кв. наблюдался Венгрии (+2,1%), Испании (+2,0%).

Наименьший годовой рост ВВП в 4 кв. 2021 года наблюдался в Словакии (+1,1%), Германии (+1,4%).

Наименьший месячный рост наблюдался в Австрии (-2,2%), Германии (-0,7%), Румынии (-0,5%), Латвии (-0,1%).

Годовые темпы промышленного производства в декабре прошлого года вернулись к положительным значениям

Промышленное производство в еврозоне в декабре 2021 года составило 1,6% г/г и 1,2% м/м vs (-1,4% г/г) и 2,4% м/м месяцем ранее.

Наибольший рост промышленного производства в последнем месяце прошлого года наблюдался на товары недлительного пользования (7,7%) vs 5,9% в ноябре 2021 года.

Темпы роста промышленного производства товаров длительного пользования, напротив, замедлились и составили 2,7% г/г в декабре 2021 года vs 5,0% г/г в ноябре прошлого года.

НОВОСТИ КИТАЯ

Темпы роста производственных и потребительских цен снижаются

Темпы роста розничных цен в январе т.г. составили 0,9% г/г и 0,4% м/м (ожидалось: 1,0% г/г и 0,5% м/м) vs 1,5% г/г и (-0,3% м/м) в декабре прошлого года.

Темпы роста производственных цен в январе т.г. составили 9,1% г/г (ожидалось: 9,5% г/г) vs 9,5% г/г в декабре прошлого года.

НОВОСТИ РОССИИ

Годовые темпы роста долга населения на максимуме с лета 2019 года

Темпы прироста долга домохозяйств по итогам декабря прошлого года составили 22% г/г и 1,7% м/м vs 20,7% г/г и 0,8% м/м.

В абсолютном выражении задолженность составила ₹26 347 млрд., годовой прирост составил ₹4 758 млрд.

Недельная инфляция немного замедлила рост

В период с 05 по 11 февраля 2022 года темпы месячной инфляции составили 0,13% vs +0,29% м/м недель ранее.

Годовая инфляция оценивается в 8,75%.

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

iz.ru/tag/evropa

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/