

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Август '21**
(028)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ АВГУСТ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

С начала августа стоимость нефти значительно снизилась. Дальнейшее распространение штамма «дельта» приводит к уменьшению спроса, что вместе с нарастающим предложением тянет цены вниз.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на нефть замедлили темпы снижения. Несмотря на замедление экономического роста Китая и ухудшения эпидемиологической ситуации, прогноз на мировой спрос нефти остался благоприятным по данным МЭА, ОПЕК и EIA. Цены на следующей неделе ожидаются в диапазоне \$68-72 за баррель.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Dow Jones и S&P 500 завершили неделю на рекордной территории, поскольку инвесторы приветствовали сильные результаты по прибыли, оптимистичные данные по рынку труда и принятие Сенатом масштабного законопроекта об инфраструктуре.

Что касается корпоративного сектора, то квартальная прибыль Walt Disney превзошла ожидания, поскольку его потоковые сервисы привлекли больше клиентов, чем ожидалось, а его тематические парки вернулись к прибыльности. Dow и S&P 500 выросли на 0,8% и 0,6% соответственно, а высокотехнологичный Nasdaq Composite потерял 0,1%.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Опасения по поводу преждевременного сворачивания Федеральной резервной системы США, быстрого распространения дельта-варианта Covid-19 и регулирующих мер Китая ограничили некоторые из импульсов роста. Однако, все выше сказанное не оказало значительного негативного эффекта на индексы США и Европы, которые закончили неделю на рекордной ноте.





СТРАНЫ

- Впервые с начала пандемии число вакансий превысило число безработных в США.
- Потребительская инфляция замедлила рост по итогам июля в США.
- Промышленное производство упало в еврозоне и ЕС.
- Внешнеторговые профицит еврозоны вырос на 23,8% м/м в июне.
- Потребительская и производственная инфляция растут в Китае.
- Темпы роста внешней торговли Китая замедляются.
- Темпы инфляции в России немного приостановились.
- Процентные ставки рублевых депозитов продолжают свой рост.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Улучшение макроэкономических показателей может подтолкнуть ФРС к сокращению стимулирования экономики, что также поддерживается некоторыми членами ЦБ США. Однако потребительская и производственная инфляция выше «здорового» уровня в 2% г/г.

В дополнение, «дельта» штамм коронавируса все еще распространяется по стране. Поэтому ужесточение политики ФРС стоит ожидать в 2022 году, что так поддерживается выступлением председателем ФРС Пауэллом в августовской речи. Но позитивная динамика на рынке труда и массовая вакцинация могут ускорить процесс сворачивания QE политики ФРС.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

На данный момент пока отсутствуют какие-либо предпосылки для сворачивания программ QE и негативной процентной ставки ЕЦБ, так как гармонизированный индекс потребительских цен находится на уровне 1,9% г/г в июне т.г. Однако увеличение индекса производственных цен 10,3% г/г в июне 2021 года может надавить на решения ЕЦБ. Дополнительным давлением может послужить ускорение июльской инфляции в Германии, 3,1% г/г и рекордный рост оптовых цен в Германии за 47 лет, 11,3% в июле относительно того же месяца 2020 года.

Но все также прослеживается dovish мнение ЕЦБ насчет текущей инфляции в отдельных регионах ЕС. Од-

нако регулятор считает что данный рост цен является сезонным явлением. Поэтому никаких сигналов по изменению монетарной политики от ЕЦБ не наблюдается.

Китай

Жесткие антипандемические меры из-за распространения «дельта» штамма могут повлиять на прогнозы по экономике Китая. Относительно высокие международные прогнозы свидетельствовали о росте положительных ожиданий по экономике Поднебесной. Однако, меньшие, чем прогнозировались, актуальные экономические индикаторы показывают замедление роста.

Уменьшение роста ВВП и замедление роста экспорта приведут к замедлению деловой активности в 3 квартале текущего года в про-

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

тивовес неплохих показателей PMI Composite в июле. Однако стоит помнить, что жесткие карантинные ограничения в начале 2020 года помогли остановить распространение COVID-19 и вернуть рост экономике Китая.

Учитывая прогнозы Goldman Sachs, в 4 квартале деловая активность Китая может начать показывать хорошие индикаторы.

Россия

Влияние роста ключевой ставки ЦБ РФ все более ощущается на экономике России. Во-первых, на этой неделе была зафиксирована максимальная процентная ставка по рублевым депозитам. Во-вторых, темпы инфляции немного приостановились, что в основном связано с сезонным падением цен на фрукты и овощи.

Позитивная динамика этих факторов находится в интересе обычного населения и банков. В теории стоит ожидать дальнейшего роста депозитных ставок, так как сохраняется разрыв между ключевой ставкой ЦБ и рублевыми депозитами.

Что же касается фондового рынка, то в июле ЦБ РФ отметил рекордный приток иностранных инвесторов в госдолг РФ, поэтому стоит ожидать укрепление курса рубля.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Нефть продолжает дешеветь на фоне опасений за снижение спроса.

Цены на нефть продолжили снижение и на второй неделе августа. Нефтяные котировки по итогам волатильной недели подешевели на \$0,11.

Нефть дешевела на слабых ожиданиях по спросу в Китае, но выросла к концу недели на фоне оптимизма на мировых фондовых рынках.

После выхода данных Минэнерго США о коммерческих запасах нефти и нефтепродуктов в стране падение цен замедлилось. Запасы нефти по итогам предыдущей недели снизились на 0,4 млн баррелей вопреки ожидаемому спаду на 1,27 млн. Запасы бензина снизились на 1,4 млн, а дистиллятов выросли на 1,8 млн.

Согласно данным МЭА, мировая добыча нефти в июле выросла на 1,7 млн б/с. Агентство понизило прогноз по мировому спросу на нефть до роста на 5,3 млн б/с в 2021 году и на 3,2 млн б/с в 2022 году. В свою очередь ОПЕК не изменило свой прогноз на 2021 год, и ждет рост спроса на 6 млн б/с и добычу нефти в США на уровне 11,21 млн баррелей в 2021 г.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество действующих буровых установок в США за неделю выросло на 10, составив 397 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 13 августа цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$70,59 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цветные металлы восстанавливаются в цене после стремительного падения на фоне опасений повышения ставки ФРС.

Несмотря на сильное снижение цен на цветные металлы в начале недели, к концу стоимость металлов перешла в рост.

Укрепление доллара до максимальных 4-хмесячных значений и распространение коронавируса в Китае оказали значительное давление на цены. Факторами роста цен стали принятие в США закона о вложении в инфраструктуру \$1 трлн и снижение курса доллара к основным валютам к концу недели.

В понедельник стоимость алюминия упала на 2,7%, затем цена нача-

ла расти, но по итогам недели снижение составило незначительные 0,6% или \$16.

Проблемы с подачей электроэнергии в Китае вызвали временную остановку мощностей. Производство китайского алюминия в июле составило 3,28 млн т, что на 5,06% больше, чем в июле 2020 года. В августе ожидается снижение производства до 3,27 млн т.

После резкого падения цен на 2,28% за прошедшие выходные котировки меди на рынке перешли к постепенному росту и по итогам недели снизились только на 1,04% (\$100). Забастовки на чилийских медных рудниках создают дополнительное давление на цены. Проблемы с поставками металлов наблюдаются также в Перу и Китае. По итогам первого полугодия про-

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

изводство меди в Казахстане снизилось на 11%.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 13 августа, сложились на уровне:

Алюминий:
(cash) \$2602,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2592,00 за тонну.

Медь:
(cash) \$9429,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9463,00 за тонну.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Цены на медь и алюминий будут зависеть от дальнейшей ситуации с поставками металлов из Южной Америки и Китая. Перспективы спроса в свою очередь ухудшились в связи со снижением потребления в Китае на фоне распространения коронавируса.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Европейские фондовые индексы растут уже вторую неделю. При этом общеевропейский STOXX 600 достиг нового рекордного максимума и показал рост четвертой недели подряд.

Прибыль снова была наиболее заметной по экономически чувствительным акциям рынка, при этом настроения определялись периодом сильной отчетности и перспективой устойчивого экономического подъема в Европе, чему способствовала продолжающаяся поддержка со стороны центральных банков. На внутреннем рынке индекс DAX 30 завершил неделю на высокой ноте около 16 000 пунктов.

Акции

- S&P 500 вырос на 0,6%
- Nasdaq 100 вырос на 0,1%
- Индекс Доу-Джонса вырос на 0,8%
- Euro Stoxx 50 Pr вырос на 0,08%

Валюты

- Евро вырос на 0,02%
- Британский фунт снизился на -0,01%
- Японская иена практически снизилась на -0,19%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate снизилась на -0,73 до \$67,71 за баррель.
- Нефть марки Brent снизилась на -0,68 до \$69,91 за баррель.

НОВОСТИ США

Впервые с начала пандемии в США число вакансий превысило число безработных

По итогам июня т.г., общее количество созданных рабочих мест достигло 10,1 млн. Рост составил 6,5%. Наибольшее количество было создано в секторе развлечения и гостиничных услуг – 1,73 млн мест.

В июне т.г. общее число увольнений достигло 5,6 млн. Прирост составил 3,8%. Общее число безработных в США – 9,5 млн человек, на июнь т.г.

Замедление роста потребительской инфляции по итогам июля

В июле т.г. потребительские цены в США выросли на 0,48% м/м без сезонной корректировки, в срав-

нении рост цен в июне т.г. составил 0,9% м/м. Инфляция – 5,4% г/г на июль 2021 года.

Рост базовой инфляции замедлился с 0,9% м/м в июне т.г. до 0,3% м/м т.г. Базовая инфляция составила 4,3; г/г.

Производственная инфляция выше, чем ожидалось

Производственная инфляция в США в июле – 7,8% г/г, когда ожидание составляло 7,3%.

Производственная базовая инфляция (исключая цены на продукты питания и энергию) составила в июле 6,1% г/г.

ЕВРОСОЮЗ

Промышленное производство в еврозоне и ЕС упало

В июне т.г. сезонно скорректированное промышленное производство упало на 0,3% м/м в еврозоне и 0,2% м/м в ЕС.

В мае т.г. промышленное производство показало спад в 1,1% м/м в еврозоне и 0,9% м/м в ЕС.

Внешнеторговый профицит еврозоны в июне достиг 14,1 млрд евро

Положительное сальдо внешнеторгового баланса еврозоны (со странами, не являющимися членами еврозоны) – 18,1 млрд евро в июне т.г. Рост – 23,8% м/м. За период январь-июнь сальдо составило +102,5 млрд евро при росте 20,3% п/п.

КИТАЙ

Рост потребительской и производственной инфляции

Потребительская инфляция по итогам июля т.г. составила 1,0% г/г (прогноз: 0,8% г/г) vs 1,1% г/г месяцем ранее. Помесячный показатель несколько увеличился: 0,3% м/м (ожидалось: 0,2% м/м) vs (-0,4)% м/м в июне т.г.

Производственная инфляция по итогам июля т.г. сохраняет повышательную динамику: 9,0% г/г (ожидалось 8,8%) vs 8,8% г/г в июне т.г.

Рост потребительской и производственной инфляции

Международная финансовая организация Goldman Sachs понизила свои прогнозы. Годовой прогноз роста ВВП был снижен

с 8,6% до 8,3% г/г. Прогноз на 3 квартал был понижен с 5,8% до 2,3% к/к. В 4 квартале прогноз был повышен с 5,8% до 8,5% к/к.

Темпы роста внешней торговли замедляются

Экспорт по итогам июля т.г. вырос на 19,3% г/г (прогноз: 20,8% г/г) vs 32,2% г/г в июне т.г.

Импорт вырос на 28,1% г/г (прогноз: 33,0% г/г) vs 36,7% г/г в июне т.г.

Профицит торгового баланса в июле т.г. составил \$56,58 млрд. vs \$51,53 млрд. в июне т.г.

РОССИЯ

ЦБ РФ зафиксировал рекордный приток иностранцев в госдолг РФ

За июль т.г. объём на счетах иностранных инвесторов вырос на $\text{R}169,2$ млрд. Приток капитала стал рекордным с февраля прошлого года. Доля иностранцев в ОФЗ (Облигации Федерального Займа) начала расти с весны 2020 и достигла 19,9%.

Темпы инфляции немного приостановились

Инфляция по итогам июля т.г. составила 6,46% г/г vs 6,51% г/г в июне т.г.

Рост потребительских цен замедлился в июле т.г. на 0,31% м/м в сравнении с 0,69% м/м в июне. За отчетный период январь-июль т.г. инфляция составила 4,51%.

Процентные ставки депозитов продолжают расти

Максимальная процентная ставка (по вкладам в российских рублях) для физ. лиц в первой декаде августа повысилась до 5,749% годовых. В целом данное значение процентов депозитов является максимальным за 2021 год.

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/

statista.com

finmarket.ru

ru.investing.com

bloomberg.com

scmp.com/economy/china-economy

finanz.ru