

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Ноябрь '21**
(041)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **НОЯБРЬ 2021**

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки стремительно росли на решениях ОПЕК+ продолжить наращивание добычи в текущем режиме. Однако рост запасов нефти и высокая инфляция в США снизили цены.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Пик роста восстановления мировой экономики скорее всего пройден и рынок ожидает более медленные темпы роста. Нефтяные котировки будут зависеть от общеэкономических настроений на рынке.

Положительный эффект от американской инфляции на драгметаллы предположительно сыграет позитивную роль и в росте цен на цветные металлы. Однако стремительный рост курса доллара может снизить котировки меди, при этом стоит ожидать повышения ключевой ставки со стороны Федрезерва.



СТРАНЫ

- Инфляция в США в октябре побила рекорды за последние три десятилетия.
- Инфляционные ожидания американцев продолжают расти.
- Промышленное производство в Европе снизилось в м/м.
- Китайский экспорт продолжает оставаться выше прогнозных ожиданий рынка.
- Инфляция в Китае растет.
- Ставки российских депозитов растут.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Рекордный за последние три десятилетия рост инфляции в октябре требует в дальнейшем проведения Федрезервом более жесткой ДКП для возвращения инфляции к цели. В результате под инфляционным давлением оказались мировые валюты развивающихся и развивающихся стран, в том числе и казахстанский тенге.

Сдерживанию негативного воздействия роста американской валюты на казахстанский тенге способствует цена на нефть, которая находится выше отметки \$80 за баррель. Тем не менее риторика ФРС последнего времени свидетельствует о том, что, несмотря на взлет инфляции и инфляционных ожиданий, пока монетарные власти не видят угроз ценовой стабильности.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

В ЕС по-прежнему сохраняется растущая COVID-напряженность на фоне энергетического кризиса в регионе. Главные причины энергетического кризиса в Европе – сокращение производства возобновляемой энергии и рекордно низкий уровень запасов газа в европейских подземных хранилищах.

Китай

В стране только сейчас начинает активно проявляться проинфляционное давление. Учитывая, что Китай является крупнейшим поставщиком широкого набора товаров в мире, при дальнейшем ускорении роста цен в стране это может сказаться в виде новой инфляционной волны и для остальных стран мира, включая Казахстан, Россию и другие соседние государства.

Россия

Рост ставок по депозитам должен повысить склонность населения к сбережениям и охладить потребительский бум.

Повышение нормы сбережения является одним из текущих приоритетов регулятора.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Акции упали с рекордных максимумов, поскольку инвесторы столкнулись с данными, показывающими самую высокую инфляцию за три десятилетия.

Во вторник индекс S&P 500 зарегистрировал свое первое снижение за 9 сессий, завершив свою самую длинную серию побед с 2017 года. Дискреционные акции привели к падению S&P 500 после резкого падения Tesla в связи с объявлением генерального директора Илона Маска о планах продажи части собственных акции. Акции энергетических компаний также были слабыми, поскольку цены на нефть отступили от недавних пиков.

Сектор малых материалов показал лучшие результаты, чему, по-видимому, способствовало недавнее принятие администрацией Байдена

законопроекта об инфраструктуре на \$1,2 трлн.

Неделя также была примечательна на первичным публичным размещением акций производителя электромобилей Rivian – крупнейшим для американской компании со времен Facebook в 2012 году. В четверг рынки с фиксированной доходностью были закрыты в связи с Днем ветеранов.

Основные индексы резко упали в среду утром после новостей о том, что индекс потребительских цен (ИПЦ) в октябре подскочил на 0,9%, что намного выше консенсус-прогнозов в районе 0,6%. Повышение привело к увеличению ИПЦ в годовом исчислении до 6,2%, самого высокого уровня с декабря 1990 года.

Резкий рост цен на энергоносители заслужил большую часть вины, но базовая инфляция, исключая

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

нестабильные сегменты энергетики и продовольствия, выросла на 0,6%, что также больше, чем ожидалось. Кроме того, плохо принятый аукцион долгосрочных казначейских облигаций, возможно, еще больше испортил настроение инвесторов.

Большинство наблюдателей связывают всплеск инфляции с продолжающимся давлением в цепочке поставок и повышением потребительского спроса, поскольку коронавирус идет на спад, и все больше людей возвращаются на рынок труда. Позитивные новости по последним фронтам скорее всего помогли смягчить недельные убытки. Так, постоянный подъем был обеспечен после объявления Pfizer на прошлой неделе о запросе экстренного разрешения на высокоэффективное лечение COVID-19.

Еженедельные заявки на пособие по безработице достигли нового

минимума эпохи пандемии – 267 000, а Министерство труда сообщило о ранее открытых 10,4 млн вакансий в сентябре, что немного меньше, чем в августе, но превосходит ожидания.

Потребители же уделяли основное внимание более высокой инфляции, чем здоровому рынку труда. В пятницу исследователи из Мичиганского университета сообщили, что их оценка потребительских настроений упала до самого низкого уровня (66,8) за десятилетие из-за опасений по поводу инфляции. (Для сравнения, предыдущий нижний предел был в апреле 2020 года после вспышки пандемии и составлял 71,8). Более того, по словам главного экономиста исследования: «рост цен на дома, автомобили и товары длительного пользования регистрировался чаще, чем когда-либо за более чем полвека».

Неожиданность роста инфляции

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

вызвала повышение доходности казначейских облигаций США, при этом доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели составила около 1,58%. (Цены и доходность облигаций движутся в противоположных направлениях.)

Ранее на неделе доходность 10-летних облигаций упала до 1,41% во время внутрисуточных торгов из-за заголовков о геополитической напряженности между США и Китаем и новостей о том, что президент Джо Байден провел собеседование с Лаэлем Брейнардом на роль председателя ФРС. Губернатор Брейнард обычно рассматривается инвесторами как более спокойная альтернатива нынешнему председателю ФРС Джерому Пауэлли, с которым также беседовал президент Байден.

Европа

Акции в Европе выросли, поскольку продолжающаяся крайне мягкая денежно-кредитная политика и оптимизм в отношении экономического роста помогли развеять опасения по поводу инфляции. В местной валюте панъевропейский индекс STOXX Europe 600 прибавил 0,68%. Немецкий индекс Xetra DAX прибавил 0,25%, французский CAC 40 – 0,72%, а британский FTSE 100 – 0,60%. Однако итальянский FTSE MIB упал на 0,23%.

Доходность 10-летних облигаций Германии снизилась на раннем этапе, первоначально, в соответствии с доходностью казначейских облигаций США, а затем продолжила падение в середине недели на фоне опасений, что центральные банки могут совершить ошибку из-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

за слишком раннего ужесточения. Но доходность основных бумаг еврозоны восстановилась после того, как президент Европейского центрального банка (ЕЦБ) Кристин Лагард постаралась немного противостоять рынкам, объявившим всего о двух повышениях ставок в следующем году, вопреки ожиданиям. Доходность облигаций периферийных стран еврозоны в значительной степени соответствовала основным рынкам. Доходность облигаций в Великобритании упала, так как Офис по управлению долгом сократил объем выпуска облигаций на оставшуюся часть финансового года на гораздо большую сумму, чем ожидалось.

Китай

Китайские фондовые рынки выросли на фоне слухов, что Пекин объявит о смягчении мер по оказанию помощи компаниям, име-

ющим задолженность, поскольку над сектором продолжает нависать призрак дефолта. Индекс CSI 300 с большой капитализацией вырос на 0,95%, а индекс Shanghai Composite – на 1,4%.

На прошлой неделе нуждающийся в денежных средствах девелопер China Evergrande Group предотвратил дефолт в последнюю минуту в 3 раз за последний месяц. Между тем, Kaisa Group, у которой больше всего офшорных облигаций среди всех китайских девелоперов после Evergrande, приблизилась к дефолту, поскольку, как сообщается, компания сообщила кредиторам, что она «не сможет выплатить купоны» по своим облигациям из-за юридических проблем и проблем с перекрестным дефолтом внутри страны и за ее пределами. Kaisa была первой китайской строительной компанией, объявившей дефолт по долларovým облигациям в 2015

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

году, что для того времени было знаменательным событием.

Недвижимость – это ключевая опора экономики Китая, и растет беспокойство по поводу того, что финансовые проблемы этого сектора могут перекинуться на другие сектора. Федеральная резервная система США отметила в своем ноябрьском отчете о финансовой стабильности, что долговая нагрузка финансового сектора Китая высока, а оценки недвижимости растянуты. В нем также говорится, что сосредоточение внимания Пекина на ограничении заемных средств может нанести ущерб компаниям, занимающимся недвижимостью с крупной задолженностью, что, в свою очередь, может распространиться на финансовую систему страны и мировые финансовые рынки, повлиять на США.

Акции

- S&P 500 увеличился на 0,72%
- Nasdaq 100 увеличился на 1,00%
- Индекс Доу-Джонса увеличился на 0,50%
- Euro Stoxx 50 Pr увеличился на 0,28%

Валюты

- Евро увеличился на 0,13%
- Британский фунт увеличился на 0,11%
- Японская иена сократилась на 0,04%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate сократилась на 0,65 до \$80,14 за баррель.
- Нефть марки Brent сократилась на 0,73 до \$81,44 за баррель.





ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Историческая инфляция в США, энергетический кризис в Европе и долговые обязательствами крупнейших китайских строительных компаний – все это негативно отражается на настроениях инвесторов.

Однако это не мешает новым компаниям достигать успеха. Rivian Automotive выросли на 53% относительно стартовой цены после дебюта на Nasdaq, их суммарная капитализация превысила \$100 млрд.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть повысились до двухнедельных максимумов

Цены на нефть начали неделю с роста на ожиданиях сохранения ограниченности предложения. По итогам заседания ОПЕК+ цены росли на протяжении трех дней и увеличились на 4%, превысив отметку \$85 за баррель, а затем перешли к коррекции.

По итогам недели цена марки Brent снизилась на \$0,57 или 0,7%. По мнению исполнительного директора компании Saudi Aramco, мировой спрос на нефть превысит уровень 100 млн. баррелей в сутки в следующем году.

По данным Минэнерго США, за пре-

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

дыдущую неделю коммерческие запасы нефти выросли на 1 млн. баррелей при прогнозе увеличения на 2,1 млн., а стратегический резерв нефти в стране снизился на 3,1 млн. баррелей. На этом фоне цены усилили снижение более чем на 1%.

Дополнительное давление на цены оказало укрепление доллара на фоне рекордной инфляции в США. ОПЕК снизила прогнозы по росту мирового спроса на нефть в 2021 году на 0,1 млн. баррелей в сутки до 5,7 млн. б/с из-за более медленного роста спроса в Китае и Индии. Минэнерго США, в свою очередь, ожидает рост спроса на уровне 5,1 млн. б/с до 97,5 млн. б/с в 2021 году и до 100,9 млн. б/с в 2022 году.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю увеличилось на 4, до отметки 454 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 12 ноября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$82,17 за баррель.

Цены на цветные металлы находятся в неопределенности на фоне высокой инфляции в США и ситуации на китайском рынке недвижимости

Цены цветных металлов продемонстрировали умеренный рост в начале недели, но в целом котировки не сильно подверглись изменениям по завершению недели. Положительным фактором стало избежание дефолта китайского застройщика Evergrande, которое стабилизировало ситуацию в секторе недвижимости, а также рекордная инфляция в США.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

После снижения до минимальных значений за последние 3 месяца стоимость алюминия продемонстрировала в целом положительную динамику на протяжении недели. Факторами роста стали ослабление доллара, ситуация на рынке китайской недвижимости и падение запасов на складе LME до самых низких значений с конца 2005 г. По итогам недели цена алюминия снизилась на 7,5% или \$185. По оценкам аналитиков Goldman Sachs дефицит алюминия в следующем году составит 1,5 млн. т и приведет к повышению цен.

Медь начала неделю с роста на фоне снижения запасов металла и позитивных данных по экспорту Китая и рынку труда США. Стоимость росла на фоне улучшений ситуации в китайском секторе недвижимости, где опасения коллапса заметно снизились. По итогам недели цена

меди повысилась на 1,2% или \$115. Низкие объемы запасов металла сдерживали цены от снижения.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 12 ноября, сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2675,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2677,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9853,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9616,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Инфляция в октябре побила рекорды за последние три десятилетия

Инфляция по итогам октября т.г. достигла 6,2% г/г (прогноз: 5,8% г/г) vs 5,4% в сентябре т.г.

Инфляционные ожидания продолжают расти

Ежемесячный опрос ФРБ Нью-Йорка зафиксировал дальнейший рост инфляционных ожиданий.

На год вперед США ожидает рост инфляции на 5,65% г/г (5,31% месяц назад), на три года вперед – 4,21% (4,19%). По итогам текущего года инфляция в США рост инфляции, скорее всего, превысит 6%.

ЕВРОСОЮЗ

Промышленное производство в сентябре снизилось в м/м

Промышленное производство по итогам сентября т.г. с учетом сезонных колебаний выросло на 5,2% г/г vs 4,9% г/г в августе т.г.

В месячном выражении промышленное производство в сентябре т.г. снизилось на 0,2% м/м vs (-1,7%) м/м в августе т.г.

Наибольший рост производства в сентябре т.г. пришелся на капитальные товары (5,9% г/г vs 3,2% г/г в августе т.г.).

Производство энергетики в сентябре т.г. осталось без изменений и составило 0,0% г/г после снижения на 0,5% г/г в августе т.г.

КИТАЙ

Экспорт продолжает оставаться выше прогнозных ожиданий рынка

Объемы экспорта по итогам октября т.г. выросли на 27,1% г/г при прогнозе 24,5% г/г vs 28,1% г/г в сентябре т.г.

Импорт увеличился на 20,6% г/г (ожидание 25,0% г/г) vs 17,6% в сентябре т.г.

Профицит торгового баланса составил \$84,54 млрд. vs \$66,76 млрд. в сентябре т.г.

Инфляция растет

Инфляция по итогам октября т.г. выросла на 1,5% г/г и 0,7% м/м (прогноз: 1,4% г/г) vs 0,7% г/г и 0,0% м/м в сентябре т.г.

РОССИЯ

Ставки депозитов растут

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения по итогам октября составила 6,701% г/г vs 6,529% г/г в сентябре т.г.

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/