

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Январь '22**
(049)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ЯНВАРЬ 2022**

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Стабилизация ситуации в Казахстане и восстановление добычи в Ливии наряду с дешевым долларом стимулировали рост нефтяных котировок, которые уверенно держатся выше \$80 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок нефти

На рынке нефти складываются благоприятные условия на фоне снижения опасений по заразности омикрон-штамма. На следующей неделе ожидается выход ежемесячного прогноза по рынку от МЭА, что также окажет влияние на цены.

Цветные металлы

Ожидаются опасения по поводу поставок меди из-за забастовок на одном из медных рудников в Канаде. Это может вызвать дальнейший рост котировок.

На цены цветных металлов окажет влияние ожидаемое замедление китайской экономики в 2022 году.

СТРАНЫ

- Снижение инфляционных ожиданий в США
- Продолжающийся рост инфляции в США
- Снижение роста промышленного производства в ЕС и еврозоне
- Снижение уровня безработицы в ЕС и еврозоне
- Снижение годовых темпов производственной и потребительской инфляции в Китае
- Падение экспорта и импорта в Китае
- Максимальные темпы роста потребительских расходов в декабре в России
- Ускорение показателей инфляции в России

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Продолжительный и рекордный рост инфляции в США все сильнее подвигает руководство ФРС к смене курса ДКП. Риторика ФРС также изменилась. Теперь ФРС считает, что необходимо сфокусироваться на инфляции сильнее, чем на цели максимальной занятости.

Председатель ФРС отметил поднятие ставки регулятора и прекращение закупок активов на рынках. Это уже отмечает рынок в своих прогнозах. Так, инфляционные ожидания показали снижение, что говорит об ожидании решительных действий от регулятора США.

Евросоюз

Продолжительная риторика ЕЦБ о временности инфляционного давления в ЕС и еврозоне может в скором времени измениться в связи с решительными действиями других авторитетных регу-

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ляторов. Так, ФРС анонсировал повышение ключевой ставки, а Банк Англии уже проводит нормализацию ДКП.

К тому же ускоренное распространение нового штамма может снизить экономическую активность по всей Европе. Так, на прошлой неделе отмечено снижение промышленного производства. По мере распространения коронавируса стоит ожидать снижение потребительской активности.

Общая экономическая активность может продолжить спад вместе с замедленной реакцией ЕЦБ.

Китай

Опасения по поводу ослабления роста экономики Китая обусловлены быстрым распространением омикрон-штамма. Скупка запасов правительством Китая на прошлой неделе уже косвенно влияет на статистику по инфляции в Поднебесной.

Снижение показателей экспорта и импорта больше всего связано с закрытием портов и отдельных районов из-за распространения нового штамма.

Россия

Потребительский спрос является главным драйвером роста инфляции в России. В целом рост расходов на предновогодней неделе подтверждает, насколько значимость затрат населения влияет на показатели инфляции.

В январе ожидается рост годовых показателей инфляции в связи с остаточным эффектом праздников и распространением омикрон-штамма по регионам страны. Это может снизить внутренний спрос и активность, что в свою очередь негативно скажется на росте экономики России.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Индексы компаний с крупной капитализацией зафиксировали второй недельный убыток подряд, технологически насыщенный Nasdaq Composite – третий за этот год.

Акции финансового сектора в пятницу оказались под давлением, так как JPMorgan Chase и Citigroup сообщили о снижении прибыли в четвертом квартале. Акции коммунальных услуг, недвижимости и здравоохранения также были слабыми в индексе S&P 500. Акции энергетических компаний показали лучшую динамику, поскольку цены на нефть продолжили свой рост до максимумов конца октября прошлого года.

Инфляционные сигналы и опасения по поводу роста процентных ставок, казалось, преобладали над настроениями в течение недели.

Акции начали неделю с понижения, основываясь на новостях о том, что Федеральная резервная система повысит ставки в четыре раза в 2022 году. Это консенсус, подразумеваемый на фьючерсных рынках.

Во вторник на слушаниях в Конгрессе по поводу повторного назначения председатель ФРС Джером Пауэлл заверил законодателей, что центральный банк без колебаний сдержит инфляцию. Инвесторы, похоже, восприняли эту новость спокойно, но последующие комментарии других представителей ФРС в течение следующих двух дней встревожили рынки. В частности, глава ФРС Лаэль Брейнард повторила заверения Пауэлл о решительных действиях в случае необходимости на слушаниях по ее кандидатуре.

В среду Министерство труда сообщило, что общие потребительские цены выросли на 7,0% за последний год, что



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

является самым большим приростом за 12 месяцев с июня 1982 года. Базовая инфляция без учета продуктов питания и энергии выросла на 5,5% – максимальный показатель с февраля 1991 года.

Цены производителей выросли на 8,3%, что является максимальными с 2011 года. Хотя аналитики и политики сходятся во мнении, что большая часть всплеска инфляции в 2021 году окажется временным явлением, разговоры о возможной «спирали заработной платы и цен», похоже, усугубляются. Более высокие цены заставляют рабочих требовать более высокой заработной платы, что заставляет компании повышать цены.

Другие данные давали смешанные сигналы о возможности такой спирали в стиле 1970-х годов.

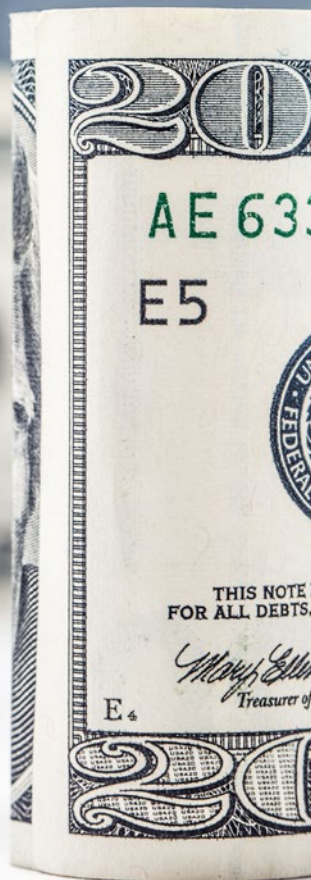
Возможно, самым большим сюрпризом недели стало падение розничных

продаж на 1,9% в декабре – снижение, которое будет усилено исключением волатильного автомобильного рынка и поправкой на инфляцию. Многие аналитики указывали на осторожность покупателей из-за омикрона, однако онлайн-продажи также резко упали.

Соответственно, розничные запасы выросли на 1,3% в ноябре, что стало самым большим увеличением с февраля и скорее всего свидетельством ослабления проблем с поставками. Цены на импорт и экспорт также изменили курс и упали в течение месяца, в то время как промышленное производство несколько сократилось.

Европа

Акции в Европе снизились на фоне сигналов о том, что Федеральная резервная система США будет ужесточать денежно-кредитную политику более быстрыми темпами, чем рынок ранее ожидал.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением примерно на 1%. Французский индекс CAC 40 снизился на 1,06%, немецкий индекс Xetra DAX снизился на 0,40%, а итальянский индекс FTSE MIB опустился на 0,27%. Однако британский индекс FTSE 100 вырос на 0,77%.

Доходность основных облигаций еврозоны завершилась снижением, в основном следуя за изменениями доходности казначейских облигаций США. Периферийные облигации еврозоны и британские ценные бумаги в целом следовали за основными рынками.

Тем не менее данные, свидетельствующие о более сильном, чем ожидалось, экономическом росте Великобритании в ноябре, похоже, смягчили снижение доходности ценных бумаг.

Китай

Китайские рынки за неделю упали. Индекс Shanghai Composite потерял 1,6%, а индекс CSI 300 снизился на 2% из-за заголовков о трудностях с рефинансированием в проблемном секторе недвижимости страны.

Как сообщает Bloomberg, крупнейшие банки Китая стали более избирательно подходить к финансированию проектов в сфере недвижимости местными органами власти, в то время как несколько застройщиков изо всех сил пытались получить согласие кредиторов на продление срока погашения и предложения обмена. Другие разработчики активизировали кампании по сбору средств, поскольку традиционные способы финансирования (например: предварительные продажи) иссякли.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

China Evergrande Group, крупнейшая в мире компания, занимающаяся недвижимостью, получила важное разрешение от держателей облигаций на отсрочку платежей по одной из своих облигаций. По сообщению Reuters, Shimao Group, которая ранее в этом месяце пропустила платеж по трастовому кредиту в размере \$101 млн, встретится с кредиторами, чтобы проголосовать за предложения о продлении платежа после опровержения сообщений о распродаже. Рейтинговые агентства Moody's и S&P снова понизили свои рейтинги Shimao на прошлой неделе, а S&P заявило, что отозвало свой рейтинг по запросу компании. Что касается экономических новостей, то инфляция потребительских цен и цен производителей в декабре замедлилась больше, чем ожидалось, а объем нового банковского кредитования упал больше, чем ожидалось.

Положительное сальдо торгового

баланса Китая выросло до рекордных \$676,43 млрд в 2021 году, что является самым высоким показателем с 1950 года, когда страна начала регистрировать данные. Признаки замедления инфляции повысили ожидания того, что политики Китая снизят процентные ставки и, возможно, норму обязательных резервов для банков, чтобы поддержать экономику.

Любое смягчение в Китае будет означать расхождение с политикой в США, где представители Федеральной резервной системы говорили о намерении центрального банка несколько раз повышать процентные ставки в этом году, чтобы сдержать рост инфляции.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

- S&P 500 увеличился на 0,08%
- Nasdaq 100 увеличился на 0,59%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 0,56%
- Euro Stoxx 50 Pr снизился на 1,01%

Валюты

- Евро увеличился на 0,04%
- Британский фунт увеличился на 0,01%
- Японская иена увеличилась на 0,23%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate уменьшилась на 0,35 до \$84,17 за баррель.
- Нефть марки Brent уменьшилась на 0,10 до \$86,16 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Беспокойство по поводу инфляции и процентных ставок становится весомым с началом сезона отчётности в США. Кроме того, есть риск образования спирали заработной платы и цен. Проявляющаяся в период инфляции тенденция увеличения заработной платы, ведущего к росту цен, а роста цен – к увеличению заработной платы – отсюда и возникает инфляционная спираль.

Новые ограничения, связанные с омикрон-штаммом, также вносят свою лепту в снижение акций.

Что касается Китая, то серьезный и продолжительный спад в секторе недвижимости страны будет иметь последствия для всей экономики.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть обновили максимум с конца октября прошлого года

Стоимость нефти продолжила расти на этой неделе и в пятницу превысила \$86 за баррель впервые с 27 октября.

По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$5,27 или 7,5%. Основными факторами роста стали ослабление доллара, статистика по запасам в США и ожидания по спросу и предложению.

Минэнерго США понизило прогноз по добыче нефти в США и повысило прогноз по ценам на Brent с \$70,05 до \$74,95 за баррель, а марки WTI – с \$66,42 до \$71,32 за баррель

По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие запасы нефти при прогнозе снижения на 1,9 млн сократились на 4,6 млн

баррелей до 413,3 млн баррелей. Это минимальный уровень с октября 2018 года.

Добыча нефти в стране упала на 100 тыс. барр/ день до 11,7 млн барр/ день. Индекс доллара снизился на 0,46% до 95,19 пунктов, что также вызвало подорожание нефти на рынке. Нефть устойчиво закрепилась на отметке выше \$80 за баррель и приближается к 7-летнему максимуму в \$86,7.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю увеличилось на 11 и достигло отметки 492 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 14 января цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$86,06 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на цветные металлы демонстрируют положительную динамику на рынке

Котировки цветных металлов активно росли на протяжении недели. Главными факторами роста на рынке стали ослабление доллара, слабое предложение и снижение запасов на складах, тогда как на цены негативно влияли ожидания по замедлению экономики США. Согласно годовым прогнозам Goldman Sachs цены на алюминий и медь составят \$3500 и \$12000 соответственно.

Стоимость алюминия росла в начале недели на фоне снижения запасов металла на бирже. Объем запасов на ShFE был на минимальном с ноября уровне, а на складах LME сократился на 50% с марта 2021 года. В среду цена превысила \$3000 за тонну впервые с октября прошлого года.

По итогам недели цена алюминия повысилась на 1,9% или \$58. Аналитики Bank of America прогнозируют рост цен алюминия до \$3500 за тонну к 2024 году.

Котировки меди заметно выросли в среду, превысив двухмесячный максимум. Запасы на Шанхайской бирже приблизились к десятилетнему минимуму. По итогам недели цена «красного» металла повысилась на \$285 или 2,9%, тем самым завершив лучшую неделю с октября 2021 году.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 14 января, сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2977,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2978,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9895,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9880,00 за тонну.



НОВОСТИ США

Среднесрочные инфляционные ожидания снизились

По данным опросов, на год вперед американцы ожидают инфляции на уровне 5,99% г/г (6% г/г месяцем ранее), а на три года вперед – 4,0% г/г.

Продолжающийся рост инфляции в декабре в США

Потребительские цены в США выросли на 0,31% м/м (0,47% с устранением сезонности). Годовой показатель вырос с 6,81% г/г до 7,04% г/г.

Базовая инфляция составила 0,41% м/м (0,5% м/м с устранением сезонности). Годовой показатель вырос с 4,93% г/г до 5,45% г/г.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Снижение роста промышленного производства в ЕС и еврозоне

Рост промышленного производства в еврозоне составил 2,3% м/м и 2,5% м/м в ЕС. Наибольший рост промышленности был отмечен в производстве потребительских товаров длительного пользования на 3,2%, энергии – 1,2% в еврозоне.

В ЕС производство товаров длительного пользования выросло на 3,0% и энергии на 0,9%.

Снижение профицита счета текущих операций

В 3-м квартале 2021 года в ЕС сезонно скорректированный платежный баланс показал профицит в €72,1 млрд (2,0% от ВВП) против €103,1 млрд. евро (2,9% от ВВП) во 2-м квартале.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Снижение профицита счета товаров уменьшилось с €76,2 млрд до €53,4 млрд. В услугах был отмечен рост профицита с €25,3 млрд до €29,7 млрд.

Уровень безработицы снизился

В ноябре 2021 года в еврозоне уровень безработицы с поправкой на сезонность снизился до 7,2%, при 7,3% в октябре. В ЕС уровень безработицы опустился до 6,5% с 6,7% в октябре того же года.

Около 13,984 млн. человек в ЕС и 11,829 млн. человек в еврозоне были безработными в ноябре 2021 года.

НОВОСТИ КИТАЯ

Годовые темпы производственной и потребительской инфляции понизились

По итогам декабря, темпы роста розничных цен сократились до 1,5% г/г (прогноз: 1,8% г/г) против 2,3% г/г месяцем ранее.

Рост производственных цен второй месяц подряд снижается до 10,3% (прогноз: 11,1%) против 12,9% в октябре.

Снижение показателей экспорта и импорта в декабре

В декабре экспорт вырос на 20,9% г/г против 22,0% г/г в ноябре при прогнозе 20,0%.

Импорт составил 19,5% г/г против 31,7% месяцем ранее, при прогнозах в 26,3% г/г.

НОВОСТИ РОССИИ

Максимальные годовые темпы прироста потребительских расходов в декабре

Рост расходов домохозяйств в декабре стал максимальным за последнее время (+16,6% г/г). Одной из главных причин являются увеличенные расходы на предновогодней неделе.

Так с 27 декабря 2021 года по 2 января 2022 года расходы на все товары услуги выросли до 15,4% г/г по сравнению с предыдущей неделей 11,5% г/г.

Ускорение годового показателя инфляции на этой неделе

По данным Росстат, инфляция за декабрь составила 0,82% м/м или 8,39% г/г. За первые десять инфляция января инфляция составила 0,56%.

За январь Росстат ожидает годовой показатель инфляции на уровне 8,6%.

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

rosstat.gov.ru/

sberindex.ru/ru

cbr.ru/

stats.gov.cn/english/

regnum.ru/foreign/southeast-asia/

china.html

scmp.com/economy

bls.gov/