

**Информация о событиях (действиях), оказывающих, по мнению Фонда, существенное влияние на совокупную стоимость активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений и размещены средства пенсионных резервов**

Фонд осуществляет инвестирование средств пенсионных накоплений и размещение средств пенсионных резервов в активы, стоимость которых подвержена влиянию внешних макроэкономических факторов, а также зависит от состояния финансовых рынков, условий деятельности отдельных эмитентов и контрагентов.

При определении инвестиционной стратегии Фонд оценивает текущую экономическую конъюнктуру и прогноз ее изменения на ближайший финансовый год. Представленные далее экономические прогнозы и показатели на 2022 год базируются на доступной и известной информации на момент составления инвестиционной стратегии (декабрь 2021 года).

**1. Глобальная экономическая ситуация и прогноз**

Большинство аналитиков ожидают устойчивое восстановление мировой экономики в 2022 году, однако отмечают ряд факторов, способных помешать экономическому росту.

По прогнозам МВФ рост мировой экономики по итогам 2022 года составит 4,9%, при этом многое будет зависеть от дальнейшего развития пандемии COVID-19. Как отмечает агентство Bloomberg, возврат к наиболее жестким ограничениям даже на три месяца из-за омикрон-штамма может привести к замедлению экономического роста в 2022 году до 4,2%.

Негативно повлиять на экономическую ситуацию в мире могут напряженность в отношениях между Россией и Украиной, резкая инфляция и экономический спад в Китае (в Китае в третьем квартале 2021 года «экономика остановилась»). Проблемы Китая с нехваткой энергетических ресурсов в следующем году прогнозируются менее острыми, однако другие проблемы останутся, в частности геополитические риски вокруг вопроса с островом Тайвань. На этом фоне рост китайской экономики в 2022 году составит 5,7%.

Многие факторы указывают на угрозу резкого роста инфляции. Если в начале 2021 года прогноз по инфляции в США был 2%, то в 4-м квартале 2021 года инфляция в США ускорилась до 5%, в Великобритании – до 4,4%, в Китае – до 2,1%. При этом ожидаемое повышение базовой процентной ставки ФРС США (2-3 раза в течение 2022 г. до 1-2%) может негативно сказаться на развивающихся рынках.

Многие страны, потратившие значительные средства на поддержку своих экономик в пандемию, будут вынуждены «затянуть пояса». По оценкам инвестиционных банков, сокращение государственных расходов в 2022 году составит около 2,5% мирового ВВП.

В 2022 году в Италии и Франции состоятся президентские выборы, результат которых может существенно нарушить спокойствие на европейских рынках облигаций. Как отмечают аналитики, если спреды доходности гособлигаций этих стран к немецким достигнут 300 б.п., как это было во время прошлого кризиса, это может сократить производительность экономики больше чем на 4% к концу 2022 года, отправить еврозону в рецессию.

Цены на нефть в ноябре 2021 года упали вместе с мировыми фондовыми рынками из-за опасений, что вариант COVID-19 Омикрон, который считается наиболее опасным, может ограничить поездки и снизить экономический рост и спрос на топливо. При этом аналитики Barclays прогнозирует рост стоимости WTI с текущего уровня в \$70 до \$77 в 2022 году, аналитики Goldman Sachs рост стоимости Brent с текущего уровня в \$73 до \$85 к 2023 году.

## 2. Экономическая ситуация внутри России, прогнозы.

Согласно базовому сценарию Банка России, в 2022 году мировая и российская экономики будут расти в условиях постепенного улучшения эпидемической ситуации на фоне достижения целей по вакцинации населения, поставленных странами, и отсутствия новых опасных штаммов коронавируса, ставящих под сомнение эффективность действующих вакцин. Российская экономика после активного восстановительного роста в 2021 году в 2022 году вернется к потенциальному темпу роста и останется на нем до конца 2024 года.

Согласно базовому сценарию Банка России, темп прироста ВВП в 2021 году составит 4,0–4,5% и с 2022 года стабилизируется на траектории сбалансированного роста в диапазоне 2–3%. Внутренняя потребительская активность на среднесрочном горизонте будет замедляться по мере постепенного расширения возможностей для зарубежных поездок, нормализации бюджетной политики, замедления роста кредитования, в том числе с учетом проводимой денежно-кредитной политики.

Инфляция к середине декабря значительно ускорилась, практически достигнув к концу месяца показателя 8,4%. Поскольку в 2021 году относительные цены выросли особенно резко, Банк России в 2022 году ожидает значительное замедление темпов их роста. В базовом прогнозе Банка России в 2022 году годовая инфляция снизится до 4,0–4,5% под воздействием проводимой денежно-кредитной политики и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%.

Возвращение годовой инфляции в диапазон 4,0–4,5% к концу 2022 года обеспечивают значения средней за год ключевой ставки 5,7–5,8% годовых в 2021 году и 7,3–8,3% годовых в 2022 году. По мере снижения инфляционных ожиданий и замедления инфляции ключевая ставка вернется в долгосрочный нейтральный диапазон 5–6% при инфляции вблизи 4%.

Ситуация на нефтяном рынке традиционно оказывает влияние на российскую экономику и финансовый рынок. В базовом прогнозе Банк России исходит из того, что по итогам 2021 года средняя цена на нефть сложится на уровне \$70 за баррель. На среднесрочном горизонте по мере замедления роста спроса, расширения квот в рамках соглашения ОПЕК+ и перехода рынка к профициту, в том числе вследствие расширения предложения нефти со стороны участников рынка вне сделки ОПЕК+, средняя цена на нефть будет снижаться, и к концу 2024 года вернется на уровень \$50 за баррель.

Курс рубля останется устойчивым на фоне высоких цен на нефть. Если инфляция начнет замедляться, то это усилит реальную доходность российской валюты. В ожидании снижения ключевой ставки нерезиденты будут открывать позиции в ОФЗ, что также будет способствовать снижению курса доллара к рублю. Базовый прогноз на 2022 год по рублю составляет 73–74 рубля за доллар.

Рынок акций будет иметь меньший потенциал роста, чем в 2021 году – на уровне исторических средних значений в районе 10–15%. При этом динамика рынка будет более волатильной по сравнению с движением, которое наблюдалось в течение большей части 2021 года. В первой половине 2022 года на долгом рынке сохранится тенденция к повышению ставок. Значения индексов ММВБ и РТС в 2022 году ожидаются на уровне 3 700–4 200 и 1 600–1 900 соответственно, среднегодовая доходность ОФЗ – на уровне 8,3–8,5%.

*При объединении всех рассмотренных рисков и сценариев развития событий, принимая во внимание потенциал и возможный вектор развития мировой экономики (стабилизация макроэкономической ситуации в мире, ослабления ограничительных мер, связанных с пандемией, сворачивание стимулирующих монетарных мер со стороны центральных банков для сдерживания инфляции), можно сделать вывод, что основным прогнозом на 2022 год является – прогноз нормализации темпов роста экономики при наличии средней вероятности реализации макроэкономических и геополитических рисков.*

*Сценарий экономической консолидации во всем мире при средней вероятности реализации рисков, а также средней вероятности возникновения позитивных событий для российской/мировой экономики, рассматривается как базовый на период 2022 год.*