

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Ноябрь '21**
(043)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **НОЯБРЬ 2021**

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки заметно снижаются на фоне решения крупных импортеров во главе с США высвободить запасы нефти из стратегических резервов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Инициативы Байдена по снижению цен путем использования стратегических запасов крупнейшими импортерами могут лишь временно снизить стоимость нефти или вовсе оказаться неэффективными, учитывая ответную реакцию ОПЕК+.

Перспективы спроса на алюминий и медь остаются позитивными, учитывая рост применения «зеленых» технологий в будущем. Дополнительную поддержку металлам оказывает заявление китайских властей о намерении смягчить фискальную политику и оказать поддержку рынку недвижимости.



СТРАНЫ

- Американский рынок труда восстанавливается.
- Бизнес-климат в Германии ухудшается 5-й месяц подряд.
- Банк Китая сохранил без изменений ключевую ставку 19-ый месяц подряд.
- Динамика кредитования россиян по итогам октября т.г. замедлилась.
- Недельная инфляция в РФ в росте.
- Рост рублевых депозитных ставок продолжается.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Полное восстановление рынка труда после экономического кризиса, вызванного COVID-19, вполне могло бы послужить поводом для ужесточения Фредрезервом денежно-кредитной политики. Однако, власти страны, учитывая неопределённость в отношении перспектив инфляции и сохраняющейся зависимости экономики от темпов роста распространения коронавируса, не торопятся к сворачиванию QE и корректировкам на рынках.

Евросоюз

В результате нового роста заболеваемости в регионе, вызванного новым штаммом коронавируса, возникает высокий риск введения жестких антиковидных ограничений, которые могут привести к снижению деловых настроений, особенно в сфере услуг, и покупательского спроса.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Ситуация усугубляется проблемами с закупкой сырья и промежуточных товаров, что тормозит темпы развития основных экономик региона (Германии, Франции, Италии). Массовая ревакцинация населения, в том числе и детей-подростков с 12 лет, послужит улучшению складывающейся в регионе ситуации.

Китай

Несмотря на замедление темпов роста экономики в 3 кв. т.г. и повышения инфляции Народный Банк Китая сохраняет ключевую ставку 19-ый месяц подряд, что, впрочем, совпало с ожиданиями рынка. Взоры китайских властей сконцентрированы со стратегическим прицелом на перспективу к переходу к новым трендам развития.

Власти страны, пересмотрев тренды развития собственной экономики в историческом разрезе на 6-м пленуме ЦК КПК 19-го созыва в ноябре

т.г., всецело провозгласили переход к качественному, устойчивому «зеленому» развитию. Свидетельством этому является значительный и резкий рост мощностей использования возобновляемых источников энергии на фоне перехода к низкоуглеродной экономике.

Россия

Замедление темпов потребительского кредитования в октябре т.г. связано, скорее всего, с временными локдаунами в Москве и регионах, которые могли сократить объемы выданных кредитов в последние дни месяца.

Темпы инфляции и инфляционного ожидания показывают неизбежный рост ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ, по оценкам экспертов, вплоть до 100 б.п. до 8,5%. Это приведет к росту ставок кредитования и повышению привлекательности депозитов.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Акции снизились в течение сокращённой праздничными днями недели после того, как в пятницу новости о появлении нового потенциально более заразного варианта COVID-19 вызвали резкую распродажу более рискованных активов.

Перед Днём благодарения акции компаний сферы информационных технологий пострадали, поскольку рост доходности казначейских облигаций сделал ожидаемые в далёком будущем корпоративные прибыли менее ценными в нынешних условиях.

В пятницу доходность снизилась на фоне бегства в активы, рассматриваемые как «безопасные убежища».

Стоимостные акции держались лучше, чем компании роста, несмотря

на давление продаж на акции, связанные с отдыхом и путешествиями.

В понедельник утром президент Джо Байден заявил, что планирует переназначить Джерома Пауэлла на пост председателя Федеральной резервной системы. Многие считали Пауэлла менее «голубиным», чем губернатора ФРС Лаэля Брейнарда, который был другим ведущим кандидатом на этот пост. Байден назначил Брейнарда зампредом Совета управляющих ФРС.

Комментарии других членов Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC) о потенциале ускорения сокращения покупок облигаций ФРС способствовали менее оптимистичным перспективам её денежно-кредитной политики и помогли повысить доходность казначейских облигаций.

Опубликованный в среду протокол

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

ноябрьского заседания FOMC также показал, что некоторые политики выступают за более быстрое сокращение.

Байден также официально объявил, что США высвободят нефть из стратегического нефтяного резерва, чтобы попытаться снизить цены на бензин, которые являются ключевой частью общих показателей инфляции потребительских цен. Цены на нефть на самом деле выросли на этих новостях, что было ожидаемо, поскольку рынок, казалось, думал, что ОПЕК + просто сократит добычу, чтобы компенсировать это движение.

В пятницу акции резко упали после того, как учёные из Южной Африки заявили, что они обнаружили новый вариант коронавируса, который распространяется быстрее, чем «дельта»-штамм, вызвавший глобальную волну случаев заболевания ранее в 2021 г. Новый штамм

более эффективен при уклонении от иммунной защиты, вызванной текущими вакцинами. Новости об этом вызвали распродажу более рискованных классов активов и рост в безопасных убежищах, таких как казначейские облигации. Цена на сырую нефть WTI, ориентир для США на этот товар, упала более чем на 10% в пятницу из-за опасений, что новый вариант нанесёт ущерб спросу на нефть.

Положительные экономические данные, включая самый низкий уровень еженедельных обращений за пособием по безработице с 1969 года, способствовали увеличению доходности казначейских облигаций (цены и доходность облигаций движутся в противоположных направлениях). Увеличение было особенно значимым в краткосрочных и среднесрочных сроках погашения. Эта тенденция внезапно прекратилась в пятницу, поскольку инвесторы бежали в активы с бо-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

лее низким уровнем риска на фоне опасений, что рост числа случаев коронавируса может привести к новым блокировкам и экономическим спадам.

Европа

Акции в Европе резко упали из-за опасений, что восстановление экономики может быть сорвано введением жёстких ограничений на коронавирус и распространением нового варианта вируса.

В местной валюте панъевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением более чем на 4%. Также упали основные индексы Германии, Франции, Италии, Нидерландов и Испании. Падение британского индекса FTSE 100 было менее выраженным, поскольку фунт стерлингов обесценился по отношению к доллару США. Бо-

лее слабый фунт имеет тенденцию поддерживать индекс, потому что многие из его компаний являются транснациональными корпорациями с зарубежными доходами.

Доходность основных облигаций еврозоны практически не изменилась после того, как новости о коронавирусе сбили их с максимумов недели. Однако доходность облигаций периферийных стран еврозоны оставалась более высокой из-за инфляции и перспективы ужесточения политики центральными банками, равно как и облигаций Великобритании.

Китай

Китайские рынки ослабли: индекс CSI упал на 0,6%, а индекс Shanghai Composite не изменился на фоне напряженности между США и Китаем и роста экономического давления, которое



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

повысило ожидания в отношении мер поддержки со стороны правительства.

Доходность 10-летних государственных облигаций Китая упала до 2,881% с 2,946% на предыдущей неделе, поскольку инвесторы искали активы-убежища. Юань незначительно вырос до 6,3917 за \$1 с 6,4009 за \$1 на прошлой неделе.

Отношения с США оставались напряжёнными из-за статуса Тайваня и торговых вопросов. Министерство торговли США опубликовало торговый чёрный список, в котором перечислены десятки китайских компаний, которые, по его словам, поддерживают военную модернизацию Народно-освободительной армии. В ответ китайский чиновник сказал, что США не следует ожидать, что китайские военные пойдут на компромисс в отношении Тайваня.

Кроме того, Федеральная комиссия по связи США (FCC) обратилась в федеральный апелляционный суд с просьбой отклонить заявку China Telecom на продолжение предоставления услуг в США, утверждая, что собственность China Telecom позволяет Пекину получать доступ и, возможно, нарушать или направлять сообщения в США по неверному маршруту. Действия FCC последовали после того, как в прошлом году китайские компании Huawei Technologies и ZTE Corp были признаны угрозой национальной безопасности США.

Сообщения о том, что технический надзор Китая попросил руководство китайского приложения Didi Global удалить компанию с Нью-Йоркской фондовой биржи из-за проблем с безопасностью данных также подчеркнули глубину

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

недоверия между странами.

Что касается экономики, премьер-министр Ли Кэцян сказал, что Китаю следует активизировать усилия по стабилизации занятости, финансирования и в других ключевых областях, и что правительство изучает политику снижения налогов и сборов, а также некоторые реформы для поддержки бизнеса.

На прошлой неделе Китай сохранил базовую ставку по кредитам без изменений 19-й месяц подряд. Однако смягчение денежно-кредитной политики происходило по другим каналам, включая ослабление ипотечного кредитования, реформы депозитных ставок и снижение нормативов обязательных резервов нацбанков.

Сектор недвижимости оставался

под давлением. Kaisa Group, последний крупный девелопер, пытающийся предотвратить дефолт, объявила о программе обмена облигаций для своих кредиторов. Kaisa имеет невыплаченные купоны на общую сумму более \$59 млн, срок погашения которых — 11-12 ноября, с 30-дневным льготным периодом для обоих. Если предложение держателям облигаций не состоится, «мы, возможно, не сможем погасить существующие облигации по истечении срока их погашения 7 дек. 2021 г. и мы можем рассмотреть альтернативную реструктуризацию долга», — говорится в заявлении на фондовой бирже.

Kaisa попала в заголовки газет в 2015 г., когда стала первой китайской строительной компанией, объявившей дефолт по долларовым облигациям. У компании больше

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

всего оффшорных долгов в секторе недвижимости Китая, срок погашения которых наступает в следующем году после того, как China Evergrande Group столкнулась с серьёзными проблемами.

Акции

- S&P 500 сократился на 2,27%
- Nasdaq 100 уменьшился на 2,23%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 2,57%
- Euro Stoxx 50 Pr сократился на 4,74%

Валюты

- Евро сократился на 0,34%
- Британский фунт снизился на 0,03%
- Японская иена увеличилась на 0,26%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate увеличилась на 3,69 до \$71,84 за баррель
- Нефть марки Brent увеличилась на 3,39 до \$76,11 за баррель

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цена на нефть марки Brent опустилась ниже \$73 за баррель впервые с сентября

В понедельник цены на нефть незначительно росли на фоне новостей о намерении ОПЕК+ изменить планы по наращиванию добычи, если США и другие импортеры начнут использовать запасы из стратегических резервов. Уже во вторник стало известно, что США использует 50 млн. баррелей нефти из резерва на январь-апрель 2022 года, что привело к падению цен. Китай, Индия, Япония, Южная Корея и Великобритания также присоединились к решению Байдена. Дополнительным фактором снижения стал риск распространения нового штамма коронавируса.

По итогам недели цена марки Brent

снизилась на \$6,17 или 7,8%, что является наибольшим с августа снижением.

По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие запасы нефти к всеобщему удивлению выросли на 1 млн. баррелей при прогнозе снижения на 0,5 млн. Добыча нефти в стране выросла на 100 тыс. баррелей. Это стало дополнительным давлением на цены, однако, укрепление доллара сдерживает цены в «красной зоне». Банк Barclays увеличил свой прогноз на следующий год по средней цене на нефть марки Brent с \$77 до \$80 за баррель.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю увеличилось на 6, до отметки 467 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 26 ноября цена на нефть марки Brent

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

на бирже ICE в Лондоне составила \$72,72 за баррель.

Цены на цветные металлы перешли к резкому спаду на новостях о новом штамме коронавируса

Котировки цветных металлов росли на протяжении недели. Однако, сообщения о распространении нового штамма коронавируса достаточно негативно отразились на стоимости металлов. Объемы запасов по всем металлам находятся на годовых минимумах.

Стоимость алюминия демонстрировала положительную динамику до появления информации об обнаружении штамма «омикрон» в ЮАР и ввода ограничений в ряде стран. Это вызвало самое большое проседание на фондовом рынке в Азии

за последние 3 месяца. По итогам недели цена алюминия снизилась на 1,6% или \$43. По данным IAI мировое производство алюминия в октябре выросло на 0,4%. Тем временем, импорт алюминия в Китай вырос в октябре до максимального значения с июля.

Медь начала неделю со снижения на фоне слабого спроса в Китае и максимального за последние 16 месяцев укрепления доллара. Однако, затем росла из-за дефицита предложения. Объем запасов меди на складах LME с начала года снизился на 18%. По итогам недели цена меди повысилась на 0,1%. В целом, за год стоимость «красного» металла выросла на 25%. Власти Австралии прогнозируют рост потребления меди на 4,4% в 2021 году и на 5% в 2023. Стоит отметить, что больше половины (54%) мирового



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

потребления меди приходится на Китай.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 26-ого ноября сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2617,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2617,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9629,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9515,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Показатели рынка труда говорят о его восстановлении

Число американцев, обратившихся за последнюю неделю с заявкой на получение пособия по безработице, снизилось до самого низкого показателя с 15 ноября 1969 года и составило 199 тыс. заявок.

ЕВРОСОЮЗ

Бизнес-климат в Германии ухудшается 5-ый месяц подряд

Индекс делового климата в Германии (IFO), как одной из основных экономик региона, по итогам октября т.г. вышел хуже ожиданий и составил 96,5 пунктов (ожидания: 96,6) vs 97,7 пунктов в сентябре т.г.

Бизнес-ожидания за месяц снизились до 94,2 пунктов vs 95,4 — месяцем ранее.

КИТАЙ

Банк Китая сохранил без изменений ключевую ставку

Народный Банк Китая сохранил ставку по годовым кредитам для первоклассных заемщиков (LPR) в размере 3,85% г/г.

Пятилетняя ставка также сохранена на уровне 4,65% г/г.

РОССИЯ

Динамика кредитования населения замедлилась

По итогам октября т.г. кредитование населения выросло на 21,4% г/г и 1,6% м/м vs 21,8% г/г и 1,9% м/м в сентябре т.г.

По данным ЦБ России темпы роста ипотечного кредитования в октябре т.г. ускорились на 2,3% м/м vs 2,1% м/м в сентябре т.г.; темпы роста необеспеченных кредитов населению замедлились на 1,4% м/м vs 1,7% м/м в сентябре т.г.

Недельная инфляция в росте

С 16 по 22 ноября 2021 года инфляция составила 0,2% vs 0,18% недель ранее.

Инфляция с начала ноября т.г. составила 0,5%.

Годовой показатель — 8,05%.

Наибольший рост цен наблюдается на продовольственные товары.

Рост рублевых депозитных ставок продолжается

По итогам второй декады ноября т.г. максимальная ставка по рублевым депозитам населения составила 7,159% г/г vs 6,984% г/г декадой ранее.

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

iz.ru/tag/evropa

[www.federalreserve.gov/releases/H41/
current/](https://www.federalreserve.gov/releases/H41/current/)

rosstat.gov.ru/

sberindex.ru/ru

www.cbr.ru/

ru.investing.com/

www.stats.gov.cn/english/

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

www.bls.gov/