

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Март '22**
(058)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ МАРТ 2022

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Котировки на нефть продолжают свой рост, увеличившись до 118 долларов за баррель. Дальнейшее развитие цен на нефть зависит от широкого спектра факторов, включающих в себя волатильность цен, снижение геополитической напряженности и новости крупных нефтяных потребителей.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на нефтяные котировки продолжают свой рост в основном на фоне сохраняющейся геополитической напряженности в Украине. К тому же неожиданные новости крупных потребителей нефти влияют на формирование фьючерсов и спотовых цен на «черное золото». Отсутствие новостей об отказе от российской нефти также позитивно влияют на российскую экономи-

ку. В дальнейшем стоит ожидать рост цен на нефть, однако волатильность будет сохраняться в связи с новыми новостями.

Корректировка цен на цветные металлы замедлена геополитической напряженностью, ожиданием замедления экономической активности, решением ФРС США и коронавирусными ограничениями Китая. Волатильность корректировок будет сохраняться еще определенное время, однако перспективы зеленой энергетики смогут вернуть спрос на рынки цветных металлов.

СТРАНЫ

- Дефицит бюджета США в феврале т.г. сократился.
- ФРС США впервые повысила ключевую ставку после 2018 года.
- Годовая инфляция в Еврозоне в феврале т.г. в росте.
- Доля вакансий на рынке труда Еврозоны в 4 кв. прошлого года выросла.
- Банк Китая сохранил ключевую ставку.
- Инфляция в России в начале марта т.г. продолжает разгоняться.
- Банк России сохранил ключевую ставку на прежнем уровне.
- Ставки по депозитам россиян в начале марта т.г. рекордно выросли.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Рост доходной и снижение расходной частей бюджета американского правительства связаны с прекращением масштабных программ поддержки населения и бизнеса в период наиболее острой фазы коронавирусной пандемии.

Рост ФРС США ключевой ставки на неделе был ожидаемым. К нему финрегулятор готовил рынки еще с начала этого года. Все дело в рекордном росте инфляции за последние 40 лет. Очередное повышение ставки ФРС ожидает на следующем заседании, которое скорее всего не будет последним.

Всего в текущем году планируется провести 7 заседаний, на каждом из которых базовую ставку будут

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

увеличивать и доведут по оценкам ФРС до 1,9%. Более того, ФРС ожидает и в 2023 году дополнительно повышения ставки еще три раза до 2,8%.

На фоне подобных реализованных и предполагаемых мер ФРС США также существенно пересмотрела прогнозы по росту ВВП страны в 2022 году в сторону замедления с 4,0% до 2,8%, а прогноз инфляции, наоборот, в сторону ускорения с 2,6% до 4,3%.

Евросоюз

Инфляция продолжает бить рекорды, повысившись до уровня показателя с 2002 года. Взлетный рост цен связан, прежде всего, с ростом цен на энергоресурсы.

Несмотря на рост инфляции, медленное постпандемическое вос-

становление, ситуация на Украине бьет по экономике Еврозоны, поэтому активный рост ставок и ужесточение политики ЕЦБ сейчас менее уместно.

Китай

Инфляция продолжает бить рекорды, повысившись до уровня показателя с 2002 года. Взлетный рост цен связан, прежде всего, с ростом цен на энергоресурсы.

Несмотря на рост инфляции, медленное постпандемическое восстановление, ситуация на Украине бьет по экономике Еврозоны, поэтому активный рост ставок и ужесточение политики ЕЦБ сейчас менее уместно.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия

Причина роста цен – падение рубля и увеличение спроса населения. Рост спроса со стороны домохозяйств обусловлен вынужденным формированием стратегических запасов еды на случай длительного периода военных действий и перебоев с поставками.

К концу текущего месяца экспертами прогнозируется рост инфляции до 15-20%. В дальнейшем Банк России будет принимать решения по ключевой ставке с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

По состоянию на 23 марта DJIA снизился на 0,72% до 34 558,37 пункта, индекс S&P 500 опустился на 0,34% до 4496,43 пункта, а индекс Nasdaq Composite показывает околонулевое изменение и находится на отметке 14 112,66 пункта.

Как и ожидалось, ФРС повысила краткосрочную кредитную ставку на 25 базисных пунктов (четверть процентного пункта) на своем мартовском заседании, переместив целевую ставку по федеральным фондам с нуля до диапазона от 0,25% до 0,50%. Это было первое повышение ставки ФРС с 2018 года, и оно ознаменовало собой ключевой шаг в сторону от сверхмягкой денеж-



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

но-кредитной политики, которую центральный банк ввел в первые дни пандемии.

Политики также выпустили обновленный экономический прогноз, который показал, что они ожидают семикратного повышения ставок в 2022 году согласно среднему прогнозу. Кроме того, они понизили свой прогноз экономического роста, одновременно пересмотрев в сторону повышения прогнозы инфляции.

Европа

Акции в Европе растут вторую неделю подряд на фоне осторожного оптимизма в отношении того, что переговоры между Россией и Украиной могут привести к мирному плану. Заявление Китая о том, что он примет меры для поддержки экономики и фи-

нансовых рынков также, похоже, повысило настроение.

В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 вырос на 5,43%. Немецкий индекс Xetra DAX прибавил 5,76%, французский индекс CAC 40 прибавил 5,75%, итальянский индекс FTSE MIB поднялся на 5,13%. Британский индекс FTSE 100 прибавил 5,13%.

Доходность основных облигаций еврозоны незначительно выросла. Доходность эталонных 10-летних облигаций Германии сначала выросла на фоне надежды на прогресс в мирных переговорах между Украиной и Россией и растущих ожиданий того, что центральные банки будут проводить более жесткую политику для сдерживания растущей инфляции.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Китай

Китайские рынки ослабли в течение недели, когда широкий индекс Shanghai Composite, взвешенный по капитализации, снизился на 1,8%, а индекс голубых фишек CSI 300 снизился на 0,8%, но тон в конце недели был позитивным после обещаний политиков об экономической поддержке.

Китайские официальные лица заявили, что будут внедрять благоприятную для рынка политику и поддерживать бесперебойную работу рынка капитала. В заявлении, распространенном государственными СМИ, высший орган финансовой политики Китая пообещал обеспечить стабильность на рынках капитала, поддержать листинги зарубежных акций, устранить риски,

связанные с застройщиками.

На фоне новостей о поддержке Китаем России, по данным Wall Street Journal, доходность 10-летних облигаций к 23 марта составила 2,82% по сравнению с 2,836% на предыдущей неделе. Юань ослаб после встречи президента США Джо Байдена и председателя КНР Си Цзиньпина.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

- S&P 500 сократился на 0,34%
- Nasdaq сократился на 0,13%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 0,72%
- Euro Stoxx 50 Pr сократился на 0,95%

Валюты

- Евро поднялся на 0,25%
- Британский фунт увеличился на 0,18%
- Японская иена выросла на 0,10%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate увеличилась на 2,43 до \$126,13 за баррель.
- Нефть марки Brent увеличилась на 2,88 до \$130,86 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На фоне российско-украинского конфликта ситуация на мировом фондовом рынке остается крайне нестабильной. Удорожание сырьевых товаров и проблемы с поставками сказываются на мировых ценах и производственных цепочках, что приводит к риску рецессии и замедлению экономического роста, особенно в Европе.

Спрос со стороны китайских компаний будет выступать ключевым драйвером цен на цветные и драгоценные металлы, страна увеличит импорт металла, поскольку нынешние запасы (по данным Bloomberg) меди, цинка, алюминия и никеля достигли минимума с 2010 г.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Мировые цены на нефть продолжают свой рост на фоне международной напряженности

Мировые цены на нефть заметно растут на фоне международной напряженности, создающей риски перебоев в поставках, и новостей о снижении запасов нефти в США.

По состоянию на конец праздников цена майских фьючерсов на нефть марки Brent растет на 1,24% – до \$116,9 за баррель, майских фьючерсов на WTI – на 1,28%, до \$110,69.

Трейдеры и добытчики нефти продолжают наблюдать за ситуацией вокруг Украины, создающей риски перебоев в поставках нефти и ее дефицита.

Согласно данным Американского

института нефти, опубликованным в ночь на среду, коммерческие запасы нефти в США за неделю по 18 марта снизились на 4,28 миллиона баррелей, при этом прогнозировалось увеличение – на 0,025 миллиона. Эта новость оказалась неожиданной для всех нефтяных рынков и бирж.

Кроме того, инвесторы продолжают оценивать возможные риски временного дефицита нефти на рынке в связи с недавним обсуждением между странами Евросоюза ввода эмбарго на российское «черное золото».

С другой стороны, крупные импортеры российской нефти не намерены отказываться от экономического сотрудничества с РФ. Так, Индия продолжит покупать нефть по заниженным ценам. Индия на 85% зависит от поставок нефти из-за рубежа.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Перспективы охлаждения экономики не дают ценам цветных металлов скорректироваться

Котировки цен цветных металлов демонстрировали отрицательную динамику, тогда как участники рынка взвешивают риски дефицита металлов против ожиданий возможного снижения спроса на алюминий вследствие перспектив охлаждения экономики. Таким образом, несмотря на опасения насчет поставок, цены цветных металлов снижаются.

Базовый фьючерс на алюминий подешевел на LME по состоянию на 23 марта на 0,2%, до \$3515 за тонну. Существуют риски как значительного повышения, так и снижения цен, однако переход к низкоуглеродной экономике должен подстегнуть спрос на металлы.

Стоимость контракта на алюминий в Шанхае выросла более чем на 3% на фоне новых коронавирусных ограничений в Китае в связи с новыми вспышками заболевания COVID-19 и ожиданий стимулирующих мер для экономики, которые пообещали власти Поднебесной.

В то же время стоимость меди снизилась на LME на 0,2% – до \$10275,5 за тонну.

На фондовых площадках США и Европы выросла стоимость акций после заявления главы ФРС Джерома Пауэлла о том, что американский центробанк может «более агрессивно» производить повышение процентных ставок.

Алюминий:

(cash) \$3550 за тонну;
(3-мес. контракт) \$3550 за тонну.

Медь:

(cash) \$10340 за тонну;
(3-мес. контракт) \$10350 за тонну.

НОВОСТИ США

Сокращается дефицит бюджета США

Дефицит бюджета по итогам февраля т.г. составил (\$-216) млрд. vs профицита \$118 млрд. в январе т.г.

За последние 12 месяцев накопленным итогом дефицит снижается до (\$-2 202) трлн. vs (\$-2 296) трлн. в январе т.г.

ФРС США впервые повысила ключевую ставку после 2018 года

ФРС США повысила ключевую ставку на 0,25 п.п. с 0,0-0,25% до 0,25-0,50%.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Годовая инфляция в феврале т.г. в росте

Инфляция в Еврозоне по итогам февраля 2022 года составила 5,9% г/г vs 5,1% г/г в январе т.г.

Наибольший рост цен в феврале т.г. продолжает сохраняться на энергоносители (+32,0% г/г) vs 28,8% г/г в прошлом месяце.

Среди стран Еврозоны наибольший рост инфляции в феврале т.г. наблюдался в Литве (+14,0% г/г), Эстонии (+11,6% г/г), Чехии (+10,0% г/г).

Наименьший рост цен наблюдался в Швейцарии (+1,9% г/г), Норвегии (+3,5% г/г).

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Доля вакансий на рынке труда в 4 кв. прошлого года выросла

Доля вакансий на рынке труда в 4 кв. 2021 года в странах Еврозоны выросла на 2,8% г/г vs 2,6% г/г в 3 кв. 2021 года.

Наибольшая доля вакансий наблюдалась в Чехии (4,9%), Бельгии (4,7%), Нидерланды (4,2%).

Наименьшая доля вакансий – в Греции и Испании (по 0,7%), Португалии (1,0%), Польше (1,1%).

НОВОСТИ КИТАЯ

Банк Китая сохранил ключевую ставку

Народный Банк Китая сохранил ключевую ставку среднесрочного кредитования (1Y Loan Prime Rate) на уровне 3,7% г/г.

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

НОВОСТИ РОССИИ

Инфляция продолжает разгоняться

Инфляция в период с 12 по 18 марта т.г. составила 14,53% г/г vs 12,54% г/г неделей ранее.

Банк России сохранил ключевую ставку на прежнем уровне

Банк России по итогам заседания 18 марта т.г. сохранил ключевую ставку на прежнем уровне в 20,0% г/г.

Рекордный рост ставок по депозитам в начале марта

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения в первой декаде марта т.г. повысилась до рекордных 20,51% г/г vs 8,6% г/г предыдущего периода.

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

iz.ru/tag/evropa

rosstat.gov.ru/

sberindex.ru/ru

cbr.ru/

ru.investing.com/

stats.gov.cn/english/

regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html

bls.gov/