

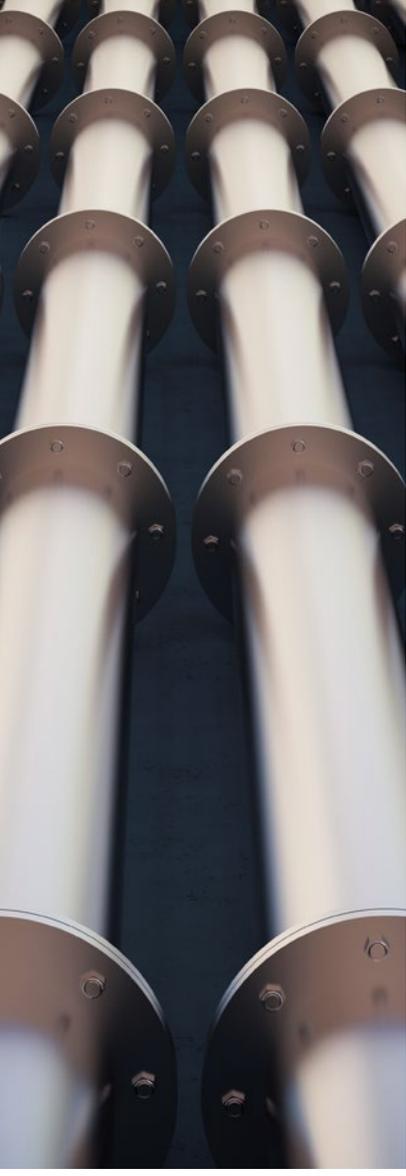
ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Сентябрь '21**
(031)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **СЕНТЯБРЬ 2021**

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Нефтяные котировки не подверглись значительным изменениям по итогам недели. Встреча стран ОПЕК+ завершилась решением придерживаться ранее установленных договоренностей.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Нефтяной рынок скорее всего сохранит волатильность на предстоящей неделе. Главными факторами на рынке станут данные по ВВП Еврозоны, заседание ЕЦБ и индекс цен производителей в США.

Ограничение производства алюминия в КНР может привести к достижению ценовых максимумов 2011 года. Слабая промышленная активность продолжит оказывать давление на цены цветных металлов.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

США

Основные индексы завершили неделю разнонаправленно, после того как в четверг Индекс S&P 500 и Nasdaq Composite вернулись к рекордным показателям.

Замедление роста занятости было подтверждено в официальном августовском отчете в пятницу, который, похоже, вызвал неоднозначную реакцию на рынках. Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе выросло всего на 235 000 против ожидаемых 750 000. Прирост в предыдущие месяцы был выше, однако уровень безработицы упал до нового минимума эпохи пандемии в 5,2%.

Кроме того, еженедельные заявки на пособия по безработице, опубликованные в четверг, снова упали до самого низкого уровня с мар-

та 2020 года, а средняя почасовая заработная плата подскочила на 0,6% в августе, что примерно вдвое больше ожиданий.

Плохие новости были в основном восприняты как хорошие, так как уменьшилась вероятность того, что Федеральная резервная система начнет сокращать закупки активов в конце этого года.

Помимо действий ФРС, инвесторы также обращают внимание на экономические последствия, связанные с ураганом Ида, который был признан самым дорогим из когда-либо существовавших.

Объемы торгов в целом были невысокими в связи с тем, что эта неделя была последней неделей сезона летних каникул. Кроме того, рынок не будет работать 6-го сентября, в связи с праздником — Днём труда.



ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ЕВРОПА

Акции в Европе практически не изменились, поскольку инвесторы оценили признаки замедления экономического роста.

В местной валюте европейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю примерно без изменений. Основные индексы были смешанными. Немецкий индекс Xetra DAX упал на 0,45%, а итальянский FTSE MIB вырос на 0,22%. Французский индекс CAC 40 и британский FTSE 100 практически не изменились.

Сомнения по поводу перспектив денежно-кредитной политики и опасения по поводу глобального роста вспышек коронавируса в Азиатско-Тихоокеанском регионе были нивелированы. Германии прибавил 0,28%. Британский индекс FTSE 100 поднялся на 0,85%.

КИТАЙ

Индекс деловой активности в сфере услуг в Китае—Caixin—упал до 46,7 в августе 2021 года, с 54,9 в предыдущем месяце.

Это было первое сокращение активности в сфере услуг с апреля 2020 года, связанное с резким ростом заболеваний «дельта» штаммом COVID-19 в некоторых частях страны.

Количество новых заказов сократилось впервые за 16 месяцев, а занятость упала во второй раз за три месяца на фоне роста незавершенных заказов. В то же время объем новых экспортных операций практически остается на том же уровне второй месяц подряд.

Данные показали, что цены на вводимые ресурсы незначительно вы-

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

росли из-за более высоких затрат на персонал и увеличения транспортных сборов, в то время как цены на продукцию упали после значительного роста в июле.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Рынок может немного покраснеть после Дня Труда. Неоднозначность с «дельта» штаммом и изменение политики ФРС добавляют новые сомнения к перспективам. Однако, мы ожидаем, что волатильность на рынке будет временным явлением, а фундаментальные перспективы подтверждают, что акции находятся в тренде роста.

СТРАНЫ

- Снизился индекс потребительского доверия США.
- Производительность труда в США возросла.
- Заявки американцев по безработице продолжают сокращаться.
- В еврозоне уменьшился сводный индекс доверия.
- В Европе по итогам августа т.г. ожидается рекордный уровень годовой инфляции.
- Снизился уровень безработицы в ЕС и еврозоне.
- В августе т.г. сократились индексы PMI Китая.
- Замедлились темпы роста прибыли китайских промышленных предприятий.
- По итогам июля т.г. замедлились темпы роста ВВП России.
- Цены на российские потребительские товары немного возросли.
- Уровень безработицы россиян продолжил снижение.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Статистические данные по безработице и инфляции на этой неделе вносят поправки в ожидания участников рынка насчет сворачивания политики QE. В частности, новый прогноз по инфляции в IV квартале является тревожным.

Более чем двукратное потенциальное увеличение инфляции может надавить на решение ФРС о стабилизации инфляции на уровне 2%. Рынок труда также сигнализирует не лучшие показатели. Возможно, ФРС посчитает, что цели по максимальной занятости еще не достигнуты.

Вышеуказанные факты могут пердвинуть тайминг сворачивания QE- программы. Будущие неутешительные прогнозы по инфляции

и продолжительный негативный тренд по безработице являются негативными индикаторами для ФРС и будущей монетарной политики.

Евросоюз

Относительно спокойная прошлая неделя сменилась наплывом негативных новостей и статистических данных. Во-первых, рекордный уровень инфляции в 3% ожидается в августе. Естественно, такие прогнозы являются тревожными для ЕЦБ. Стоит подождать фактических данных за август, но высокие прогнозы показывают, что индекс потребительских цен будет выше, чем цель в 2%.

Неспокойную ситуацию в ЕС и еврозоне также демонстрируют данные по сводным индексам доверия. Все индексы показали снижение. Пессимистический настрой участ-



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ников рынка ЕС негативно влияет на политику ЕЦБ: на «руководство к будущему» (forward guidance).

На грядущих встречах ЕЦБ статистические данные этой недели, скорее всего, будут главной повесткой. Сворачивание программы QE, увеличение ключевой ставки регулятора и политика “руководства к будущему”, — могут быть пересмотрены из-за неудовлетворительных статистических данных.

Китай

Эта неделя, по большей части, преподнесла негативные новости относительно второй экономики мира. В частности, снижение индексов PMI было главной повесткой во многих экономических новостных сводках (индексы PMI сокращения деловой активности).

Снижение общей деловой активно-

сти Китая негативно влияет на восстановление мировой экономики. Однако нужно помнить, что противодействие пандемии коронавируса является приоритетом для Китая. Поэтому, при вспышке заболеваемости на промышленных объектах стоит ожидать замедления деловой активности. Отсутствие вспышек в Китае может свидетельствовать о том, что экономика продолжает развиваться, и вероятен прогноз более высоких показателей PMI в сентябре т.г.

Китай

Новостная лента российской экономики была наполнена ожиданием ответа ЦБ РФ по поводу единовременных выплат определенным слоям населения. Естественно, инфляционные риски сопряжены с вливанием огромных денежных масс в экономику. В дополнение, статистические дан-

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ные на этой неделе не внушают веру в то, что “невидимые” силы экономики смогут стабилизировать ситуацию.

Некоторые новостные издания и другие средства информации обсуждали возможное повышение ключевой ставки ЦБ РФ. Нынешние статистические данные и ожидания пока не дают каких-либо четких сигналов об изменении ставки регулятора. Однако, единовременные выплаты населению, скорее всего, принудят ЦБ к повышению ставки на 0,25% п.п.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Страны ОПЕК+ остались привержены принятому ранее решению об увеличении добычи

Неделя на рынке нефти выдалась волатильной. С одной стороны, цены росли из-за перебоя с поставками нефти в Мексиканском заливе после урагана «Ида», где более 95% добычи было приостановлено.

С другой стороны, нефть дешеvela на опасениях за спрос в Китае, где вновь наблюдается вспышка штамма «дельта», и на статистике по рынку труда США, сигнализирующей замедление роста экономики. По итогам недели цена на нефть марки Brent практически не изменилась. За август марка Brent подешевела на 6,1%, а WTI на 7,3%.

По данным Минэнерго США, за минувшую неделю коммерческие запасы нефти снизились на 7,2 млн баррелей до уровня сентября 2019 года, при прогнозе снижения на 3,1 млн баррелей.

Индекс доллара, в свою очередь, снизился на 0,2% и сделал покупку нефти более доступной в другой валюте. На встрече ОПЕК+ 1 сентября, было принято решение о продолжении увеличения добычи на 400 тыс. баррелей в сутки ежемесячно. ОПЕК+ также спрогнозировал сохранение дефицита поставок нефти в этом году и профицит— в 2022 году.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество действующих буровых установок в США за неделю снизилось на 13 — до отметки 394 агрегатов. За ав-

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

густ рост в США составил 3,5% (на 17 ед.), а по миру — 3,9% (на 54 ед.). За год количество установок в мире выросло на 38 до 1434 штук.

Таким образом, в ходе торгов 3 сентября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$72,61 за баррель.

Страны ОПЕК+ остались привержены принятому ранее решению об увеличении добычи

Несмотря на активный рост в начале недели, слабая промышленная статистика в ряде стран вызвала снижение цен на цветные металлы.

Проблемы с поставками алюминия в Китае и активный спрос на металл продолжили поддерживать «бычий» настроения на рынке. Так, во вторник

алюминий вновь побил рекорд недельной давности, достигнув на этот раз отметки \$2714 за тонну, что является максимальной с мая 2011 года. Однако цена долго не удерживалась на таком уровне и к концу недели незначительно снизилась. По итогам недели стоимость металла увеличилась на 0,84% или \$22,5. Еще одним фактором роста цен стали новости о возможном закрытии нескольких индийских электростанций по причине дефицита угля. Так, в некоторых провинциях Китая потребовали сократить потребление электроэнергии на алюминиевых заводах не менее чем на 30%.

Запасы меди на мировых рынках на прошедшей неделе заметно снизились, и в начале этой недели стоимость металла показала стремительный рост, достигнув двухнедельного максимума. Но после опубликования





МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

негативного индекса активности производителей в Китае, цены перешли к уменьшению. Снижение индекса наблюдается впервые за 1,5 года в связи с высокими ценами на сырье и мерами по сдерживанию распространения вируса. По итогам недели цена «красного металла» повысилась всего на 0,09% (\$9). В пятницу медные котировки росли на фоне слабого доллара.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 3-его сентября сложились на уровне:

Алюминий: (cash) \$2696,00 за тонну; (3-мес. контракт— \$2703,50 за тонну).

Медь: (cash) \$9361,00 за тонну; (3-мес. контракт — \$9372,00 за тонну).

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Акции

- S&P 500 снизился на 0,03%
- Nasdaq 100 вырос на 0,21%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 0,21%
- Euro Stoxx 50 Pr снизился на 0,71%

Валюты

- Евро вырос на 0,07%
- Британский фунт вырос на 0,12%
- Японская иена выросла на 0,06%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate снизилась на 0,78 до \$68,51 за баррель
- Нефть марки Brent снизилась на 0,81 до \$71,80 за баррель

НОВОСТИ США

Более чем двукратное увеличение прогноза инфляции в США

Административно-бюджетное управление США более чем вдвое подняло прогноз инфляции. Теперь ожидается, что в IV квартале индекс потребительских цен увеличится на 4,8% г/г.

Управление также ожидает инфляцию на уровне 2,3% г/г в 2023 году.

Снизился индекс потребительского доверия

Индекс потребительского доверия в США в августе т.г. упал до 113,8 пунктов, что является семи-месячным минимумом. Аналитики прогнозировали уровень индекса в 124 пункта.

Индикатор отношения потребителей к финансовой ситуации опу-

стился до 147,3 пункта в августе при 157,2 пункта в июле.

Индекс потребительских ожиданий снизился до 91,4 пункта в августе с 103,8 пункта в июле.

Выросла производительность труда

Производительность труда в США во II квартале выросла на 2,1%. В то же самое время, объем выпущенной продукции увеличился на 8,1%, а общие проработанные часы — на 6,0%.

Стоимость рабочей силы в США увеличилась на 3,0%, отражая увеличение в зарплате на 4,7%.

ЕВРОСОЮЗ

Снизился сводный индекс доверия

Сводный индекс делового и потребительского доверия в еврозоне в августе т.г. опустился до 117,5 пункта при среднем ожидании в 177,9 пункта.

Индекс потребительского доверия уменьшился до 5,3 с 4,4 пункта в августе.

Индекс доверия промышленных компаний в еврозоне упал до 13,7 пункта, при прогнозе в 13,4 пункта.

Ожидается рекордный уровень годовой инфляции по итогам августа т.г.

По предварительным данным Статистического управления ЕС, годовая инфляция ожидается на уровне 3,0% г/г в августе, что яв-

ляется рекордным значением за последнее десятилетие.

Ожидается подорожание энергоносителей на 15,4% (14,3% в июле) г/г, услуг — на 1,1% г/г (0,7% в июле). Продовольственная инфляция вырастет на 2,0% г/г (при 1,6% в июле).

По итогам июля т.г. снизился уровень безработицы в еврозоне и ЕС

Сезонно скорректированный уровень безработицы в июле т.г. снизился до 7,6% (с 7,8% в июне и 8,4% — в июле 2020 года). В ЕС безработица в июле т.г. составила 6,9% при 7,1% в июне и 7,6% — в июле 2020 года.

Сравнивая с июнем этого года, количество безработных уменьшилось на 430 тыс. человек в ЕС и на 350 тыс. — в еврозоне.

ЕВРОСОЮЗ

Цены на продукцию промышленных производителей в ЕС и еврозоне выросли

Цены на продукты производителей промышленного сектора увеличились на 2,3% г/г в еврозоне и на 2,2% г/г — в ЕС. Для сравнения, в июне 2021 года тот же подъём составил 1,4% г/г и 1,5% г/г в еврозоне и ЕС, соответственно.

Наибольший рост цен был отмечен в секторе энергетики (5,7% г/г в еврозоне и 5,3% г/г — в ЕС). Наименьшее увеличение цен было в производстве потребительских товаров длительного пользования (0,1% г/г в ЕС и еврозоне).

КИТАЙ

В августе т.г. снизились индексы PMI

Индекс PMI в промышленном секторе Китая в августе т.г. упал до 49,2 пункта с 50,3 пункта в июле, при прогнозах индекса на уровне 50,2.

Индекс PMI деловой активности в сфере услуг снизился до 46,7 в августе с 54,9 месяцем ранее. Это было первым сокращением активности с апреля 2020 года.

Увеличился грузооборот портов Китая

В июле т.г. грузооборот в портах Китая увеличился на 11,3% г/г и достиг 1,27 млрд. тонн.

За период с января по июль т.г. грузооборот портов превысил 8,9 млрд. тонн.

КИТАЙ

Объём контейнерных перевозок составил 23,71 млн. двадцатифутовых контейнеров (TEU), показав увеличение на 12,4%.

Замедлился темп роста прибыли промышленных предприятий

В июле т.г. прибыль промышленных предприятий поднялась на 16,4%, достигнув \$108,5 млрд. Данный рост прибыли является наименьшим за 2021 год и продолжает понижающийся тренд последних пяти месяцев.

За первые 7 месяцев 2021 года рост прибыли предприятий составил 57,3% г/г благодаря низкой базе прошлого года.

РОССИЯ

Индексы PMI показали спад

Индекс PMI сферы услуг в августе т.г. опустился до 49,3 пункта с июльского 53,5.

Совокупный индекс объемов производства в августе т.г. составил 48,2 при 51,7 пункта в июле.

Замедлился рост ВВП

ВВП РФ в июле 2021 года вырос на 4,7% г/г (к июлю 2019 года составил 0,4% г/г).

В июне рост ВВП составил, по обновленным данным, 8,5%, в мае — 11,1%.

За первые 7 месяцев 2021 года рост ВВП составил 4,8% к аналогичному периоду 2020 года.

РОССИЯ

Незначительный рост потребительских цен

Потребительские цены в РФ на прошлой неделе выросли на 0,09%. Сравнивая с неделей ранее, подъем составил 0,1%.

В среднем, продовольственные товары также показали незначительный рост на прошлой неделе. Наибольшее увеличение цен было отмечено на детское питание (0,6%).

Цены на медикаменты и потребительские товары показали похожую динамику. Наибольший рост цен наблюдался на спички (1,1%).

Уровень безработицы продолжил сокращение

Уровень безработицы в июле т.г. продолжил сокращаться, составив 4,5%, что является наименьшим значением за весь период пандемии.

Общая численность безработных в июле 2021 года составила 3,430 млн. человек, при 3,599 млн. человек в июне т.г.

Наблюдается тренд на снижение количества безработных в течение 11 месяцев со средним ежемесячным сокращением безработицы на уровне 0,2 п.п.

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