

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Октябрь '21**
(038)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ОКТЯБРЬ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Дефицит на рынке углеводородов продолжается. Цены на нефть держатся на уровне \$85 за баррель из за высокого спроса и ограниченного предложения. Дополнительным фактором служит слабый доллар.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Ралли цен на нефть продолжится с приходом ноября. Спрос на отопительное топливо и бензин будет расти с наступлением холодов, что в свою очередь подтолкнет цены еще выше.

СТРАНЫ

- Снижение годовых темпов роста промышленности в США
- Минимальные уровни количеств обращений по безработице в Америке
- Рекордные темпы инфляции в Еврозоне
- Позитивная конъюнктура индексов PMI в Европе
- Замедленные темпы роста ВВП в Китае
- Ускорение инфляции в России

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Продолжающийся рост инфляции на фоне снижения индикаторов безработицы и обращений по пособиям по безработице стимулируют ФРС к сворачиванию QE политики.

Руководителями регулятора США уже было озвучено о завершении выкупа активов на открытом рынке в 2022 году. К тому же было сказано, что покупка активов ФРС будет сокращена в ближайшее время. С большой долей уверенности можно сказать, что низкая статистика на этой неделе не изменит планов ФРС об ужесточении ДКП.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евросоюз

Данные по инфляции на этой неделе продолжают тренд повышения, что негативно влияет на потребительскую активность. Однако индексы PMI показывают позитивное настроение агентов экономики в Еврозоне. Это свидетельствует о том, что рекордные уровни инфляции являются сезонными проявлениями.

Китай

Эта неделя ознаменована замедлением темпов роста экономики Китая. Замедление роста было отмечено в ВВП, промышленности и инвестициях в основной капитал.

В частности, данная конъюнктура китайского рынка обозначена негативными настроениями в рынке недвижимости, несмотря на выплаты по дивидендам Evergrande.

По данным на этой неделе можно заметить снижение некоторых показателей в стране. При стабильных выплатах «гигантов» рынка недвижимости Китая стоит ожидать возвращение к стабильным темпам роста экономики.

Россия

Продолжающийся рост инфляции вынудил ЦБ РФ поднять ключевую ставку на 75 б.п. Это неожиданно для участников рынка, которые ожидали увеличения на 50 б.п. Коррекция российского рынка ускоряется из-за действий регулятора.

Недельная «остановка» экономики России с 30 октября должна снизить деловую активность. Однако, видимо, многие субъекты МСБ смогут продолжить свою деятельность, что уменьшит урон по экономике за недельную «простойку».

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Индексы S&P 500, Dow Jones Industrial Average и S&P MidCap 400 поднялись до рекордных высот, чему, по-видимому, способствовала серия положительных отчетов по прибыли.

Индекс волатильности Cboe (VIX) упал до самого низкого уровня с начала пандемии, также отражая сильные настроения инвесторов. Наряду с акциями недвижимости и коммунальных предприятий акции здравоохранения выросли в S&P 500 за счет страховых компаний.

Акции коммуникационных услуг были высокими большую часть недели, но акции социальных сетей резко упали в пятницу после того, как Snapchat заявил, что изменения конфиденциальности Apple нанесли ущерб его рекламному бизнесу. Акции энергетических компаний

также показали слабую динамику после недавнего сильного роста.

Акции торговались с повышением на протяжении большей части недели. Инвесторы внимательно следили за тем, как более высокие цены на энергоносители и сырье повлияли как на прибыль в третьем квартале, так и на будущие прогнозы. Кроме того, благоприятная динамика прибылей помогла противостоять возросшим опасениям по поводу инфляции. Доля компаний, превысивших оценки доходов, также была близка к рекордным уровням.

Надежды на дополнительный бюджетный стимул укрепили настроения. Продолжились переговоры между демократами в Сенате США по поводу размера законопроекта о социальной инфраструктуре. В середине недели ходили слухи о том, что сенатор Западной Вирджинии Джо Мэнчин может даже покинуть

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

партию, если стоимость закона не будет снижена с \$3 трлн. до менее \$2 трлн. Но инвесторов, похоже, обрадовали сообщения о том, что лидеры демократов также были готовы отказаться от повышения налоговых ставок, чтобы сэкономить на сделке. В четверг президент Байден сказал, что его партия близка к заключению сделки и повышение корпоративных налогов вряд ли будет включено в закон.

Экономические данные за неделю были неоднозначными. Строительство нового жилья и разрешения на строительство оказались значительно ниже ожиданий во вторник, в то время как продажи вторичного жилья неожиданно подскочили до самого высокого уровня с января. Промышленное производство упало на 1,3% в сентябре, что скорее всего объясняется ураганом Ида и текущими проблемами в цепочке поставок в автомобильной промышленности. Еженедельные и

продолжающиеся заявки на пособие по безработице упали больше, чем ожидалось, и достигли новых минимумов эпохи пандемии.

Европа

Акции в Европе выросли, поскольку оптимизм по поводу сезона корпоративных доходов преодолел опасения потенциальных рисков ужесточения денежно-кредитной политики центральными банками.

В местной валюте панъевропейский индекс STOXX Europe 600 завершился с повышением на 0,53%.

Основные индексы были неоднозначны. Немецкий индекс Xetra DAX снизился на 0,28%, в то время как французский индекс CAC 40 практически не изменился. Индекс FTSE MIB Италии вырос на 0,31%. Британский индекс FTSE 100 упал на 0,41%.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Китай

Фондовые рынки Китая выросли, так как эталонный индекс CSI 300 с большой капитализацией вырос на 0,6%, а индекс Shanghai Composite вырос на 0,3% после того, как официальные лица попытались унять опасения по поводу сектора недвижимости, а China Evergrande Group внесла отсроченную выплату купона. Это вызвало рост в облигациях и акциях застройщика, испытывающего нехватку денежных средств.

Китайские акции начали слабый старт после того, как в понедельник были опубликованы данные, согласно которым ВВП страны в третьем квартале вырос на 4,9% меньше, чем ожидалось, по сравнению с прошлым годом, поскольку

нехватка электроэнергии и ограничения сектора недвижимости сдерживали рост.

Последний квартальный рост был самым слабым с третьего квартала 2020 года и значительно медленнее, чем 7,9% во втором квартале.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

- S&P 500 снизился на 0,11%
- Nasdaq 100 снизился на 0,82%
- Индекс Дю-Джонса увеличился на 0,21%
- Euro Stoxx 50 Pr увеличился на 0,80%

Валюты

- Евро увеличился на 0,09%
- Британский фунт увеличился на 0,17%
- Японская иена увеличилась на 0,20%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate увеличилась на 0,90 до \$84,66 за баррель.
- Нефть марки Brent увеличилась на 0,76 до \$86,29 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На конец октября все еще сохраняются опасения, связанные с инфляцией, последствиями пандемии COVID-19, нестабильной экономикой Китая и сбоями в цепочках поставок. Однако хорошее начало сезона отчетности помогло инвесторам оставить позади нервозность сентября, а вероятный шаг ФРС еще больше укрепило их уверенность и способствовало достижению рекордных показателей в S&P 500.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Дефицит на рынке углеводов продолжается. Цены на нефть держатся на уровне \$85 за баррель из-за высокого спроса и ограниченного предложения. Дополнительным фактором служит слабый доллар.

Цены на нефть марки Brent поднялись выше отметки \$86 за баррель

Цены на нефть на протяжении недели росли на фоне риска энергетического кризиса. Рост цен ускорился во вторник за счет падения индекса доллара на 0,39%. Дополнительную поддержку ценам продолжают оказывать высокие цены на газ, которые постепенно перешли к снижению.

По итогам недели цена на нефть марки Brent повысилась на \$0,67

или 0,8%. Стоимость марки Brent растет седьмую неделю подряд, а WTI – девятую.

По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие запасы нефти вопреки ожиданиям роста неожиданно снизились на 0,4 млн баррелей, до 426,5 млн. Добыча нефти в стране снизилась на 100 тыс. баррелей до 11,3 млн баррелей в сутки. В прошлом году средний показатель по стране был 11,283 млн баррелей в сутки.

К концу недели цены на нефть перешли к понижению в рамках коррекции. ОПЕК отчитался за выполнение своих обязанностей в сентябре. Альянс перевыполнил соглашение по сокращению добычи нефти на 115%.

По данным нефтесервисной компа-

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

нии Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю снизилось на 2, до отметки 433 агрегата.

В ходе торгов 22 октября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$85,53 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ:

Ралли цен на нефть продолжится с приходом ноября. Спрос на отопительное топливо и бензин будет расти с наступлением холодов, что в свою очередь подтолкнет цены еще выше.

Цветные металлы продолжили ставить рекорды, пока не вмешался Китай

Цены цветных металлов продолжали обновлять максимумы в начале недели, однако вмешательство Китая вызвало резкое снижение цен.

Во вторник власти Китая заявили, что намерены снизить цены на уголь. Как итог, в среду цены на уголь и кокс подешевели на 9%, и стоимость цветных металлов начала падать. Запасы некоторых цветных металлов упали до минимальных значений на фоне энергетического кризиса в Китае и Европе.

Стоимость алюминия продемонстрировала новые максимумы в начале недели, достигнув отметки \$3229 за тонну, но завершив сессию значением \$31667 за т. Объемы продаж

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

были на высоком уровне. Однако по итогам недели цена алюминия снизилась на 6,8% или \$216,5.

Прибыли китайских компаний, которые занимаются переработкой алюминия, снизились из-за высоких цен на металл. Согласно данным Международного института алюминия, среднесуточное производство алюминия в сентябре выросло на 1,8% по сравнению с прошлым годом, но осталось на уровне прошлого месяца.

Медь начала неделю с достижения максимального с 18 мая значения – \$10452,5 за тонну, что на \$295 меньше исторического рекорда. Разница между спотовой и форвардной ценой достигла рекордных \$1100. Запасы меди на складах оставались на исторически минимальных уровнях. Последний раз такое наблюдалось в 1974 году. К концу недели цены резко начали падать, и стоимость меди по итогам недели подешевела на

5,6% или \$560.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 22 октября, сложились на уровне:

Алюминий:
(cash) \$2945,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2955,00 за тонну.

Медь:
(cash) \$9990,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9865,00 за тонну.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ:

Алюминий и медь достигли высоких цен за последние дни и были крайне перекуплены. Однако вмешательство Китая в регулирование цен на уголь спровоцировало распродажу цветных металлов. В ближайшее время можно ожидать кратковременный откат цен и снижение котировок.



НОВОСТИ США

Годовые темпы промышленности продолжают снижаться

Сентябрь т.г. охарактеризовался ухудшением темпов промышленности, снижение на -1,3% м/м при -0,1% месяцем ранее. Главной причиной ухудшения считается нарушение поставок микрочипов.

Минимальные уровни количеств обращений по пособиям по безработице

За последнюю неделю количество обращений за пособиями составило 290 тыс. человек (ожидалось 300 тыс.) vs 296 тыс. недель ранее.

Общее число обращений составило 2,481 млн. человек (ожидалось 2,550 млн.) vs 2,603 млн. недель ранее.

Продолжающийся рост индексов инфляции

На сентябрь 2021 года индекс потребительских цен составил 5,4% г/г и 8,6% по индексу цен производителей.

По оценкам ФРС, годовая инфляция на 2021 год составит 4,2% и снизится до 2,2% в 2022 году.

ЕВРОСОЮЗ

Рекордные темпы инфляции в Еврозоне

Индекс потребительских цен в Еврозоне в сентябре составил 0,5% м/м vs 0,4% м/м. В годовом расчете инфляция составила 3,4% г/г vs 3,0% г/г в августе – 10-летний максимум роста инфляции в Еврозоне.

Позитивная конъюнктура индекса PMI за октябрь

По предварительным данным опубликованных индексов PMI показывают благоприятную ситуацию. По всем индексам (Manufacturing, Service, Composite) отметка превысила 50 баллов, что свидетельствует о позитивных настроениях.

Рост дефицита бюджета в Еврозоне

В Еврозоне дефицит государственного бюджета к ВВП в 2020 году вырос до 7,2% по сравнению с 0,6% в 2019 году.

Госдолг к ВВП в Еврозоне вырос с 83,6% в 2019 году до 97,3% на конец 2020 года.

КИТАЙ

Замедление Роста инвестиций в основной капитал

Инвестиции в основной капитал Китая выросли на 7,3% г/г за первые 9 месяцев 2021 года. Это меньше, чем за первые 8 месяцев 2021 года – 8,9% г/г.

Инвестиции составили более 39,78 трлн. юаней (около \$6,19 трлн.). По сравнению с до пандемическими значениями 2019 года рост составил 7,7%.

Замедление роста ВВП в 3 квартале 2021 года

ВВП Китая в 3 квартале вырос на 4,9% (при ожидании 5%) г/г vs 7,9% г/г в втором квартале.

В последующих кварталах ожидается замедление роста ВВП в районе 3-3,5% г/г.

С начала 2021 года ВВП вырос на 9,8%.

РОССИЯ

Увеличение темпов увольнения и найма

Во втором квартале 2021 года около 2,66 млн. человек потеряли работу. Главная причина увольнения – уход по собственному желанию.

При этом волна увольнений была компенсирована высокими темпами найма. Во втором квартале 2021 года было принято на работу 2,35 млн. человек.

В совокупности отмечается тренд теневого трудоустройства в среде мировой не стабильной экономической ситуации.

Ускорение роста цен в России

На прошлой неделе инфляция составила 0,26% vs 0,22% и 0,26% за предыдущие две недели. Рост цен с начала октября составил 0,63% с начала года 5,98%.

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/