

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Январь '22**  
(048)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ЯНВАРЬ 2022

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



## РЫНОК НЕФТИ

На протяжении данной недели котировки нефти шли вверх за счет позитивных настроений на рынках нефти. Однако новости о снижении запасов нефти в США, заседание стран ОПЭК+ и негативные сигналы из нефтедобывающих стран скорректировали данный тренд.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Рынок нефти

Несмотря на продолжительный рост цен нефти на прошлой и текущей неделе, коррекционное снижение наступило относительно быстро. Так, снижение запасов нефти в США, заседание ОПЭК+ и негативные новости в нефтедобывающих странах стали главными событиями этой недели.

### Цветные металлы

Мировые новости со стороны больших экономик США, Китая и Европы – одни из главных причин отсутствия стойкого тренда на рынке цветного металла. Дальнейшее развитие мировой конъюнктуры повлияет на тренд цен в начале 2022 года.



## СТРАНЫ

- Американский индекс деловой активности PMI Composite в декабре 2021 года выше порогового уровня
- Рынок труда США: смысла от господдержки экономики практически нет
- Индекс PMI Composite в ЕС с понижательным импульсом из-за снижения деловой активности в Германии, но сохраняется выше порогового уровня
- Инфляция в Еврозоне в декабре 2021 года сохраняется в росте
- Европейские розничные продажи в ноябре 2021 года растут
- Китайская деловая активность в декабре 2021 года усиливается
- Китай накапливает запасы ключевых продовольственных товаров
- Российский индекс PMI Composite достиг сверхпорогового уровня

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Ситуация с занятостью является одним из ключевых параметров для ФРС США в его риторике относительно проводимой политики. По итогам последних данных декабря 2021 года дисбалансы на рынке труда начали еще более усиливаться, когда на фоне увеличения потребности в новой рабочей силе продолжали расти социальные выплаты американского Правительства. В результате населению выгодно сидеть дома, чем устраиваться на работу.

Становится очевидным, что ФРС США может начать сворачивать стимулы еще оперативнее. Первое поднятие ставки планируется в марте, всего вместо планируемых трех раз Федрезерв настроен на рост ставки 4 раза и более в текущем году. Далее рост ставки планируется и в 2023-2024 годах. Это должно привести к нормализации ДКП и восстановлению экономики.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Евросоюз

ЕЦБ полагает, что текущая фаза роста цен продлится несколько дольше, чем ожидалось, но в среднесрочной перспективе останется ниже целевого ориентира в 2%. Сохраняющийся рост цен регулятор всё еще считает временным явлением и вскоре сойдет на нет. В то же время позитивные тенденции наблюдаются в розничной торговле по итогам ноября 2021 года, что отразилось на состоянии деловой активности в декабре 2021 года.

Несмотря на сохранение деловой активности в регионе выше пороговой отметки, в декабре 2021 года отмечается небольшой понижательный импульс из-за снижения деловой активности в главной экономике региона – Германии, в которой довольно существенно просели услуги из-за опасений

возможных новых антиковидных ограничений. Это очередной раз подтверждает большую зависимость экономики всего региона от отдельных экономик региона, которым является Германия.

### Китай

Планирование Китаем запасов ряда продовольственных товаров объясняется опасением Поднебесной возможного продолжающегося роста мировых цен на продовольствие в текущем году, а также распространения коронавирусных штаммов, что приведет к сокращению производства продовольствия внутри страны, и применение запасов тогда будет ожидаемо.

Тем не менее скупка запасов одним из больших глобальных игроков и экономик мира также может послужить одной из причин роста мировых цен на продовольствие.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Россия

Внутренний спрос остается главным драйвером роста экономики страны. Среди внутренних драйверов роста самыми значимыми являются потребительский спрос и постепенно возрастающий экспорт страны.

Положительный вклад экспорта в динамику ВВП скорее всего будет возрастать и в дальнейшем. Все эти и иные факторы будут способствовать росту деловой активности в стране.



# МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

## США

Акции откатились от рекордных максимумов в начале недели из-за роста доходности долгосрочных облигаций. Ожидания более высоких процентных ставок особенно сильно сказались на акциях роста и высокотехнологичном Nasdaq Composite, который пережил самое большое недельное падение почти за год, увеличив подразумеваемый дисконт к будущим доходам. Акции технологий и здравоохранения были особенно слабыми в индексе S&P 500, в то время как акции энергетических компаний показали лучшую динамику, поскольку внутренние цены на нефть снизились до \$80 за баррель. Финансовые показатели также были сильными.

S&P 500 достиг нового максимума в понедельник, хотя только 5 из 11 секторов индекса зафиксировали

рост. Tesla стала крупным драйвером роста после того, как производитель электромобилей сообщил о большем объеме поставок в четвертом квартале, чем ожидалось. Действительно, отражая доминирование акций с наибольшим весом, можно отметить, что за вычетом роста акций Tesla и крупных компаний Apple и Amazon.com, S&P 500 остался бы практически без изменений в течение дня.

Настроения заметно ухудшились в среду днем после публикации протокола заседания Федеральной резервной системы по вопросам политики в середине декабря. Протокол показал, что политики обсуждали более быстрое и более агрессивное повышение ставок, при этом первое повышение официальной краткосрочной ставки на четверть пункта произойдет уже

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

в марте. Официальные лица также обсудили шаги по сокращению баланса ФРС вскоре после старта. Продажа части казначейских облигаций ФРС на сумму \$8,8 трлн и агентских ипотечных ценных бумаг также окажет повышательное давление на долгосрочные ставки.

Недельные новости по штамму омикрон, похоже, оказали неоднозначное влияние на рынки. Количество случаев заболевания в США установило новые рекорды. Инвесторы скорее всего были убеждены в том, что количество госпитализаций хотя и растет, по-видимому, отделяется от зарегистрированных случаев, а число смертей остается примерно стабильным.

Экономические данные, опубликованные в течение недели, также были неоднозначными. Показатели Института управления поставками

(ISM) как в производственном секторе, так и в сфере услуг не оправдали ожиданий консенсуса, но все же указывали на здоровый рост. Опрос ISM также показал, что проблемы с поставками могут ослабевать для производителей.

### Европа

**Акции в Европе упали на фоне опасений, что центральные банки могут сократить покупку активов и повысить процентные ставки более быстрыми темпами, чтобы сдержать устойчивую инфляцию. В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 0,32%. Основные фондовые индексы Германии, Франции и Италии выросли. Британский индекс FTSE 100 прибавил 1,36% благодаря ралли в**



## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

**банках и энергетике – отраслях, в которые входят некоторые из крупнейших акций индекса.**

В Европе зафиксирован рекордный уровень заражения коронавирусом. Во Франции ежедневное число случаев заболевания превысило 330 000, что побудило больницы готовиться к кризису. Правительство сократило период самоизоляции для инфицированных людей, чтобы смягчить нехватку кадров. Италия постановила, что все сотрудники университетов и люди старше 50 лет должны быть вакцинированы. Испания снова сделала ношение масок обязательным, и армия была развернута, чтобы помочь регионам усилить вакцинацию. Тем не менее большинство стран не стали вводить карантин. Нидерланды столкнулись с масштабными протестами против карантинных

мер, введенных правительством. Премьер-министр Великобритании Борис Джонсон в свою очередь заявил, что страна может «перезапустить» волну инфекций, вызванную омикронами, без дополнительных ограничений, и сохранил ограничения «Плана Б».

Инфляция в еврозоне ускорилась до рекордного уровня в декабре из-за роста цен на энергию и продукты питания. Потребительские цены выросли на 5% в годовом исчислении, что является ускорением темпов инфляции в 4,9%, зарегистрированных в ноябре, согласно согласованному индексу Европейского Союза. Инфляция в Германии достигла почти 30-летнего максимума, что побудило министра финансов Кристиана Линднера объявить, что правительство рассматривает финансовую помощь

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

домохозяйствам с низкими доходами для оплаты растущих счетов за отопление.

### Китай

Китайские акции упали за неделю. Индекс CSI 300 упал на 2,3%, а индекс Shanghai Composite – на 1,7% на фоне продолжающихся потрясений в секторе недвижимости и ястребиного настроения Федеральной резервной системы США. Доходность 10-летних государственных облигаций Китая выросла до 2,837% с 2,793% на предыдущей неделе, поскольку инвесторы скорректировали снижение премии по доходности между Китаем и США.

Юань продемонстрировал самое большое недельное падение с середины сентября, отражая ожи-

дания ужесточения денежно-кредитной политики США. Валюта достигла трехнедельного минимума 6,3832 по отношению к доллару США, после чего восстановилась до 6,376.

В экономических показателях индекс менеджеров по закупкам в производстве Caixin, частное исследование производственных условий в стране, вырос до более высоких, чем ожидалось, – 50,9 в декабре по сравнению с 49,9 в ноябре. Данные центрального банка показали, что валютные резервы Китая выросли на \$28 млрд в декабре до \$3,25 трлн, чему способствовал более сильный приток капитала.

Китайские застройщики, испытывающие нехватку денежных средств, которые борются с беспрецедентным дефицитом ликвидности из-за



## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

спада на рынке жилья и высокого уровня долга. China Evergrande – девелопер с самой крупной задолженностью в мире, с займами на сумму более \$300 млрд. В выходные на встрече с кредиторами, компания заявила, что будет добиваться одобрения отсрочки платежа по одной из своих облигаций, деноминированных в юанях. Evergrande еще не пропустил ни одного платежа по своим оншорным облигациям, которые имеют более высокий приоритет, чем офшорный долг. В прошлом месяце не было выплачено \$82,5 млн по офшорным процентным платежам.

### Акции

- S&P 500 снизился на 0,41%
- Nasdaq 100 снизился на 0,96%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 0,01%
- Euro Stoxx 50 Pr снизился на 0,44%

### Валюты

- Евро снизился на 0,21%
- Британский фунт не изменился
- Японская иена увеличилась на 0,22%

### Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate увеличилась на 0,13 до \$79,03 за баррель
- Нефть марки Brent увеличилась на 0,13 до \$81,88 за баррель

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

После роста первых дней рынок несколько стабилизировался и пошел на спад. Прогнозируемое повышение ставок ФРС, ситуация с омикроном и продолжающийся рост инфляции – все это негативно влияет на фондовые рынки.



## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**После непрерывного роста цен на нефть новости к концу данной недели скорректировали данный тренд**

За данную неделю мировые цены на нефть перешли к коррекционному снижению ближе к концу недели после роста на протяжении всей недели.

С начала недели нефть непрерывно дорожала и за все время набрала более 6%. Основными драйверами роста стала текущая ситуация в Казахстане и Ливии. Стоит отметить, что перебои с добычей и поставками в Ливии уже почти восстановились.

Так, цена мартовских фьючерсов на нефти марки Brent составила \$81,96 за баррель, февральских фьючерсов на WTI – \$79,23.

На этой неделе прошла встреча ОПЭК+ по вопросам добычи нефти в странах-участниц. Так, в феврале ОПЭК+ решил продолжить увеличивать добычу нефти на 400 тысяч баррелей в сутки. По результатам встречи ожидается, что к сентябрю 2022 года ОПЭК+ постепенно будет снимать обязательство по ограничению производства и добычи. На январь поставки составят 3,36 млн. баррелей в сутки.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране уменьшились на 2,1 млн. баррелей, или на 0,5%, до 417,9 млн. баррелей в запасах. Стратегический резерв уменьшился на 1,3 млн баррелей, или на 0,2% – до 593,7 млн. баррелей.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Волатильность на рынке цветных металлов являлась главной причиной смешанной динамики цен

Цветные металлы за текущую неделю продемонстрировали смешанную динамику, что стало основной причиной роста волатильности на фоне ожиданий повышения ключевой ставки ФРС США и закрытия программы «количественного смягчения (QE)». Более агрессивные сигналы в протоколе заседания ФРС привнесут неуверенность на цветном рынке.

Так, стоимость трехмесячного контракта на медь снизилась по итогам торгов на 1,7%, до \$9531 за тонну по сравнению с \$9698 за тонну на момент закрытия предыдущих торгов. Медь испытывает давление со стороны экономик США и Китая (завершение цикла стимулирующей ДКП и

перегруженность долгами сектора недвижимости).

Фьючерсы на алюминий демонстрировали относительно устойчивую динамику относительно других цветных металлов. Алюминий финишировал на отметке \$2921,5 за тонну по сравнению с \$2922 за тонну по состоянию на момент закрытия сессии в среду. Высокие цены на электроэнергию продолжают поддерживать котировки металла на активном рынке алюминия.

**Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 7 января, сложились на уровне:**

#### **Алюминий:**

(cash) \$2919 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$2930 за тонну.

#### **Медь:**

\$9610 за тонну;(3-мес. контракт) \$9591 за тонну.тракт) \$9099,00 за тонну.

## НОВОСТИ США

### Индекс PMI Composite выше порогового уровня

Индекс деловой активности PMI Composite по итогам декабря 2021 года составил 57 пунктов vs 57,2 пункта в ноябре 2021 года.

### Рынок труда США: смысла от господдержки экономики практически нет

По итогам декабря 2021 года создано 199 тыс. новых рабочих мест (ожидалось: 400 тыс.) vs 249 тыс. рабочих мест в ноябре 2021 года.

Уровень безработицы в декабре 2021 года составил 3,9% г/г (ожидалось: 4,1% г/г) vs 4,2% г/г в ноябре 2021 года.

Зарботная плата работников в декабре 2021 года выросла на 4,7% г/г и 0,6% м/м vs 4,2% г/г и 0,4% м/м в ноябре 2021 года.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Индекс PMI Composite сейчас с понижательным импульсом из-за снижения деловой активности в Германии, но сохраняется выше порогового уровня

Индекс PMI Composite по итогам декабря 2021 года составил 53,3 пункта vs 55,4 пункта в ноябре 2021 года.

Индекс PMI Composite в Германии в декабре 2021 года составил 49,9 пункта vs 52,2 пункта в ноябре 2021 года.

Индекс PMI Composite во Франции в декабре 2021 года составил 55,8 пункта vs 56,1 пункта в ноябре 2021 года.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Инфляция сохраняется в росте

Инфляция в декабре 2021 года составила 5,0% г/г vs 4,9% г/г в ноябре 2021 года.

Наибольший рост цен в декабре 2021 года отмечается на энергетику 26,0% г/г vs 27,5% г/г в ноябре 2021 года.

### Розничные продажи растут

Розничные продажи в ноябре 2021 года составили 7,8% г/г vs 1,7% г/г в октябре 2021 года.

Наибольший объем розничных продаж наблюдается на автомобильное топливо в специализированных магазинах (19,5% г/г в ноябре 2021 года vs 8,6% г/г в октябре 2021 года); и на непродовольственные товары (11,8% г/г в ноябре 2021 года vs 3,0% г/г в октябре 2021 года).

## НОВОСТИ КИТАЯ

### Индекс PMI Composite усиливается

Индекс деловой активности PMI Composite в декабре 2021 года составил 53,0 пункта vs 52,2 пункта в ноябре 2021 года.

### Китай накапливает ключевые продовольственные товары

К середине 2022 года Китай планирует владеть 69% всех мировых запасов кукурузы, 60% риса, и 51% пшеницы.

## НОВОСТИ РОССИИ

### Индекс PMI Composite достиг сверхпорогового уровня

Индекс деловой активности PMI Composite в декабре 2021 года составил 50,2 пункта vs 48,4 пункта в ноябре 2021 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/)*