



# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Октябрь '21**  
(035)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ОКТЯБРЬ 2021

[economy.kz](http://economy.kz)

## РЫНОК НЕФТИ

На рынке нефти спрос преобладает над предложением, подталкивая цены все выше. Высокие цены на газ также способствуют росту цен на нефть, вынуждая потребителей переходить на альтернативное сырье.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На рынке нефти спрос преобладает над предложением, подталкивая цены все выше. Высокие цены на газ также способствуют росту цен на нефть, вынуждая потребителей переходить на альтернативное сырье.

Несмотря на снижение цен цветных металлов, они до сих пор находятся на высоком уровне из-за низкого объема запасов на складах. В ближайшее время ожидается движение цен в боковом тренде.



## СТРАНЫ

- Восстановление американского рынка труда происходит медленнее, чем ожидалось.
- Безработица в Еврозоне сохраняется.
- В Еврозоне улучшаются индексы деловых настроений кроме сектора услуг.
- Годовая инфляция в Еврозоне достигла 10-летнего максимума.
- Сводный индекс китайской деловой активности выше 50 за счет сектора услуг.
- Выросла средняя ставка по российским кредитам.
- Инфляция в России продолжает расти.
- Russia PMI Mfg пошел в рост, но не достиг пороговой отметки 50 пунктов.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

До полного восстановления ситуации на американском рынке труда требуется еще немало времени. Занятость является одним из ключевых параметров для ФРС при формировании ДКП.

Принятый законопроект о временном финансировании правительства до 3 декабря т.г. предотвратил приостановку американского правительства, которая должна была наступить в полночь 1 октября т.г., однако это не устранило угрозу дефолта США, связанного с лимитом госдолга.

В любом случае вопрос с лимитом госдолга Соединенным Штатам нужно решать и скорее всего он будет пересмотрен в пользу сохранения рынков и предотвращения масштабного кризиса, который невыгоден как самим США, так и мировой экономике.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Евросоюз

Несмотря на значительный рост инфляции, ЕЦБ по-прежнему заявляет об отсутствии инфляционного перегрева в регионе.

Хотя годовая инфляция в ведущих экономиках региона, Германии и Франции в сентябре т.г., показала высокий уровень, наблюдаемый последний раз в 1993 году. Помесячные данные утверждают небольшое снижение инфляции, поэтому инфляционное давление, очевидно, исходит из других стран региона. Тем не менее регулятор призывает не спешить с сокращением стимулирования экономики, а в случае ухудшения ситуации с пандемией, возможно, и продлить.

### Китай

Ситуация с Evergrande, начавшаяся в третьей декаде сентября, видимо, не успела особо повлиять на сентябрьские итоговые индексы деловой активности в сфере услуг в стране, поэтому сводный индекс деловой активности получился выше 50-ти уровневой пороговой отметки.

Ситуацию с китайским гигантом недвижимости могло бы разрешить само правительство Китая, однако власти хотят преподать урок внутреннему рынку, но без слишком большого ущерба глобальному.

Учитывая масштаб компании и значительную долю рынка недвижимости в экономике страны, возникает угроза значительного замедления темпов роста китайской экономики, которое отразится на другие стра-

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ны. Соседним рынкам, в первую очередь казахстанскому, остается надеется на менее ущербный вариант исхода.

### Россия

Валютная структура сбережений населения уже долгое время остается на прежних уровнях. Благоприятный внешний фон пока не предполагает ухудшения отношения населения к рублю и какого-либо заметного перехода в валюту.

Новые американские санкционные настроения по отношению к России усугубляют и без того сложную ситуацию, связанную с усиливающимся инфляционным давлением на российском рынке.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

Пятничное ралли смягчило потери, но бэнчмарк компаний с большой капитализацией и индекс Nasdaq Composite зафиксировали самое большое недельное падение с февраля и показали наибольшее месячное падение с начала пандемии, по-видимому, отягощенные опасениями по поводу инфляции и процентных ставок.

Индексы S&P MidCap 400 и Russell 2000 для компаний с малой капитализацией завершили торги с незначительными потерями. S&P 500 для широкого рынка так же упал, и только акции энергетических компаний отметили рост. Акции растущих компаний выглядели хуже, чем стоимостных, что отразилось на неэффективности высокотехнологического индекса Nasdaq Composite.

После встречи руководители ФРС объявили о небольшом повышении своих краткосрочных ожиданий по процентным ставкам, а также о планах рассмотреть возможность сокращения ежемесячных покупок активов.

Условия фискальной политики также оказались тревожными. Возможность того, что федеральное правительство испытает еще одну частичную остановку, была предотвращена, когда Джо Байден подписал законопроект о краткосрочных расходах. Однако не было достигнуто никакого прогресса в повышении лимита федерального долга, и министр финансов Джанет Йеллен снова предупредила, что ограничение должно быть приостановлено или повышено до 18 октября, чтобы казначейство могло выполнить свои обязательства. Фактический дефолт страны маловероятен, но как показывает практика, существенная во-



## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

латильность рынка неизбежна при балансировании на грани войны.

Продолжающиеся сообщения об ограничении предложения, похоже, обеспокоили инвесторов. Акции Nike, Bed Bath & Beyond и Kohl's резко упали после того, как компании сообщили о напряжении в цепочках поставок и повышении затрат на рабочую силу в преддверии сезона праздничных покупок.

Недавний скачок цен на нефть, от которого выиграли акции энергетических компаний, также вызвал более широкие опасения по поводу инфляции.

### Европа

**Акции в Европе резко упали на фоне опасений, что экономика может скатиться за счет низкого роста и высокой инфляции.**

В местной валюте панъевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 2,24%. Индекс Xetra DAX Германии упал на 2,42%, индекс CAC 40 Франции – на 1,82%, индекс FTSE MIB Италии потерял 1,36%, а индекс FTSE 100 Великобритании сократился на 1,36%. Инфляция в Германии достигла 29-летнего максимума в 4,1%, что способствовало росту доходности основных облигаций.

В годовом исчислении потребительские цены еврозоны подскочили на 3,4% в августе по сравнению с 3% месяцем ранее. Это обусловлено в основном за счет высокой стоимости энергии. Базовая инфляция, показатель, исключая неустойчивые цены на продукты питания и энергоносители, ускорилась с 1,6% до 1,9%. Цены на товары длительного пользования выросли из-за сбоев в цепочке поставок и производства.

## МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### Китай

Китайские фондовые индексы завершили укороченную неделю неоднозначно. Индекс акций компаний с большой капитализацией CSI 300 немного вырос, в то время как индекс Shanghai Composite снизился по сравнению с закрытием предыдущей пятницы.

Рынки Китая были закрыты в пятницу в связи с недельным Национальным праздником, начинающимся 1 октября. На рынке облигаций доходность государственных облигаций Китая в целом не изменилась по сравнению с предыдущей неделей. Валюта Китая, юань (RMB), укрепилась по отношению к доллару США на 0,3% до 6,447 за доллар.

### Акции

- S&P 500 увеличился на 1,15%
- Nasdaq 100 увеличился на 0,82%
- Индекс Доу-Джонса увеличился на 1,43%
- Euro Stoxx 50 Pr снизился на 0,32%

### Валюты

- Евро снизился на 0,04%
- Британский фунт снизился на 0,08%
- Японская иена увеличилась на 0,02%

### Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate снизилась на 0,32 до \$75,56 за баррель.
- Нефть марки Brent снизилась на 0,28 до \$79,00 за баррель.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Если США столкнется с невозможностью обслуживать свои обязательства, американский рынок в скором времени может ожидать крах.

По мнению экспертов цены на недвижимость, облигации, акции и товары переоценены. В то же время замедление экономического роста и ужесточение монетарной политики не повлияли на мировой рынок сырьевых товаров. Цены на нефть и другие энергоресурсы по-прежнему растут в условиях ограниченного предложения.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Цены на нефть превысили уровень \$80 за баррель впервые с 2018 года**

Стоимость нефти продолжила активный рост на этой неделе, несмотря на небольшой спад в пятницу. Основными факторами резкого подорожания стали дефицит предложения на рынке, медленное восстановление добычи в Мексиканском заливе и значительный рост цены на газ и энергетический уголь.

По итогам недели цена на нефть марки Brent подорожала на \$6,67 или 9,18%. По итогам сентября рост цен составил 7,3%, а за третий квартал 4,2%. С начала года стоимость нефти повысилась в полтора раза. На начало года стоимость нефти марки Brent была \$51,8 за баррель. По данным Минэнерго США, за пре-

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

дыдущую неделю коммерческие запасы нефти вопреки ожиданиям по снижению выросли на 4,6 млн. баррелей до 418,5 млн. Рост запасов зафиксирован впервые за два месяца. Добыча нефти в стране увеличилась до уровня 11,1 млн б/с.

Нефть дешевела в пятницу в преддверии заседания ОПЕК+, запланированное на 4 октября. По оценкам ОПЕК, объем доказанных мировых запасов нефти в 2020 году вырос на 0,2%.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю повысилось на 7, до отметки 428 агрегатов. В сентябре количество установок выросло на 14. Таким образом, в ходе торгов, 1 октября, цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$79,28 за баррель.

### Цветные металлы дешевеют на фоне экономических проблем в Китае

Рост энерготарифов во всем мире вызвал снижение объемов промышленности во многих отраслях, что негативно влияет и на рынок цветных металлов. Дефицит угля в Китае привел к закрытию ряда предприятий, что также в будущем повлияет на цены. Китай в четвертый раз за год планирует выставить на продажу цветные металлы из госрезерва, среди которых 30 тыс. тонн меди и 70 тыс. тонн алюминия.

Алюминий начал неделю с небольшого роста, а затем резко упал в цене. Снижение началось на фоне роста курса доллара. По итогам недели цена алюминия снизилась на

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

1,4% или \$41, а по итогам сентября «крылатый» металл подорожал на 63%.

Объем запасов на LME за месяц сократился на 25%, а в понедельник запасы алюминия достигли минимального уровня с января 2020 года.

По прогнозам Economist Intelligence Unit, мировой спрос на алюминий вырастет в 2022 году на 3,5%, а производство на 2,7%.

Медь на протяжении недели падала в цене и лишь в пятницу стоимость начала расти. Ключевыми факторами на рынке стали подорожание доллара и перебои в цепочках поставок. По итогам недели цена «красного металла» понизилась на 1,7% или \$162,5, а за прошедший месяц снижение составило 4,3%. Запасы меди на китайских складах в начале недели находились на ми-

нимальных уровнях за последние 12 лет.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 1 октября, сложились на уровне:

### **Алюминий:**

(cash) \$2864,00 за тонну; (3-мес. контракт) \$2880,00 за тонну.

### **Медь:**

(cash) \$9112,00 за тонну; (3-мес. контракт) \$9099,00 за тонну.

## НОВОСТИ США

### Восстановление рынка труда происходит медленнее, чем ожидалось

Количество заявок за пособиями по безработице составило 362 тыс. человек (ожидание: 335 тыс.) vs 351 тыс. недель ранее.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице составило 2,802 млн. человек (ожидалось 2,800 млн.) vs 2,820 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек.

## ЕВРОСОЮЗ

### Безработица в Еврозоне сохраняется

Безработица в странах Еврозоны в августе 2021 года составила 7,5% г/г vs 7,6% г/г в июле т.г. и 8,6% г/г в августе 2020 года.

Наиболее высокий уровень безработицы по итогам августа т.г. наблюдается в Испании (14,0% г/г) vs 14,5% г/г в июле т.г.; Греции (13,2% г/г) vs 14,2% в июле т.г.; Италии (9,3% г/г) vs 9,3% г/г в июле т.г.

### Индексы деловых настроений по итогам сентября т.г. улучшаются кроме сектора услуг

Индекс деловых настроений в Еврозоне составил в сентябре т.г. 117,8 пунктов vs 117,6 пунктов в августе т.г. (ожидание: 116,9).

## ЕВРОСОЮЗ

Индекс деловых настроений в промышленном секторе составил 14,1 пункта vs 13,8 пунктов в августе т.г. (ожидание: 12,5).

Индекс деловых настроений в секторе услуг составил 15,1 vs 16,8 в августе т.г. (ожидание: 16,5).

### Годовая инфляция достигла 10-летнего максимума

Инфляция в Еврозоне по итогам сентября т.г. выросла на 3,4% г/г и 0,5% м/м vs 3,0% г/г и 0,4% м/м в августе т.г.

Наибольший рост в сентябре т.г. наблюдался в секторе энергетики (17,4% г/г) vs 15,4% г/г в августе т.г.

## КИТАЙ

### Сводный индекс деловой активности выше 50 за счет сектора услуг

Индекс деловой активности в промышленности по итогам сентября т.г. составил 49,6 пунктов vs 50,1 в августе т.г.

Деловая активность в секторе услуг в сентябре т.г. составила 53,2 пункта vs 47,5 месяцем ранее.

## РОССИЯ

### Выросла средняя ставка по кредитам

По данным Банка России, средняя ставка по рублевым ипотечным кредитам в августе т.г. составила 7,78% vs 7,67% в июле т.г. и 7,07% в июне т.г.

С момента ужесточения программы льготной ипотеки (с 1 июля 2021 года) средняя ставка по кредитам выросла на 71 бп.

### Инфляция продолжает расти

В период с 01 по 27 сентября т.г. цены в России выросли на 0,49% м/м vs +0,17% м/м за весь август т.г.

Годовая инфляция в сентябре т.г. составила 7,2% vs 6,7% в августе т.г.

### PMI Mfg пошел в рост, но не достиг пороговой отметки 50 пунктов

Индекс деловой активности в промышленности по итогам сентября т.г. составил 49,8 пунктов vs 46,5 пунктов в августе т.г.

### **ИСТОЧНИКИ:**

*[ec.europa.eu/eurostat](http://ec.europa.eu/eurostat)*

*[iz.ru/tag/evropa](http://iz.ru/tag/evropa)*

*[rosstat.gov.ru/](http://rosstat.gov.ru/)*

*[sberindex.ru/ru](http://sberindex.ru/ru)*

*[cbr.ru/](http://cbr.ru/)*

*[ru.investing.com/](http://ru.investing.com/)*

*[stats.gov.cn/english/](http://stats.gov.cn/english/)*

*[regnum.ru/foreign/southeast-asia/](http://regnum.ru/foreign/southeast-asia/)*

*[china.html](http://china.html)*

*[bls.gov/](http://bls.gov/)*