

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Февраль '22**
(055)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ФЕВРАЛЬ 2022

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

На рынке нефти цены подскочили выше \$100 за баррель впервые за 8 лет на фоне военного конфликта в Украине. Однако уже к концу недели цены были снижены.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Нефтяные котировки на следующей неделе при успешных переговорах между США и Ираном, а также прекращении военных действий в Украине могут продолжить снижение до \$90 за баррель. Свое влияние на цены окажут и результаты заседания ОПЕК+ в среду.

Производство алюминия ввиду высоких издержек на электроэнергию в Европе будут испытывать ограничения. При низких запасах и имеющихся проблемах с производством сокращение поставок из России еще сильнее повысит стоимость алюминия.

СТРАНЫ

- Темпы роста цен на жилье в США в конце прошлого года увеличились.
- Годовая инфляция в еврозоне в январе т.г. продолжает находиться в росте.
- Бизнес-настроения в еврозоне в феврале т.г. улучшаются.
- Предварительный PMI Composite в еврозоне в феврале т.г. в росте.
- Народный банк Китая после двух снижений подряд оставил ключевую ставку без изменений.
- Высокие темпы роста кредитования россиян в январе т.г. сохраняются.
- Ставки по депозитам в РФ в феврале т.г. растут.

США

Темпы роста цен на жилье как по 20-ти (так и по 10-ти) крупнейшим городам вновь начали расти, и это неудивительно в условиях ускоряющейся инфляции. Поступательный рост цен и пока еще невысокие ставки по кредитам провоцируют население к совершению крупных покупок. Очевидно, эти же условия способствуют и спросу на жилье.

Евросоюз

Несмотря на сохраняющийся рост инфляции в регионе, индексы деловой активности и деловых настроений в феврале т.г. в росте, что объясняется, в первую очередь, массовыми послаблениями антиковидных ограничений в регионе, которые отразились, прежде всего на сфере услуг.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рост цен, несмотря на свой затянувшийся период, власти стран региона, также как и глава ЕЦБ К. Лагард все еще считают временным явлением, и рассчитывают на стабилизацию цен на энергоносители в течение 2022 года, что в свою очередь должно привести к постепенному снижению уровня инфляции в еврозоне.

Китай

На рынке были мнения, что регулятор может продолжить смягчать свою политику, но, сейчас он предпочитает предоставлять в систему дополнительные объемы ликвидности. После нескольких снижений уже определенное время неизменными остаются и ставки по займам *medium-term lending facility* (MLF), а также норма обязательных резервов для банков (RRR).

Россия

Сохранение высокой кредитной активности – явное свидетельство того, что, несмотря на повышение ключевой ставки, денежно-кредитные условия остаются относительно мягкими. Это объясняется высокими инфляционными ожиданиями.

Тем не менее, повышение ключевой ставки Банком России до 9,5% означает дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики. Вполне логично это отразилось на улучшении условий по вкладам населения, которое привело в феврале т.г. к росту депозитных ставок. Трансмиссионный механизм все более явно в действии, а последние события вполне возможно могут подтолкнуть банки еще более оперативно повышать ставки по депозитам. К тому же, в силу усиления санкционной риторики, дальнейшее повышение Центробанком ставки неизбежно, как и дальнейшее проведение активных валютных интервенций.





МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Основные индексы закрылись в плюсе после укороченной недели исторической волатильности, вызванной конфликтом России и Украины (Рынки были закрыты в понедельник в связи с Днем президента). В четверг индекс Nasdaq Composite колебался на 6,8%, что является самым большим внутрисуточным диапазоном с тех пор, как Всемирная организация здравоохранения объявила о начале пандемии коронавируса в марте 2020 года. Одним из примеров волатильности является то, что Tesla увеличила свою рыночную капитализацию на 100 млрд. долларов США в течение дня в четверг, но в целом за неделю снизилась примерно на 5,5%.

Сектор потребительских товаров

показал худшие результаты в индексе S&P 500, поскольку беспорядки в Европе повлияли на акции, связанные с путешествиями. И наоборот, устойчивость интернет-гигантов Alphabet (материнская компания Google) и Meta Platforms (материнская компания Facebook) поддерживала акции коммуникационных услуг. Акции здравоохранения также были сильными.

Хотя эскалация конфликта между Россией и Украиной была ожидаема, инвесторы, похоже, были удивлены решением президента России В.Путина начать широкомасштабную военную операцию на территории Украины. В минувшие выходные В.Путин признал независимость Луганской и Донецкой Народных Республик на востоке Украины и объявил об их оккупации российскими миротворческими войсками.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Новости об атаках на столицу, Киев и другие крупные города Украины в среду вечером и в четверг утром привели к резкому снижению акций — на минимуме в начале торгов в четверг индекс S&P 500 достиг 4115, что почти на 15% ниже его пика в начале года, что твердо ставит его на территорию коррекции. Конфликт также вызвал шок на рынках ценных бумаг с фиксированным доходом. Большую часть недели инвесторы стремились к безопасным активам, что привело к снижению доходности долгосрочных казначейских облигаций США и росту доллара США, особенно по отношению к российскому рублю и другим валютам развивающихся рынков.

Затем доходность облигаций увеличилась, а акции резко выросли в конце недели после того, как пред-

ставители российского правительства заявили, что Россия готова к переговорам с Украиной и что она готова направить делегацию в Минск — столицу Беларуси — для переговоров. Инвесторы, возможно, также были уверены, что западные санкции против России не столь суровы, как некоторые опасались, особенно в отношении ее энергетического сектора. Несколько благоприятных корпоративных отчетов о прибылях и убытках, а также неожиданные данные, связанные с январскими заказами на товары длительного пользования и личными расходами, также могли способствовать восстановлению.

Однако отчеты о прибылях и убытках за неделю и экономические данные в целом, казалось, отошли на второй план по сравнению с геополитической напряженностью.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ



Привилегированный индикатор инфляции Федеральной резервной системы, базовый индекс цен расходов на личное потребление, закончившийся в январе, вырос на 5,2% за год по сравнению с темпами предыдущего месяца и в соответствии с ожиданиями. Незавершенные продажи жилья упали до девятимесячного минимума в январе на фоне исторически низких запасов и снижения доступности на рынке жилья по мере роста ипотечных ставок. Экстренные индексы менеджеров по закупкам (PMI) IHS Markit за февраль показали, что производственный сектор и сектор услуг США росли более быстрыми темпами после затишья, связанного с «омикроном» в январе.

Портфельный менеджер T. Rowe Price по долговым обязательствам на развивающихся рынках С.Му-

адди отмечает, что война всегда вызывает инфляцию, но политическим деятелям ФРС придется взвешивать компромисс между финансовыми условиями и более высокими ценами на сырьевые товары — и Украина, и Россия являются ведущими экспортерами зерна, а помимо этого Россия — крупный поставщик алюминия, титана, никеля и особенно палладия. По его мнению, приостановка Германией строительства газопровода «Северный поток — 2», по которому природный газ из России будет поставляться в Западную Европу, наряду с санкциями в отношении экспорта российской нефти, вероятно, приведет к классическому энергетическому шоку со стороны предложения и окажет значительное давление на инфляцию.

В то же время он отмечает, что бо-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

лее высокие премии по рисковым активам, более сильный доллар США и падение стоимости акций в результате кризиса — уже помогают достичь цели ФРС по повышению процентных ставок — ужесточению финансовых условий для снижения инфляции. В результате ФРС, возможно, не придется повышать ставки так сильно, как недавно ожидалось. Однако, в целом С.Муадди считает, что ФРС не удержится от запуска программы повышения ставок в марте т.г., чтобы выполнить свой мандат по поддержанию инфляции на низком и стабильном уровне.

Европа

Акции в Европе упали, так как конфликт России и Украины усилил опасения по поводу более высокой инфляции и замедления экономического роста. В

местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 снизился на 1,58%. Немецкий индекс DAX, один из наиболее зависимых от России, снизился на 3,16%. Французский индекс CAC 40 упал на 2,56%, а итальянский индекс FTSE MIB потерял 2,77%. Британский индекс FTSE 100 упал на 0,32%.

Кроме того, доходность основных облигаций еврозоны, Великобритании и периферийных стран еврозоны также снизилась. Европейский Союз (ЕС) и Великобритания начали вводить санкции против России в рамках скоординированного ответа Запада. Эти меры включали экспортный контроль в отношении определенных технологий и финансовые санкции в отношении депутатов, некоторых олигархов и банков. Великобритания также

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

заявила, что не позволит российским компаниям привлекать капитал из Великобритании, и отменила рейсы российской авиакомпании «Аэрофлот». Германия приостановила сертификацию газопровода «Газпром» «Северный поток — 2», по которому будет транспортироваться природный газ из России. Эксперты считают, что в худшем случае высокие цены на газ, отчасти вызванные длительным дефицитом предложения, могут снова привести экономику к рецессии.

Китай

Рынки в Китае зафиксировали недельное падение из-за того, что конфликт в Украине снизил склонность к риску. Индекс Shanghai Composite упал на 1,1%, а индекс CSI 300 компаний с большой капитализацией — на 1,6%. Доходность 10-летних го-

сударственных облигаций Китая упала до 2,806% с 2,814% на предыдущей неделе. Юань немного вырос по отношению к доллару США и на конец недели составил около 6,3135 за доллар с 6,33 неделю назад, чему способствовал приток иностранного капитала в китайские активы.

Решение Народного банка Китая сохранить процентные ставки на прежнем уровне также ослабило покупательские настроения. Центральный банк оставил без изменений основные ставки по годовым и пятилетним кредитам, удивив некоторых экспертов, которые прогнозировали снижение базовой кредитной ставки. Однако, ранее предпринятые правительством Китая меры по смягчению для поддержки экономики постепенно набирают обороты.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

В обремененном долгами секторе недвижимости Китая цены на жилье выросли на 2,3% в январе т.г. по сравнению с прошлым годом, что является самым медленным темпом роста в годовом исчислении с декабря 2015 года, хотя небольшое улучшение по сравнению с декабрем ознаменовало первый месячный рост цен на жилье с сентября. Китай, по-видимому, движется к постепенному смягчению жилищной политики: некоторые города сокращают авансовые платежи для покупателей, впервые покупающих недвижимость, а государственные банки снижают ставки по ипотечным кредитам в крупных провинциях.

Тем не менее, сектор недвижимости страны остается в тяжелом положении. По данным Nikkei Asia, все крупнейшие девелоперы Ки-

тая, раскрывающие ежемесячные данные о продажах, сообщили о двузначном падении продаж в январе, что подчеркивает проблемы, стоящие перед сектором. По сообщению Bloomberg, в этом году китайским застройщикам необходимо выплатить почти \$100 млрд. долга.

Акции

- S&P 500 увеличился на 2,24%
- Nasdaq 100 поднялся на 1,64%
- Индекс Доу-Джонса вырос на 2,51%
- Euro Stoxx 50 Pr увеличился на 3,69%

Валюты

- Евро снизился на 0,96%
- Британский фунт упал на 0,40%
- Японская иена уменьшилась на 0,02%

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate выросла на 4,82 до \$96,41 за баррель.
- Нефть марки Brent увеличилась на 4,10 до \$102,03 за баррель.

Экспертное мнение:

Неоднозначные сигналы по конфликту России с Украиной все еще остаются основными драйверами настроений инвесторов и причиной высокой волатильности. Цены на энергоносители продолжают стремительно расти вверх. Остаётся открытым вопрос по влиянию санкций на российскую экономику и впоследствии на мировую экономику в целом.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть впервые за долгие годы превысили отметку \$100 за баррель

Апрельские фьючерсы марки Brent в четверг, 24 апреля, достигли рекордных \$104 за баррель впервые с августа 2014 года. Однако к пятнице цены снизились на фоне заявлений Байдена о высвобождении стратегических запасов нефти. По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$4,4 или 4,7%. Основными факторами на рынке стали военный конфликт в Украине, последовавшие санкции в отношении России и данные по запасам нефти в США.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

выросли на 4,5 млн. баррелей при ожидании роста на 0,4 млн. баррелей. Стратегический резерв нефти при этом сократился на 2,4 млн. баррелей. Запасы бензина также снизились на 0,6 млн. баррелей вместо ожидаемых 1,8 млн. Добыча нефти в США сохранилась на прежнем уровне. На этом фоне цены на нефть перешли к снижению. Отсутствие санкций в отношении экспорта российской нефти сдержало цены от дальнейшего роста.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю увеличилось на 2, составив 522 агрегата.

Таким образом, в ходе торгов 25 февраля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$97,93 за баррель.

Цены на цветные металлы демонстрируют волатильность, достигая новых исторических максимумов

Котировки цветных металлов на этой неделе продемонстрировали как достижения исторических максимумов, так и падения на фоне обострения геополитической напряженности. Главным фактором на рынке стала ситуация в Украине и обеспокоенность на этом фоне поставками металлов в Европу.

Неделя на рынке алюминия выдалась волатильной с резкими скачками цен и достижением рекордного значения в \$3518 за тонну, но к концу недели цены снизились. По итогам недели цена алюминия повысилась на \$41 или 1,2%. Объем торгов алюминием в четверг стали

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

максимальными с октября прошлого года. По данным SMM, производство алюминия в Китае, мирового лидера с долей 56,2%, выросло в январе на 3,6% по сравнению с декабрем. При этом, по данным Международного Института Алюминия (IAI), мировое производство алюминия за месяц снизилось на 0,4% и на 4,5% за год. Аналитики Fitch Solutions увеличили прогноз по цене алюминия с \$2300 за тонну до \$3000 на 2022 г. и с \$2050 до \$2800 за тонну на 2023 г.

Стоимость меди начала неделю с роста, затем постепенно начала снижаться. По итогам недели цена «красного» металла снизилась на \$92 или 0,9%. Рост цены доллара к основным валютам до максимальных значений с июня 2020 года оказал свое давление на котировки.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 25-ого февраля сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$3354,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$3312,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9918,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9861,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Темпы роста цен на жилье в конце прошлого года увеличились

Сезонно сглаженный ценовой индекс по 20-ти крупнейшим городам США в декабре 2021 года вырос на 18,6% г/г и 1,11% м/м vs 18,3% г/г и 1,0% м/м в ноябре прошлого года.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Годовая инфляция в еврозоне в январе т.г. продолжает находиться в росте

Уровень инфляции в январе 2022 года в еврозоне составила 5,1% г/г vs 5,0% г/г в декабре прошлого года.

Наибольший рост цен сохраняется на энергетику 28,8% г/г vs 25,9% г/г в декабре 2021 года.

Среди стран высокий уровень инфляции в январе т.г. наблюдается в Литве (+12,3% г/г), Эстонии (+11,0% г/г), Польше (+8,7% г/г), Болгарии (+7,7% г/г).

Наименьший рост цен наблюдается в Швейцарии (+1,4% г/г), Франции (+3,3% г/г), Португалии (+3,4% г/г).

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Бизнес-настроения в регионе улучшаются

Общий индекс деловых настроений в еврозоне в феврале т.г. составил 114,0 пунктов (ожидание: 113,1 пункта) vs 112,7 пункта в январе т.г.

Деловые настроения в промышленности в феврале т.г. составили 14,0 (ожидание: 14,2 пункта) vs 13,9 пункта месяцем ранее.

Деловые настроения в услугах в феврале т.г. составили 13,0 пунктов (ожидание: 10,3 пункта) vs 9,1 пунктов в январе т.г.

Предварительный PMI Composite в феврале т.г. в росте

Индекс деловой активности PMI Composite в феврале т.г. в еврозоне составил 55,8 пунктов vs 52,3 пункта в январе т.г.

Индекс деловой активности в промышленности в феврале т.г. составил 58,4 пункта vs 58,7 пункта в январе т.г.

Индекс деловой активности в сфере услуг составил 55,8 пункта vs 51,1 пункта месяцем ранее.

НОВОСТИ КИТАЯ

Народный банк Китая после двух снижений подряд оставил ключевую ставку без изменений

Народный банк Китая сохранил ставку среднесрочного кредитования на уровне 3,7% г/г.

Пятилетняя ставка также не изменилась и сохранилась на уровне 4,6% г/г.

Традиционно большинство новых и непогашенных кредитов в Китае основаны на годовой LPR, в то время как пятилетняя ставка влияет на ценообразование по ипотеке.

НОВОСТИ РОССИИ

Высокие темпы роста кредитования населения в январе т.г. сохраняются

Темпы кредитования населения в январе т.г. составили 23,0% г/г и 1,0% м/м vs 22,8% г/г и 1,4% м/м в декабре прошлого года.

При этом темпы роста ипотечного кредитования в январе т.г. выросли на 1,1% м/м, потребительского кредита – на 0,9% м/м.

Ставки по депозитам в феврале т.г. растут

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения во 2-ой декаде февраля повысилась до 8,15% г/г vs +7,8% г/г ранее.

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/