

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Январь '22**
(051)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ЯНВАРЬ 2022**

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Напряженная геополитическая ситуация на востоке Европы, ужесточение монетарной политики ФРС пока никак не отразились на цене нефти, которая продолжает расти и уже превысила отметку \$90 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок нефти

Цены на нефть на следующей неделе будут зависеть от ситуации в Восточной Европе, которая несет в себе риски перебоев с поставками. Подорожание доллара как итог повышения ключевой ставки ФРС также может негативно отразиться на стоимости нефти.

Цветные металлы

Повышение ключевой ставки ФРС США может привести к замедлению экономического восстановления и способствовать снижению спроса на цветные металлы.

СТРАНЫ

- Индекс потребительского доверия снизился в США в январе
- Максимальный прирост ВВП 1-й экономики мира
- Предварительные индексы PMI остаются на благоприятном уровне в Евроне
- Ухудшение большинства компонентов бизнес настроения в Европе
- Рост доходов и расходов бюджета в Китае
- Второе снижение ставки Центрального банка в Китае
- Прямые инвестиции в РФ достигли рекордных значений
- Ускорение потребительской инфляции на фоне замедления роста цен производителей в России

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Самой главной новостью было выступление ФРС по монетарной политике от 27 января. Многие экономические агенты и аналитики сильно сфокусировались на риторике нынешней экономической ситуации и будущем развитии ДКП. Так, ФРС сохранила ключевую ставку на около нулевых уровнях, что совпало с прогнозами. Также было анонсировано о планах снижения закупок на открытых маркетах в марте.

Статистические же данные показали, по предварительным данным, рост ВВП США был на уровне развивающихся стран – 5,7% в 2021 году. Эта цифра является очень большим значением для развитой экономики. В целом этот эффект отчасти может быть обусловлен низкой базой 2020 года.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

Несмотря на корректировку цен на газ и восстановление деловой активности в Европе индексы экономической активности показали смешанные результаты по статистическим данным на этой неделе. Так, индекс PMI находился на благоприятном уровне, но индексы от Еврокомиссии показали ухудшение показателей бизнеса.

Дальнейшее ухудшение отношений между РФ, ЕС, США могут снизить показатели экономической активности в Европе. Однако коррекция цен на энергоносители может благоприятно повлиять на деловую активность в промышленности и в меньшей степени в услугах.

Китай

Статистические показатели экономики Китая сигнализируют о политике, направленной на восстановление деловой актив-

ности. Так, доходы госбюджета выросли, монетарная политика становится более мягкой, направленной на стимуляцию экономики. Однако данная политика может быть замедлена «нулевой» терпимостью к коронавирусу, что замедляет восстановление экономики.

К тому же прибыли промышленных предприятий Китая в декабре росли самыми медленными темпами более чем за полтора года, что указывает на снижение спроса на фоне растущих экономических проблем для второй по величине экономики мира.

Партия Китая уже собирается сменить риторику на поставку цели роста ВВП в районе 5% ежегодно вместо прошлых 6%. А это свидетельствует об ожиданиях замедленного роста ВВП Китая.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия

Новости в России были сосредоточены на потенциальной эскалации ситуации на границе РФ и Украины. Ухудшение отношений между НАТО, США и РФ негативно сложились на недельных трендах в российской экономике. Кривая доходности находилась на уровнях в 10% и рынки акции испытывали давление, уменьшающее привлекательность российских фирм на IPO. На снижение экономических настроений повлияло рекордное увеличение оттока прямых инвестиций из РФ. Однако приток ПИИ был тоже на высоких уровнях.

В целом, благодаря удачным переговорам ситуация улучшается. Поэтому стоит ожидать возвращение экономики к высоким показателям.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Опасения, что Федеральная резервная система США может «отстать от графика» и будет вынуждена в кратчайшие сроки повысить краткосрочные процентные ставки с целью сдерживания роста инфляции сильно повлияли на общие настроения на Фондовом рынке. ФРС сохранил процентные ставки на прежнем уровне, как и ожидалось. Индекс Russell 2000 с малой капитализацией отстал и завершил неделю снижением почти на 20% в сравнении со своим ноябрьским пиком.

Запасы энергоносителей выросли, когда мировые цены на нефть поднялись выше \$90 за баррель отчасти благодаря продолжающейся конфронтации между Россией и

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Украиной и наращиванию российских войск вдоль границ с Украиной.

Экономика США за последние четыре десятилетия демонстрирует быстрый рост, в частности учитывая создание рекордного количества открытых рабочих мест. По оценке экономического роста, подготовленной Министерством торговли США, ВВП вырос в годовом исчислении на 6,9% в 4-м квартале 2021 года, что превзошло все ожидания консенсус-прогнозов, превышение по которым составило порядка 5,5%. В целом за 2021 год экономика выросла на 5,7%, что является самым быстрым показателем роста, зафиксированного с 1984 года.

Широкий рынок облигаций, освобожденных от налогов, зафиксировал устойчивую отрицательную доходность и низкие показатели казначейских облигаций, чему от-

части препятствовал заметный отток средств из фондов муниципальных облигаций по всей отрасли.

Европа

Акции в Европе падают четвертую неделю подряд, продолжая снижение на фоне растущих опасений по поводу повышения процентных ставок и эскалации напряженности в отношениях между Россией и США. В пересчете на местную валюту общеевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 1,87%. Основные индексы в Германии и Италии пережили аналогичный спад, в то время как французский индекс CAC 40 снизился на 1,45%. Британский индекс FTSE 100 снизился на 0,37%.

Доходность облигаций основной еврозоны, периферийной еврозо-



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

ны и Великобритании выросла на фоне опасений по поводу инфляции и ужесточения денежно-кредитной политики.

ВВП Германии сократился на 0,7% в 4-м квартале, поскольку проблемы с поставками ограничили производство и потребительские расходы соответственно сократились.

При этом по официальным данным экономика Франции выросла на 0,7% за последние 3 месяца 2021 года, что было выше ожиданий, но ниже, чем в 3-м квартале 2021 года на 3,1%. Экономика Испании выросла на 2,0% за аналогичный период, также превысив ожидания консенсус-прогноза. Все экономики трех стран восстановились в 2021 году после резких падений 2020 года, вызванных коронавирусом.

Китай

Китайские фондовые индексы резко упали после заседания ФРС США по вопросам ужесточения денежно-кредитной политики. За неделю индекс Shanghai Composite потерял 4,6%, а индекс CSI 300 снизился на 4,5%, причиной которым послужило пятиразовое повышение ставок в США в прошлом году. Это повлияет на планы офшорных заимствований для многих китайских компаний.

Индекс CSI 300, который в течение недели достиг 16-месячного минимума, упал более чем на 20% по сравнению с пиковым показателем за февраль 2021 года.

Доходность китайских 10-летних государственных облигаций снизилась с 2,736% до 2,728% на предыдущей неделе. Валюта юань сни-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

зилась за неделю примерно с \$6,34 до \$6,36 на прошлой неделе, так как доллар продемонстрировал рост после заявлений ФРС.

По экономическим показателям прибыль промышленных компаний Китая продемонстрировала самый медленный темп роста за последние полтора года.

В секторе недвижимости настроения застройщиков ослабились, поскольку большинство компаний, зарегистрированных в Китае, готовятся отчитываться по годовым результатам в следующем месяце.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Цены на нефть вновь
обновили 7-летний
максимум, достигнув \$90
за баррель**

**Нефтяные котировки, превысив
отметку \$90 за баррель впервые
с 2014 года, завершают шестую
неделю подряд ростом.**

По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$2,14 или 2,4%. Основными факторами роста стали высокий спрос на фоне положительных экономических данных из США и рост запасов нефти в стране. По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие запасы нефти при ожидании снижения на 0,7 млн неожиданно выросли на 2,4 млн баррелей до 416,2 млн баррелей. Добыча нефти в стране опустилась на 100 тыс. бар-



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

р/с до уровня 11,6 млн барр/день. На этом фоне цены на нефть ускорили рост, превысив цену \$90 за баррель впервые с октября 2014 года. По прогнозам рейтингового агентства Fitch, средняя цена нефти марки Brent в 2022 году составит \$70 за баррель и снизится до \$60 и \$53 в последующие два года. По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю выросло на 4, составив 495 агрегатов. Таким образом, в ходе торгов 28 января цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$90,03 за баррель.

Цены на цветные металлы слегка просели на фоне решения по ключевой ставке ФРС США

Котировки цветных металлов на этой неделе продемонстрировали волатильность. Стоимость алюминия замедлила рост, тогда как медь заметно подешевела. Главные факторы на рынке – напряженная ситуация на востоке Европы, решение Федрезерва по ставке и скачок курса доллара на 5-недельный максимум.

Несмотря на снижение в начале недели, котировки алюминия не опустились ниже психологически важного уровня \$3000 за тонну и начали постепенно восстанавливаться. Стоимость алюминия не упала благодаря озабоченности

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

рынка его поставками.

По итогам недели цена алюминия повысилась на 0,9% или \$29. По данным Международного института алюминия, мировое производство алюминия в 2021 году составило 67,3 млн тонн, что на 3,1% больше, чем в 2020 году. Основной рост был зафиксирован за счет Китая, чья доля на мировом рынке алюминия достигла 57,8%.

Стоимость меди в среду росла на ожиданиях по ставке ФРС США. Однако в четверг цены снизились после сигнала о повышении ключевой ставки. Заявления главы Федрезерва вызвали резкий рост доллара и как итог падение цен на цветные металлы.

По итогам недели цена «красного» металла снизилась на \$288

или 2,9%. По мнению аналитиков SMM, производство катодной меди в Китае в 2022 году увеличится на 6,56%.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 28 января, сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$3108,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$3085,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9677,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9620,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Индекс потребительского доверия снизился в январе

Индекс потребительского доверия в США в январе опустился до 113,8 пункта против 115,2 месяцаем ранее. Аналитики ожидали снижение до 111,8 пункта. В дополнение индикатор отношения потребителей к финансовой ситуации в США увеличился до 148,2 пункта против 144,8 месяцаем ранее.

Максимальный прирост ВВП США за 38 лет

Согласно предварительным данным, темпы роста ВВП в 2021 году составили 5,7% г/г.

В 4-м квартале прирост ВВП составил 6,9% кв/кв (при ожидании 5,5%) против 2,3% кв/кв.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Предварительные индексы PMI остаются на благоприятном уровне

Индекс PMI Manufacturing ожидается на уровне 59,0, показывая хороший рост с конца 3-го квартала 2021 года.

Индекс PMI Services находится выше 50-51,2 пункта в январе 2022 года. Однако наблюдается продолжающийся тренд снижения индекса.

Индекс PMI Composite – 52,4 пункта. Но присутствует нисходящий импульс, присутствовавший с начала июля 2021 года.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Ухудшение большинства компонентов бизнес настроения

Общий индекс деловых настроений в Еврозоне в январе составил 112,7 пунктов против 113,8 в декабре прошлого года, что ниже ожиданий в 114,5 пунктов. Деловые настроения в промышленности снизились до 13,9 (против 14,6 в декабре). Услуги – 9,1 (против 10,9 месяцем ранее).

НОВОСТИ КИТАЯ

Расходы и доходы бюджета Китая выросли в 2021 году

Расходы бюджета Китая выросли на 0,3% и составили 24,63 трлн. юаней (около \$3,9 трлн.) по итогам 2021 года. Доходы увеличились на 10,7% и достигли 20,25 трлн. юаней (около \$3,2 трлн.). Поступления в центральный бюджет – 9,15 трлн. юаней (рост на 10,5%), в местные – 11,1 трлн. юаней (повышение на 10,9%).

Второе снижение ставки ЦБ Китая

Народный банк Китая предоставил банкам 150 млрд. юаней (\$23,7 млрд.) в рамках двухнедельных операций обратного РЕПО. В дополнение ЦБ снизил ставку по данной операции на 10 б.п. до 2,25%.

НОВОСТИ РОССИИ

Ускорение недельной потребительской инфляции на фоне замедления роста цен производителей

За период с 15 по 21 января индекс потребительских цен вырос на 0,22%, с начала января – на 0,88%. Среднесуточный прирост цен с начала января составил 0,042%.

Индекс цен производителей в декабре 2021 года составил 0,8% м/м или 28,5% г/г (в ноябре 2,7% м/м и 29,2% г/г).

Прямые инвестиции из РФ достигли рекордных значений

Валовый отток прямых инвестиций из РФ в 2021 году составил \$54 млрд., в то время как валовый приток инвестиций – \$32 млрд. Одной из главных причин являются инвестиции российских фирм и граждан в иностранный бизнес.

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/