

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" Март'22  
(057)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ МАРТ 2022

economy.kz

## РЫНОК НЕФТИ

На рынке нефти цены продемонстрировали смешанную динамику недельного роста, увеличившись к началу недели и опустившись в конце. Однако дальнейшее развитие на рынке нефти остается непредсказуемым и котировки будут очень волатильны по сравнению с неделями ранее.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Нефтяные котировки на данной неделе продемонстрировали некоторую коррекцию ближе к концу недели. Однако дальнейшее обострение приведет к рекордным уровням котировок на нефть. Так, при реалистичных сценариях ожидается \$120-140 за баррель

Наблюдается крайне высокая волатильность на рынке цветных металлов в связи с геополитической ситуацией в мире. Во избежание рисков, на данной неделе были отменены торги по некоторым металлам. Таким образом биржевые рынки пытаются смягчить последствия резкого роста цен. Дальнейшее развитие на рынке зависит в основном от ситуации на мировой арене.



## СТРАНЫ

- Инфляция в США достигла своего рекорда за последние 40 лет.
- ВВП стран Еврозоны вырос в 4 кв. 2021 года.
- Инфляция в Еврозоне в феврале т.г. сохраняется в росте.
- Инфляция в Китае в феврале т.г. оказалась несколько ниже ожиданий.
- Годовая инфляция в РФ в росте.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Растущая инфляция в стране предположительно не является пиком? и она еще будет расти, ибо на фоне геополитической напряженности и последовавших санкций цены будут расти по всему миру. ФРС пока особо активно не реагирует, и если последует рост ставки на ближайшем заседании, то, по мнению экспертов, с осторожностью – всего на 25 б.п.

### Евросоюз

ЕЦБ всерьез озадачен инфляционными процессами, которые сейчас заметно усиливаются. Вероятное стагфляционное развитие событий регулятором не исключается.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ЕЦБ допускает возможное увеличение сроков сворачивания QE в зависимости от динамики внешних условий, в частности, от продолжения активной фазы конфликта в Украине. Но резкие шаги пока что исключены. Пока ЕЦБ оставил ставку на прежнем уровне 0%. Возможное поднятие ставки в еврозоне ожидается не ранее 4 квартала т.г. Впрочем, продолжающийся рост инфляции может внести свои коррективы.

### Китай

В то время когда мировая экономика все еще сталкивается с растущим давлением из-за пандемии и другими факторами неопределенности, включая геополитическую напряженность, особо впечатляет решительная

уверенность властей страны о заявленных на прошедшей неделе целевых макроэкономических показателях, включая ВВП, занятость, уровень инфляции, инвестиции, и др., на 5-й сессии Всекитайского собрания народных представителей 13-го созыва. Достижение поставленных целевых показателей, по мнению руководства страны, позволит значительно содействовать восстановлению мировой экономики

### Россия

Основное влияние на инфляцию оказал рост цен в сегменте непродовольственных товаров в связи с ослаблением курса рубля, а также повышенным спросом на ряд товаров. Курс рубля продолжает падать из-за за-



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

падных санкций, введенных на фоне спецоперации в Украине. По прогнозам ЦБ инфляция по итогам 2022 года увеличится до 20%, ВВП снизится на 8%, среднегодовой курс доллара составит 110 рублей.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

Акции Nasdaq снижаются вторую неделю подряд (снижение на 2,18%), из-за крайней волатильности, спровоцированной украинским кризисом. Акции S&P 500 сократились на 1,34%. Акции потребительских товаров показали худшую динамику после того, как Coca-Cola, PepsiCo и другие производители продуктов питания и потребительских товаров объявили о приостановке бизнеса в России.

По данным трейдеров T. Rowe Price, 11 марта на рынках США продано более 19 млрд. акций. Трейдеры также отметили, что технические факторы, такие как необходимость закрытия коротких позиций или вы-

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

полнения маржин-коллов, по-видимому, усиливали колебания индексов.

Доходность казначейских облигаций США выросла на фоне продолжающихся опасений по поводу инфляции и возрождения некоторых надежд, связанных с переговорами между Россией и Украиной. Трейдеры Bloomberg указали, что факторы предложения также оказали давление на казначейские облигации, включая увеличение корпоративных заимствований и возможную крупномасштабную эмиссию долговых обязательств Европейским союзом для покрытия расходов на энергию и оборону.

### Европа

**Акции в Европе восстановились на нестабильной торговой неделе, возможно, отражая надеж-**

**ды на то, что может появиться дипломатическое решение российско-украинского конфликта. В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 вырос на 2,23%, немецкий индекс DAX вырос на 4,07%, в то время как итальянский индекс FTSE MIB, который в начале недели ненадолго опустился на территорию медвежьего рынка, прибавил 2,57%. Французский индекс CAC 40 вырос на 3,28%, а британский индекс FTSE 100 — на 2,41%.**

Доходность основных облигаций еврозоны выросла после того, как инфляционные ожидания усилились, а Европейский центральный банк (ЕЦБ) удивил рынки заявлением о том, что он может свернуть свою программу покупки облигаций раньше, чем ожидалось. Доходность облигаций на периферии еврозоны, одних из крупнейших

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

благотворителей денежно-кредитного стимулирования ЕЦБ, резко выросла. Доходность британских ценных бумаг также увеличилась благодаря растущим инфляционным ожиданиям.

### Китай

Китайские рынки зафиксировали недельное падение на фоне возобновления вспышек COVID-19 и войны в Украине, которая оказала давление на цены на промышленные металлы и сельскохозяйственные товары. Широкий, взвешенный по капитализации индекс Shanghai Composite упал на 3,98%, а индекс голубых фишек CSI 300 снизился на 4,21%.

Индексы корпоративных облигаций восстановились поздно вечером в пятницу после того, как переговоры между регулирующими органа-

ми Китая и США о сотрудничестве в области аудита и регулирования, как сообщается, прошли гладко. На прошлой неделе Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) определила пять китайских компаний, которые могут быть исключены из листинга американских бирж, если они не будут соблюдать требования аудита. Комиссия по ценным бумагам и биржам США потребовала предоставить полный доступ к бухгалтерским книгам китайских компаний, зарегистрированных в США, но Пекин заблокировал выполнение местными компаниями и их местными бухгалтерскими фирмами требований иностранных регулирующих органов. Китай в 2022 году планирует выпустить целевые облигации региональных правительств дополнительно на сумму 3,65 трлн юаней (577,7 млрд. долл. США).



## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### Акции

- S&P 500 сократился на 1,34%
- Nasdaq уменьшился на 2,18%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 0,69%
- Euro Stoxx 50 Pr сократился на 0,95%

### Валюты

- Евро сократился на 0,06%
- Британский фунт снизился на 0,18%
- Японская иена увеличилась на 0,38%

### Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate снизилась на 2,38 до \$106,7 за баррель
- Нефть марки Brent снизилась на 1,86% до \$110,6 за баррель

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Одной из главных экономических тем мирового рынка являются цены на нефть. По нашему мнению, цены на нефть в этом году останутся высокими, учитывая повышенное внимание к геополитическим рискам. Также, по данным аналитиков Bloomberg, на фоне украинского кризиса снизились инвестиции крупных нефтяных компаний в разведку и добычу новых месторождений — эти 2 фактора в совокупности предрекают снижение добычи ранее запланированных объемов нефти в ближайшем будущем.

Есть основания полагать, что цены на нефть будут составлять \$115-130 за баррель в этом году. Так как нефть является основным экспортным товаром Казахстана, благодаря высоким ценам на нефть увеличится прибыль государства от ее продажи.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Уровень неопределенности остается высоким, что не позволяет строить уверенные прогнозы по динамике цен на нефть**

На этой неделе США отказались от поставок нефти из России, усилив опасения среди участников рынка в отношении российской нефти. В моменте котировки обновили максимумы с 2008 года на уровне \$138 за баррель, но во второй половине недели прошла коррекция, охладившая рынок.

По состоянию на конец недели цена майских фьючерсов на нефть марки Brent обваливалась на 12,11%, до \$112,52 за баррель, апрельских фьючерсов на WTI — на 11,68%, до \$109,27.

Ключевыми факторами для цен на нефть остаются санкционная риторика западных политиков и ситуа-

ция в Украине, где переговоры пока не дают существенных результатов. В случае отсутствия прогресса котировки могут постепенно подняться в район \$120 за баррель. Если же уровень напряженности будет снижаться, возможен постепенный спуск в район \$100-105 за баррель.

Минэнерго США сообщило в среду, что запасы нефти в стране за неделю по 4 марта опустились сильнее ожиданий — на 1,9 млн баррелей вместо прогнозируемого снижения на 0,7 млн баррелей. Запасы бензина сократились слабее прогнозов — на 1,4 млн вместо 2,1 млн.

**Попыткам цен цветных металлов стабилизироваться мешает беспокойство касательно поставок**

Цена металлов колеблется, ввиду того что неопределенность в отношении поставок цветных



## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### металлов из России увеличила ценовую волатильность.

Базовая стоимость алюминия на бирже выросла на момент завершения торгов на 2,5%, до \$3424 за тонну. С момента начала специальной военной операции России в Украине трехмесячный контракт на «крылатый металл» подорожал на 20%, достигнув в прошедший понедельник отметки \$4075,5 за тонну, перед тем как снизиться в среду до ценового уровня \$3300 за тонну.

По мнению экспертов, хотя цена алюминия несколько стабилизировалась, существует возможность того, что она снова вырастет в ближайшие дни в случае эскалации конфликта или введения новых санкций и торговых ограничений в отношении России.

В то же время, трехмесячный контракт на медь подорожал на торгах на 1,2%, до \$10126 за тонну.

Тем временем в четверг отмечен откат на мировых фондовых площадках после опубликования данных по инфляции в США, составившей 7,9%, что подает надежды о возможной корректировке цен на металлы на рынках.

**Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 11-ого марта сложились на уровне:**

#### **Алюминий:**

(cash) \$3470 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$3499,5 за тонну.

#### **Медь:**

(cash) \$10140 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$10164 за тонну.

## НОВОСТИ США

### Инфляция достигла своего рекорда за последние 40 лет

Инфляция по итогам февраля т.г. выросла на 7,9% г/г (ожидалось: 7,8% г/г) vs 7,5% г/г в январе т.г.

Это является рекордным показателем по инфляции с конца 1982 года

Наибольший рост цен в феврале т.г. наблюдается на бензин (+38% г/г) и продовольствие (+8,6% г/г).

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Инфляция сохраняется в росте

Инфляция в феврале т.г. выросла на 5,8% г/г vs 5,1% г/г в январе т.г.

## НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

### Вырос ВВП стран еврозоны в 4 кв. 2021 года

Темпы роста ВВП стран еврозоны в 4 кв. 2021 года выросли на 4,6% г/г и 0,3% м/м vs 4,0% г/г и 2,3% м/м в 3 кв. 2021 года.

Наибольший годовой рост ВВП в 4 кв. 2021 года наблюдался в Словении (10,5%), Ирландии и Мальте (по 10%), Хорватии (9,9%).

Наименьший годовой рост ВВП наблюдался в Словакии (1,2%), Германии (1,8%).

Наибольший месячный рост ВВП в 4 кв. 2021 года наблюдался в Словении (5,4%), Мальте (2,3%), Венгрии и Испании (2,0%).

Отрицательный рост ВВП в месячном выражении наблюдался в Ирландии (-5,4%), Австрии (-1,5%), Германии (-0,3).

## НОВОСТИ КИТАЯ

### Инфляция в феврале т.г. оказалась несколько ниже ожиданий

Инфляция по итогам февраля т.г. выросла на 0,9% г/г. (ожидалось: 1,0% г/г), что является минимальным значением с сентября прошлого года.

При этом цены в городской местности выросли на 1,0% г/г, сельской – на 0,5% г/г.

Наибольший рост цен наблюдается на свежие фрукты (+6,6% г/г), услуги транспорта и телекоммуникации (+5,5% г/г), аренду жилья (+1,4% г/г).

## НОВОСТИ РОССИИ

### Годовая инфляция в росте

Инфляция с 26 февраля по 4 марта т.г. выросла на 10,42% г/г vs 9,05% г/г с 19 по 25 февраля т.г.

В месячном выражении недельная инфляция с 26 февраля по 4 марта т.г. выросла на 2,2% м/м vs 0,9% м/м неделей ранее.

## 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)*

*[www.cbr.ru/](https://www.cbr.ru/)*

*[ru.investing.com/](https://ru.investing.com/)*

*[www.stats.gov.cn/english/](https://www.stats.gov.cn/english/)*

*[regnum.ru/foreign/southeast-asia/](https://regnum.ru/foreign/southeast-asia/)*

*[china.html](#)*

*[www.bls.gov/](https://www.bls.gov/)*