



NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Октябрь '21**
(039)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ОКТЯБРЬ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

После достижения многолетних максимумов нефтяные котировки постепенно начали снижаться. Основными факторами стали данные по запасам в США и планы ОПЕК+ по наращиванию добычи.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Нефтяные котировки на следующей неделе будут зависеть от статистики по запасам и итогам заседания ОПЕК+. Никаких сюрпризов ожидать не стоит. Цены на нефть марки Brent будут колебаться в пределах \$82—85 за баррель.

Решение властей снизить цены на уголь поможет поддержать объемы производства металлов и снизит их дефицит на рынке, что, в свою очередь, остановит «бычий» тренд.



СТРАНЫ

- Темпы роста потребительской уверенности вновь растут.
- Экономический рост экономики США оказался хуже ожиданий рынка.
- Предварительные данные по Еврорегии показали снижение темпов роста ВВП.
- Двукратное превышение инфляции над таргетом ЕЦБ в октябре.
- Прибыль китайских промышленных предприятий увеличивается.
- Доходность китайских банков в ожидании подъема.

Еженедельная инфляция в России продолжает расти.

- Темпы роста российского промышленного производства заметно улучшились.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Мировые участники экономики находятся в ожидании результатов встречи Федерального комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) 2-3 ноября. Так, последние данные по инфляции и состояние рынка труда могут указывать на постепенное сворачивание количественного смягчения. Однако, полное сворачивание QE и повышение базовой ставки ФРС стоит ожидать к середине 2022 года.

Продолжительный тренд доверия потребителей, восстановление темпов роста производства, и снижение мировых цен на полезные ископаемые и энергоносители являются одними из важных индикаторов восстановления после постковидного кризиса.

Евросоюз

Самое важное событие на этой неделе – пресс-релиз председа-

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

теля ЕЦБ Кристин Лагард. Стоит выделить несколько тезисов из пресс-релиза: QE политика может быть завершена в следующем году, изменения базовой ставки не ожидается, так как высокий уровень инфляции обусловлен временными факторами.

В целом, ЕЦБ придерживается мягкой позиции к ДКП, так как опубликованные на этой неделе прогнозы по инфляции показывают двухзначный рост цен на энергоносители, обусловленные мировой ситуацией. В долгосрочной перспективе стоит ожидать возвращения инфляции, близкой к таргету ЕЦБ.

Китай

Китай подошел к черте, за которой ему придется решать множество экономических проблем, чтобы не просто продолжать расти, а не падать. Для стабилизации несбалансированной экономики КНР, её

излишней ориентации на экспорт и накопление капитала, важно массовое перераспределение доходов от капитала к труду, а также повышение социальных расходов государства.

Россия

Анонсированный период «локдауна» в России приносит свои коррективы в экономические показатели. Инфляция разогналась в связи с ожиданием закрытия большинства непродовольственных магазинов. Из-за ажиотажа цены на другие услуги выросли.

На этой неделе были четко видны эффекты неожиданного поднятия базовой ставки ЦБ РФ. В частности, многие новостные ленты обсуждали инвертированность кривой доходности ОФЗ, что сигнализирует о неопределенности в экономике.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Большинство основных индексов зафиксировали рост и достигли новых максимумов. Эта неделя была самой загруженной в сезоне отчетности за третий квартал, когда несколько технологических и интернет-гигантов объявили о результатах, что помогло сохранить высокие объемы торгов.

Потребительские акции показали лучшие результаты в индексе S&P 500, чему способствовал скачок акций Tesla, в результате чего рыночная капитализация компании превысила 1 триллион долларов США после новостей о том, что арендная компания Hertz Global заказала 100 000 электромобилей. Акции энергетических компаний показали слабую динамику на фоне падения цен на нефть с многолетних максимумов. Проблемы цепочки поста-

вок, по-видимому, оставались на переднем плане: Amazon и Apple (с капиталом примерно 1,7 и 2,5 трлн. долларов США соответственно) откатились назад и привели к снижению индексов в пятницу утром, после сообщения о более низких прогнозах роста из-за трудозатрат и нехватки вводимых ресурсов.

Несмотря на внимание к отчетам, инвесторы, похоже, также отреагировали на политические и экономические факторы. Белый дом заявил, что президент Джо Байден добился прогресса по законопроекту о расходах после воскресной встречи с сенатором от Западной Вирджинии Джо Манчином, который согласился с пакетом в размере 1,75 трлн. долларов США. Однако в среду акции упали, и Манчин выразил новые оговорки по поводу повышения налогов и других положений плана, касающихся климатической политики и оплачиваемого отпуска по уходу за ребенком. В четверг

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

президент Байден раскрыл основы сделки на 1,75 трлн. долларов, но ответ на вопрос о том, поддержат ли ее Манчин и другие «упертые» демократы — еще неясен.

В четверг акции восстановили свои позиции, несмотря на неоднозначные экономические данные. Министерство торговли опубликовало предварительную оценку, согласно которой в третьем квартале экономика росла в годовом исчислении на 2,0%, что является резким замедлением по сравнению с темпами в 6,7% в предыдущем квартале и ниже консенсус-прогноза примерно в 2,7%. Во многом виноваты спад продаж автомобилей и замедление расходов на питание и проживание — по всей видимости, из-за «дельта»-штамма коронавируса. Продажи незавершенных домов также неожиданно упали. С другой стороны, количество еженедельных обращений за пособием по безработице снизилось немного

больше, чем ожидалось — до нового минимума эпохи пандемии в 281 000 человек. Инвесторов успокоило, что обратная сторона замедления роста заключается в смягчении инфляционного давления. Предпочитаемый показатель инфляции ФРС — основной индекс личных потребительских расходов (без учета продуктов питания и энергии) — вырос на 3,6% за год.

Европа

Панъевропейский индекс STOXX Europe 600 вырос на 0,77% в местной валюте, чему способствовали солидные корпоративные доходы, которые, возможно, помогли нейтрализовать опасения по поводу инфляции и возможности для центральных банков ограничить часть своей политики приспособления. Индекс Xetra DAX Германии вырос на 0,94%, индекс CAC 40 Франции прибавил 1,44%, а индекс



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

FTSE MIB Италии увеличился на 1,14%. Британский индекс FTSE 100 прибавил 0,46%.

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-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

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,

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

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.

Китай

Фондовые рынки Китая снизились на фоне сохраняющейся обеспокоенности по поводу устойчивости сектора недвижимости.

За неделю эталонный индекс CSI 300 Index и Shanghai Composite Index потеряли около 1% каждый. Сектор недвижимости, на который приходится около одной трети всей экономики Китая, вызывал беспо-

койство инвесторов в последние недели из-за дефолтов, понижения кредитных рейтингов и совсем недавно предлагаемого налогового плана, поскольку власти стремятся снизить долговую нагрузку среди ведущих девелоперов.

Акции

- S&P 500 увеличился на 0,19%
- Nasdaq 100 поднялся на 0,33%
- Индекс Доу-Джонса вырос на 0,25%
- Euro Stoxx 50 Pr прибавил 0,39%

Валюты

- Евро сократился на 0,06%
- Брит. фунт уменьшился на 0,01%
- Японская иена увеличилась на 0,21%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate сократилась на 0,38 до \$83,19 за баррель.
- Нефть марки Brent уменьшилась на 0,28 до \$83,44 за баррель.



МНЕНИЕ ЭКСПЕРТА:

По мнению наших экспертов, настроения на высокодоходных рынках и на рынках с более широким риском были смешанными, поскольку положительные результаты по прибыли в основном компенсировали опасения по поводу инфляции, а инвесторы внимательно следили за продвижением к сделке по федеральным расходам на инфраструктуру.

Сделка Hertz Global на приобретение 100 000 седанов Tesla Model 3 стала главной новостью в этом секторе.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

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

Цены на нефть начали неделю с роста цен на фоне новостей о снижении запасов в США. Количество буровых установок впервые за семь недель уменьшилось, что является показателем сокращения добычи.

Дополнительную поддержку ценам оказали высказывания глав ОПЕК+ о необходимости сохранять осторожность при наращивании добычи. Фьючерсы на нефть Brent достигли во вторник отметки \$86,4 за баррель — максимальной с октября 2018 года. Однако, по итогам недели цена марки Brent снизилась на \$1,81 или 2,1%. По итогам сентября Brent подорожал на 7%, а WTI — на 11,2%.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие запасы нефти выросли на 4,3 млн. баррелей — до 430,8 млн. баррелей. На этом фоне цены начали снижаться, так как ожидалось повышение лишь на 1,9 млн. баррелей. Снижение продолжилось и на следующий день после выхода данных о слабом росте экономики США (2% вместо ожидаемых 2,7%) и последующем падении курса доллара. На предстоящей неделе (4 ноября) ожидается заседание ОПЕК+, на котором будут решаться вопросы квот по добыче в ноябре.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю увеличилось на 1, до отметки 444 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 29 октября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$83,72 за баррель.

Цены на цветные металлы начали стремительно падать на фоне дешевого китайского угля

Цены цветных металлов после достижения новых максимумов на прошлой неделе перешли к значительному понижению из-за падения цен на уголь. Намерения властей Китая снизить цены на энергетический уголь осуществились в полной мере. Стоимость угля упала вдвое с момента достижения рекордно-го уровня 19 октября.

Стоимость алюминия демонстрировала негативную динамику на протяжении недели. Вместе с ценой снизились также и премии: более чем на 17% по сравнению с началом месяца. По итогам недели цена алюминия снизилась на 8,5% или



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

\$251. Основной причиной проседания цен послужило резкое снижение цен на уголь властями Китая. В четверг, 28 октября, фьючерсы на алюминий обновили 2-месячный минимум, подешевев за 10 дней на 19%. Количество распроданных лотов стало максимальным с весны 2018 г.

Медь начала неделю с небольшого роста после значительного падения в конце прошлой недели, в то время как запасы на складе в Шанхае снизились до уровня 12-летней давности. Цена на медь ускорила снижение на фоне укрепления доллара. Запасы меди на LME в октябре снизились на 70 тыс. т до уровня 279 тыс. т, что почти в два раза меньше, чем в среднем за последние 5 лет. По прогнозам аналитиков UBS, стоимость меди увеличится до \$12 тыс. за тонну в последующих кварталах.

А специалисты из Fitch ожидают роста мировой добычи нефти на 7,8% в этом году и в среднем на 3,8% ежегодно до 2030 года.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 29-ого октября сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2694,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2693,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9950,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9615,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Темпы роста потребительской уверенности вновь растут

Индекс доверия потребителей в США в октябре т.г. составил 113,8 (ожидалось 108,3) vs 109,8 пунктов месяцем ранее.

Индекс ожиданий домохозяйств составил 91,3 vs 86,7 месяцем ранее. Индекс поиска работы достиг максимума за 2021 год, составив 45 vs 43,5 в сентябре.

Экономический рост в 3 квартале оказался хуже ожиданий

В 3 квартале т.г. рост ВВП США составил 2% кв/кв после роста в 6,7% кв/кв во 2 квартале. Рынок ожидал рост ВВП на 2,7%. Дефлятор ВВП вырос на 5,7% г/г vs 6,2% г/г во 2 квартале.

Число заявок по безработице упало до минимума

Количество обращений за пособиями по безработице на прошлой неделе уменьшилось на 10 тыс. – до 281 тыс. vs 291 тыс. человек недель ранее, что является минимумом за 19 месяцев.

ЕВРОСОЮЗ

Сводный индекс доверия вырос вопреки ожиданиям

Сводный индекс делового и потребительского доверия в Еврозоне в октябре т.г. вырос до 118,6 пункта с уровня 117,8 прошлого месяца. Хотя аналитики ожидали снижения индекса до 117,1 пункта.

Снижение темпов роста ВВП

По предварительным данным, ВВП Еврозоны и ЕС в 3 квартале т.г. вырос на 2,2% г/г и 2,1% г/г, при 3,7% и 3,9% в 3 квартале 2020 года. Наибольший рост ВВП был отмечен в Литве (6% г/г).

Высокий рост инфляции ожидается в октябре

По предварительным данным, гармонизированный индекс потребительских цен в октябре составил 4,1% в Еврозоне, увеличившись с 3,4% месяцем ранее. Среди компонентов инфляции наибольший рост показали энергоносители (23,5%).

КИТАЙ

Первый рост годовых темпов прибыли промышленных предприятий

Прибыль промышленных предприятий Китая показала рост с начала 2021 года на 44,7% г/г vs 49,5% г/г месяцем ранее. Годовая динамика тоже улучшилась на 16,3% г/г vs 10,1% в августе.

Ожидание роста доходности банков в 3 квартале т.г.

По прогнозам, рост прибыли в 3 квартале китайских банков составит 10%, несмотря на замедление экономического роста и дефицит ликвидности у застройщиков.

РОССИЯ

Рост еженедельной инфляции в октябре

С 19 по 25 октября инфляция составила 0,28% vs 0,26% и 0,22% в предыдущие 2 недели. Рост цен с начала октября – 0,91%, с начала года – 6,28%. Годовой показатель инфляции составил более чем 7,9%.

Заметное улучшение темпов роста промышленного производства

Рост промышленного производства в сентябре т.г. составил 6,8% г/г vs 4,6% г/г в августе т.г. В разрезе промышленности темпы роста добычи составили 9,5% г/г, в обрабатывающей промышленности рост составил 4,6%.

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

iz.ru/tag/evropa

rosstat.gov.ru

sberindex.ru/ru

www.cbr.ru

ru.investing.com

www.stats.gov.cn/english

regnum.ru/foreign/southeast-asia/

[china.html](#)

www.bls.gov