

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Октябрь '21**
(037)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ОКТЯБРЬ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки продолжают активно расти второй месяц подряд. Энергетический кризис в Европе и увеличившийся прогноз на мировой спрос нефти оказали активную поддержку ценам.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Главными факторами роста цен на нефть являются резкий рост потребности в связи с восстановлением мировой экономики, ограничения по развитию традиционной энергетики в угоду «зеленой» и отсутствие инвестиций в нефтедобычу последние несколько лет.

Глобальный энергетический кризис наряду с проблемами по производству сырьевых товаров и ограничениями по потреблению электроэнергии в китайских провинциях продолжают оказывать давление на цены цветных металлов на предстоящей неделе.

СТРАНЫ

- Инфляция в США продолжает расти.
- Несмотря на продолжающееся снижение заявок по безработице, ситуация на американском рынке труда не впечатляющая.
- Годовые темпы промышленного производства стран Еврозоны постепенно нормализуются.
- Внешняя торговля ЕС растет.
- Цены китайских производителей достигли рекордного уровня.
- Экспорт Китая растет, импорт сбавил обороты.
- Ставки российских депозитов в росте.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Рост инфляции и инфляционных ожиданий на фоне роста заработных плат и снижения показателей безработицы неизбежно приведут к сворачиванию стимулов ФРС уже в ближайшее время.

Поэтому тезис властей о временности ценовых скачков может определенно быть скорректирован. Принятое властями страны решение проблем, связанных с бесперебойной поставкой грузов, может оказать определенное влияние на снижение инфляции, однако не в таких масштабах, чтобы повлиять глобально.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

Сдержанная производственная динамика зависит, в первую очередь, от деловых настроений ведущих стран региона. Усиливающееся снижение экономических настроений в Германии с начала октября т.г. вызвано нарушениями в цепочках поставок сырья и товаров промежуточного спроса.

Китай

Рост цен производителей в Китае произошел из-за сокращения объемов производства на фоне нехватки электроэнергии в стране, а также продолжающегося несколько месяцев роста мировых цен на сырье. Ситуацию усугубил кризис ликвидности Evergrande, вызвавший цепочку дефолтов среди других китайских застройщиков.

Всё это может привести к росту экспортных цен, который, в свою очередь, доведет до еще большего разгона глобальной инфляции. Ситуацию можно изменить дополнительными программами помощи реальному сектору от государства, а также смягчением китайским регулятором денежно-кредитной политики, что окажется в интересах остальных рынков.

Россия

Продолжающийся рост инфляции вынудит ЦБ в очередной раз повысить ключевую ставку, что неизбежно приведет к очередному росту депозитных ставок и кредитов, и к еще большей коррекции на рынках.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Акции продолжают стремительно расти, чему способствовали некоторые сильные экономические сигналы и положительные результаты по прибыли. Индекс S&P MidCap 400 показал лучшие результаты, и в пятницу ненадолго опустился примерно на 0,1% от своего исторического внутрисдневного максимума.

Сектор небольшой недвижимости показал лучшие результаты в индексе S&P 500, поскольку доходность по долгосрочным облигациям упала, а акции потребительских товаров получили импульс от Tesla. Акции коммуникационных услуг отставали из-за падения традиционных медиа-провайдеров.

Акции упали в начале недели, при этом путь наименьшего сопротивления, по-видимому, остается в об-

ратном направлении, учитывая недавний акцент на повышении цен на энергоносители и продолжающееся давление со стороны сбоя в цепочке поставок.

Мировые цены на нефть продолжали расти до самого высокого уровня за последние три года, отчасти благодаря ожиданиям того, что коммунальные предприятия и другие компании переключатся на нефть с природного газа из-за нехватки поставок в Европе. Проблемы с цепочкой поставок продолжали появляться в заголовках в виде предупреждений от розничных продавцов, которые изо всех сил пытались заполнить полки в преддверии праздников, в то время как Apple снизила свои ожидания в отношении продаж iPhone из-за нехватки полупроводниковых чипов.

Свидетельство того, что перебои с поставками и рост инфляции могут достичь пика скорее всего были основным фактором восстановления

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

динамики роста акций к концу недели.

В среду Министерство труда сообщило, что основные потребительские цены (за вычетом продуктов питания и энергоносителей) выросли на 4,0% за период январь-сентябрь, что выше долгосрочного целевого показателя инфляции Федеральной резервной системы в 2%. Цены производителей, как сообщалось в четверг, выросли на 0,5% за месяц (8,6% за год), по сравнению с ростом на 0,7% в августе, что ниже консенсус-прогнозов.

Инвесторов, возможно, еще больше успокоила публикация протокола сентябрьского заседания ФРС, который показал: официальные лица считают, что текущие экономические условия оправдывают сохранение краткосрочных процентных ставок на уровне нуля или близком к нему в течение следующих двух лет.

Что касается поставок, Белый дом объявил о мерах, направленных на уменьшение заторов в крупных портах.

Европа

Акции в Европе выросли на фоне оптимизма по поводу продолжающегося восстановления экономики и сильных корпоративных доходов. В местной валюте панъевропейский индекс STOXX Europe 600 прибавил 2,65%. Основные индексы в основном были высокими: индекс Франции CAC 40 прибавил 2,55%, индекс Xetra DAX Германии – 2,51%, а индекс FTSE MIB Италии вырос на 1,68%, Британский индекс FTSE 100 – на 1,95%.

Доходность основных облигаций Еврозоны завершилась снижением после недели волатильных торгов. Доходность повысилась из-за опасений по поводу роста инфляции,

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

но высококачественные государственные облигации оказались востребованными в конце недели на фоне опасений, что центральный банк может допустить политическую ошибку, слишком агрессивно повышая ставки. Доходность облигаций периферийных стран Еврозоны в целом отслеживала доходность основных рынков, как и доходность облигаций Великобритании.

Китай

Рынки Китая закрылись почти без изменений перед выходом квартального отчета по ВВП на следующей неделе. Индекс CSI 300 с большой капитализацией вырос на 0,3%, а индекс Shanghai Composite упал на 0,6%. Премьер Ли Кэцян заявил, что в третьем квартале экономический рост Китая замедлился, но не стал вдаваться в подробности.

Инвесторы были напуганы углубляющимся энергетическим кризисом, когда холодная погода охватила большую часть страны, а электростанции начали скупать запасы угля, в результате чего цены на топливо достигли рекордно высокого уровня. Цены на нефть и природный газ, которые также взлетели до многолетних максимумов, также вызвали беспокойство по всему Китаю, чистому импортеру энергии.

Reuters сообщает, что несколько китайских энергетических компаний ведут активные переговоры с экспортерами США о долгосрочных поставках сжиженного природного газа, подчеркивая безотлагательность кризиса, поскольку в этом году цены на природный газ в Азии подскочили более чем в пять раз, что вызвало опасения по поводу нехватки электроэнергии на зиму.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

- S&P 500 увеличился на 0,75%
- Nasdaq 100 увеличился на 0,50%
- Индекс Дю-Джонса увеличился на 1,09%
- Euro Stoxx 50 Pr увеличился на 0,82%

Валюты

- Евро сократился на 0,16%
- Британский фунт сократился на 0,15%
- Японская иена увеличилась на 0,13%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate увеличилась на 1,25 до \$83,53 за баррель.
- Нефть марки Brent увеличилась на 0,94 до \$85,80 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Настроение инвесторов улучшилось, поскольку прибыль банков превысила ожидания, а положительные экономические данные, казалось, перевесили продолжающуюся инфляцию и опасения по поводу цепочки поставок.

Рынок энергоносителей продолжает стремительно идти вверх.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть превысили отметку \$85 за баррель впервые с 2018 года

Цены на нефть на протяжении недели демонстрировали позитивную динамику. Главным событием недели стало повышение прогнозов на мировой спрос нефти со стороны Международного Энергетического Агентства. Ожидания выросли на 0,3 млн. б/с в 2021 году и на 0,1 млн. б/с в следующем году, составив 5,5 млн. и 3,3 млн. б/с, соответственно.

Дополнительную поддержку ценам оказали снижение курса доллара и обновленные прогнозы ОПЕК. По итогам недели цена на нефть марки Brent повысилась на \$2,47 или 3%, а WTI впервые за семь лет превысила отметку \$80 за баррель.

По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие за-

пасы нефти увеличились на рекордные с марта 6,1 млн. баррелей, до 427 млн. В среду ОПЕК снизил прогноз по добыче нефти вне организации на 210 тыс. б/с в 2021 году и на 130 тыс. в 2022 году.

На этом фоне МВФ повысил прогноз средней цены на нефть на 2021 год до \$65,68 и до \$64,5 на 2022 год. А по прогнозам Минэнерго США средняя цена на нефть марки Brent в текущем году составит \$71,38 вместо прежних \$68,61, а в следующем году – \$71,91 вместо \$66,04.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю повысилось на 5, до отметки 433 агрегата.

Таким образом, в ходе торгов 15 октября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$84,86 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на цветные металлы стремительно растут, обновляя максимумы

Цены цветных металлов демонстрировали на рынке активный рост на протяжении всей недели. В результате энергетического кризиса закрываются предприятия, что приводит к сокращению предложения и росту цен. Власти Китая с целью стабилизировать цены на сырье 9 октября вновь вывели на рынок из госрезерва 150 тыс. тонн меди, алюминия и цинка.

Алюминий начал неделю с достижения 13-летнего максимума – \$3072,5 за тонну. Рост цен обусловлен высоким спросом и проблемами с поставками в Китае. По итогам недели цена алюминия повысилась на 9% или \$260.

Производство алюминия в Китае в сентябре снизилось впервые за последние 21 месяц. Аналитики Marex предполагают, что к концу текущего года производство алюминия в Европе полностью прекратится – уже к концу ноября истощатся запасы магния, необходимого для выплавки алюминия.

Стоимость меди стремительно росла всю неделю, преодолев психологический порог в \$10 тыс. за тонну. Поддержку ценам оказали слабый доллар и опасения по поводу дефицита предложения. По итогам недели стоимость «красного металла» подорожала на 12,36% или \$1304,5, что является максимальным приростом с ноября 2016 года.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 15 октября, сложились на уровне:

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Алюминий:

(cash) \$3162,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$3185,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$10550,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$10175,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Несмотря на продолжающееся снижение заявок по безработице, ситуация на рынке труда не впечатляющая

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 293 тыс. человек (ожидалось: 319 тыс.) vs 329 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 2.593 млн. человек (ожидалось 2.675 млн.) vs 2.727 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1.7 млн. человек.

Слабое создание новых рабочих мест с одновременным ростом зарплат носит достаточно проинфляционный характер.

НОВОСТИ США

Инфляция снова в росте

Инфляция по итогам сентября т.г. составила 5,4% г/г и 0,4% м/м (ожидание: 5,3% г/г) vs 5,3% г/г и 0,3% м/м в августе т.г.

Основные причины роста цен: рост издержек производства в результате удорожания сырья и логистики, а также роста заработной платы.

ЕВРОСОЮЗ

Годовые темпы промышленного производства постепенно нормализуются

Промышленное производство по итогам августа т.г. с учетом сезонных колебаний составило 5,1% г/г vs 8,0% г/г в июле т.г.

В месячном исчислении промышленное производство в августе т.г. упало на 1,6% м/м vs +1,4% м/м в июле т.г.

Наибольший рост производства в августе т.г. наблюдался на потребительские товары недлительного пользования +11,6% г/г vs +10,7% г/г в июле т.г. В месячном выражении производство потребительских товаров недлительного пользования, напротив, снизилось на 0,8% м/м vs + 2,2% м/м в июле т.г.

ЕВРОСОЮЗ

Наименьший рост производства в августе т.г. наблюдался на потребительские товары длительного пользования и составил (-1,9% г/г) и (-3,4 м/м) vs +9,5% г/г и 0,4% м/м в июле т.г.

Внешняя торговля растет

Экспорт из стран Еврозоны по итогам августа т.г. вырос на 18,2% г/г и составил €184,3 млрд. vs €155,9 млрд. в августе 2020 года.

Импорт в страны Еврозоны в августе т.г. вырос на 26,6% г/г и составил €179,5 млрд. vs €141,8 млрд. в августе 2020 года.

Торговый баланс в августе т.г. – €4,8 млрд.

В январе-августе 2021 года экспорт вырос на 15,2% г/г и составил €1563,0 млрд. vs €1356,7 млрд. в январе-августе 2020 года.

В январе-августе 2021 года импорт в страны Еврозоны составил 16,8% г/г (€1436,2 млрд. vs €1229,8 млрд. в январе-августе 2020 года).

Торговый баланс по итогам января-августа 2021 года – €126,9 млрд.

Внутренняя торговля стран Еврозоны в августе т.г. выросла на 21,2% г/г и составила €155,5 млрд. vs €128,3 млрд. в августе 2020 года.

За период январь-август 2021 года внутренняя торговля стран Еврозоны выросла на 20,3% г/г и составила €1388,4 млрд. vs €1153,7 млрд.

КИТАЙ

Цены производителей достигли рекордного уровня

Цены производителей по итогам сентября т.г. выросли на 10,6% г/г vs 9,5% г/г в августе т.г. Это максимальный рост цен с 1996 года.

Экспорт растет, импорт сбавил обороты

Экспорт в сентябре т.г. вырос на 28,1% г/г (ожидание: 21,0% г/г) vs 25,6% г/г в августе т.г.

Импорт вырос на 17,6% г/г (ожидание: 20,0% г/г) vs 33,1% г/г в августе т.г.

Профицит торгового баланса составил в сентябре \$66,76 млрд. vs \$58,34 млрд. в августе т.г.

РОССИЯ

Депозитные ставки растут

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения по итогам первой декады октября т.г. составила 6.433% г/г vs 6.328% г/г ранее. Это максимальное значение данного показателя с октября 2019 года.

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/