



# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Сентябрь '21**  
(033 )

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ СЕНТЯБРЬ 2021

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

## РЫНОК НЕФТИ

Нефтяной рынок демонстрирует позитивную динамику на фоне опасений по поводу распространения штамма дельта и снижения коммерческих запасов нефти в США.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Нефтяной рынок в ожидании заседания ФРС, которое пройдет 20 сентября. На этом фоне укрепился доллар, что негативно сказывается на котировках и усиливает снижение цен.

Причина снижения цены на алюминий связана с его слишком быстрым и высоким ростом на бирже. Решение Китая по продаже цветных металлов из резерва продолжит оказывать давление на цены.



## СТРАНЫ

- Дефицит американского бюджета на максимуме.
- Рост ИПЦ в США немного замедляется.
- Объемы промышленного производства в ЕС замедляются, но находятся в положительном коридоре.
- В ЕС увеличиваются вакансии в сфере услуг.
- В ЕС растут объемы внешней и внутренней торговли.
- Замедляются темпы объемов китайских розничных продаж.
- Объемы китайского промышленного производства ниже прогнозных ожиданий.
- Замедлился рост ставок по российским депозитам.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Растущий дефицит бюджета объясняется \$1.9 триллионным госпакетом, направленным Администрацией Президента на обновление инфраструктуры.

К тому же, если учитывать и новый \$1 трлн., который недавно уже получил одобрение в Сенате, а также дополнительное финансирование в \$3.5 трлн. для ряда секторов экономики (предполагается потратить в следующие 10 лет), не сложно предположить, что ещё большие темпы роста дефицита бюджета в дальнейшем не исключены.

Небольшое замедление ИПЦ объясняется спадом потребительского спроса на фоне роста случаев ковидных заболеваний. По мере восстановления спроса повышение инфляции не исключается.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Евросоюз

Несмотря на разогрев инфляции в Еврозоне, наблюдается постепенное восстановление экономики и деловой активности в регионе.

Впрочем, в ЕЦБ заранее скорректировали официальный ориентир по инфляции, дав, таким образом, сигнал рынку о сохранении мягкой политики даже в случае превышения показателя.

Еще в июле банк отказался от ориентира, «близкого, но не достигающего 2%», заменив его на 2%. Более того, по итогам последнего заседания банк объявил, что намерен держать ставки на нынешнем или более низком уровне до устойчивого достижения инфляцией показателя в 2% – до момента стабилизации на данной отметке в среднесрочной перспективе (по

собственному прогнозу регулятора, этого не произойдет, как минимум, до конца 2023 года).

### Китай

На фоне замедления темпов роста ритейла и производства отмечается снижение темпов роста китайской экономики. Усугубляет ситуацию распространение дельта-штамма вируса.

### Россия

ЦБ пытается охладить потребительский спрос, повысив норму сбережений.

Продолжающийся рост цен и сохраняющееся проинфляционное настроение провоцируют очередное повышение ставки, как минимум, на 25 б.п., которое ЦБ вынуждено будет сделать на очередном заседании.

## ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### США

**Индексу Russell 2000 с малой капитализацией удалось добиться небольшого прироста, но большинство основных фондовых индексов закончили неделю с умеренным снижением.**

Инвесторы сопоставили обнадеживающие экономические данные с опасениями по поводу проблем с цепочкой поставок, завышенными прогнозами и реакцию акции на возможное скорое ужесточение денежно-кредитной политики.

Акции энергетических компаний, входящих в S&P 500, продемонстрировали уверенный рост на фоне роста цен на нефть, в то время как рост акций автомобильной отрасли способствовал росту потребительских дискреционных акций.

Неделя началась с падения, что отчасти объясняется ослаблением надежд на стимулы. В прошлое воскресенье сенатор-демократ Джо Манчин заявил, что поддержит пакет расходов на инфраструктуру в размере около \$1,5 трлн., что намного меньше \$3,5 трлн., предложенных более прогрессивными членами Конгресса. Манчин, чей голос будет иметь решающее значение для принятия законопроекта, считает, что лидерам конгресса не следует торопиться с этим вопросом.

Чтобы помочь финансировать новый пакет, демократы стремятся поднять ставку корпоративного налога до 26,5% с нынешних 21%, а также повысить ставку налога на прирост капитала с 20% до 25% – меньшее увеличение, чем предполагалось ранее.

## ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### Европа

Акции в Европе снизились, так как опасения по поводу воздействия дельта-штамма коронавируса на мировую экономику перевесили ожидания по поддержке центрального банка.

В местной валюте панъевропейский индекс STOXX Europe 600 завершил неделю снижением на 0,97%. Основные индексы были смешанными. Индекс FTSE MIB Италии завершил торги немного выше, но индекс Xetra DAX Германии упал на 0,77%, индекс CAC 40 Франции – на 1,40%, британский индекс FTSE 100 – на 0,93%.

### Китай

Акции китайских компаний резко упали за неделю. Слабые экономические данные за август, новая вспышка коронавируса в провинции Фуцзянь, растущий долговой кризис у застройщика China Evergrande Group и угроза ужесточения правил игры в Макао ослабили настроения инвесторов.

По данным Reuters, индекс акций компаний с большой капитализацией CSI 300 упал на 3,1%, а индекс Shanghai Composite – на 2,4%.

На следующей неделе фондовые рынки Китая будут закрыты 21 и 22 сентября по случаю праздника середины осени.

## ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

### Акции

- S&P 500 снизился на 0,91%
- Nasdaq 100 снизился на 0,91%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 0,48%
- Euro Stoxx 50 Pr снизился на 0,94%

### Валюты

- Евро снизился на 0,09%
- Британский фунт не изменился
- Японская иена не изменилась

### Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate уменьшилась на 0,63 до \$71,34 за баррель.
- Нефть марки Brent уменьшилась на 0,57 до \$74,77 за баррель.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Акции США будут снижаться в связи с замедлением экономики, уменьшением стимулов и распространением коронавируса. Однако эти факторы будут носить краткосрочный характер, а в долгосрочной перспективе на фондовом рынке США существенных изменений не ожидается.

По азиатскому рынку ожидания оптимистичные. Несмотря на резкий спад котировок Китая на этой неделе, ожидается увеличение капитальных затрат компаний, значительное восстановление трансграничной активности и снижение регуляторного давления со стороны китайского правительства.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Цены на нефть достигли максимальных значений за последние 2 месяца

Нефтяные котировки показали стремительный рост за прошедшую неделю, достигнув июльских максимумов. Основными факторами позитивной динамики стали данные о сокращении запасов нефти в США и медленное восстановление добычи в Мексиканском заливе. По итогам недели цена на нефть марки Brent подорожала на \$2,73 или 3,76%.

По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие запасы нефти снизились на 6,4 млн. баррелей до уровня двухлетней давности. Запасы бензина сократились на 1,7 млн., а дистиллятов на 1,9 млн. баррелей. Добыча нефти

в стране так же сократилась на 1,5 млн. баррелей в сутки до уровня 10 млн. б/с.

Согласно отчету МЭА, потери в добычи нефти в США из-за урагана «ИДА» составили около 30 млн. баррелей. Агентство снизило прогноз на мировой спрос на 100 тыс. баррелей в день в этом году и сообщило об увеличении мировой добычи в августе на 0,54 млн. баррелей.

На фоне этого нефтяные котировки ускорили рост. ОПЕК снизило прогнозы по добыче нефти в США и в странах вне организации, но улучшило прогноз по мировому спросу на нефть в 2022 году, тогда как прогноз на 2021 год остался без изменений.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество не-





## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

фтяных буровых установок в США за неделю повысилось на 10, до отметки 411 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 17 сентября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$72,61 за баррель.

**Цветные металлы не могут определиться с дальнейшим направлением**

Неделя на рынке цветных металлов оставалась волатильной на фоне укрепления доллара и низкой инфляции в США. Цены продемонстрировали резкий спад и постепенное восстановление. В Казахстане производство в цветной металлургии сократилось за 8 месяцев на 2,7%.

Алюминий начал неделю с максимального за последние 13 лет значения. Однако затем стоимость резко начала падать на фоне укрепившегося доллара. По итогам недели стоимость алюминия увеличилась на 0,62% или \$18.

Главными факторами на рынке продолжили оставаться проблемы с поставкой металла из-за китайских ограничений с электроэнергией (из-за чего придется сократить производство на 50% в некоторых провинциях) и нестабильная обстановка в Гвинее.

Тем временем в августе производство алюминия в Китае выросло на 1,13% в годовом исчислении. По прогнозам, запасы алюминия в сентябре уменьшатся до 730 тыс. т, а потребление сократится на 1,68% по сравнению с прошлым годом.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Медь продемонстрировала схожую с алюминием динамику, достигнув в понедельник максимального месячного значения. Затем цены перешли к снижению. По итогам недели цена «красного металла» понизилась на 0,84% или \$79,5. К концу недели фьючерсы на медь достигли минимального значения за последние 10 дней. Цены также падали на фоне заявлений властей Китая продолжить продавать металлы из госрезерва.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 17 сентября, сложились на уровне:

### **Алюминий:**

(cash) \$2914,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$2926,50 за тонну.

### **Медь:**

(cash) \$9435,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$9455,00 за тонну.

## НОВОСТИ США

### Дефицит бюджета на максимуме

По итогам августа т.г. дефицит бюджета составил \$-171 млрд. vs \$-302 млрд. в июле т.г.

Накопленным итогом за последние 12 месяцев дефицит незначительно снизился, достигнув \$2.837 трлн. (в июле – \$2.866 трлн., в июне – \$2.627 трлн.). За 11 месяцев этого финансового года он уже составляет \$2.712 трлн., что является рекордным показателем.

### Рост цен немного замедляется

По итогам августа т.г. рост потребительских цен – 0,3% м/м vs 0,48% м/м в июле т.г.

Годовой показатель в августе т.г. также замедлился и составил 5,3% г/г vs 5,4% месяцем ранее. Рост ИПЦ в основном обусловлен резким подорожанием энергии (топлива и электричества). Динамика роста цен на продукты питания была ниже уровня инфляции.

## ЕВРОСОЮЗ

### Объемы промышленного производства замедляются, но находятся в положительном коридоре

По итогам июля т.г. темпы промышленного производства в странах Еврозоны замедлились и составили +7,7% г/г vs +10,1% г/г в июне т.г.

В месячном выражении темпы промышленного производства в июле т.г. выросли на +1,5% м/м после снижения темпов на 1,5% месяцем ранее.

Наибольший объем производств отмечается на промежуточные товары (+11,2% г/г) в июле т.г. vs 15,9% г/г в июне т.г.

Производство потребительских товаров недлительного пользования выросло на 10,1% г/г vs 9,8% г/г в июне т.г.

Производство потребительских то-

варов длительного пользования составило +9,8% vs 16,1% г/г в июне т.г.

Производство капитальных товаров выросло на 5,9% г/г vs 6,9% г/г в июне т.г.

Производство энергии в июле т.г. составило +1,0% г/г vs 3,4% г/г в июне т.г.

### Увеличиваются вакансии в сфере услуг

Во втором квартале 2021 года доля вакантных рабочих мест в Еврозоне составила 2,3% vs 2,1% в 1-м квартале т.г. и 1,6% во 2-м квартале 2020 года.

Доля вакантных рабочих мест в странах Еврозоны в сфере услуг выросла на 2,5% г/г vs 2,2% г/г в 1-м квартале 2021 года и 1,6% г/г во 2-м квартале 2020 года.

## ЕВРОСОЮЗ

### Объемы внешней и внутренней торговли растут

По итогам июля 2021 года экспорт стран Еврозоны в третьи страны – €199,6 млрд. vs €186,2 млрд. в июне т.г.

Объемы импорта в июле т.г. из третьих стран выросли и составили €186,2 млрд. vs €185,7 млрд. в июне т.г.

Положительный торговый баланс с третьими странами в июле т.г. равен €13,4 млрд. vs €11,9 млрд. в июне т.г.

Объемы внутренней торговли по итогам июля т.г. также выросли и находятся на отметке в €178,0 млрд. vs €175,5 млрд.

За период январь-июль 2021 года

экспорт стран Еврозоны в третьи страны вырос на 14,8% г/г и составил €1378,3 млрд. vs \$1200,1 млрд. в январе-июле прошлого года.

Импорт из третьих стран в январе-июле т.г. вырос на 15,5% г/г. Это €1255,9 млрд. vs €1087,3 млрд. в январе-июле 2020 года.

Сальдо торгового баланса за период январь-июль 2021 года – €122,4 млрд.

Объемы внутренней торговли стран Еврозоны также имеют тенденцию роста и составили за период январь-июль т.г. €1230,5 млрд. (рост +20,1% г/г) vs €1024,5 млрд. в январе-июле прошлого года.

## КИТАЙ

### Замедляются темпы объемов розничных продаж

По итогам августа т.г. розничные продажи выросли на 2,5% г/г (прогнозные ожидания: 7%) vs 8,5% г/г в июле т.г.

Это самый слабый показатель с августа 2020 года, поскольку потребление снизилось на фоне новой серьезной вспышки Covid-19 в некоторых регионах Поднебесной.

В соответствии с политикой «нулевой терпимости» Пекина власти ввели ограничения на поездки и локальные блокировки внутри страны в течение большей части летних каникул, что отразилось на потреблении.

В период с января по август т.г. розничные продажи выросли на 18,1%

по сравнению с тем же периодом 2020 года.

### Объемы промышленного производства ниже прогнозных ожиданий

По итогам августа т.г. рост промышленного производства составил 5,3% г/г (прогнозные ожидания: 5,8% г/г) vs 6,4% г/г в июле т.г.

Это самый низкий показатель с июля 2020 года на фоне карантинных ограничений и глобального дефицита полупроводников.

За период с января по август т.г. промышленное производство выросло на 13,1% г/г по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

## РОССИЯ

### Замедлился рост ставок по депозитам

В первой декаде сентября т.г. средняя максимальная ставка по рублевым депозитам физических лиц немного скорректировалась, составив 6.153% г/г vs 6.173% г/г.

### *ИСТОЧНИКИ:*

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

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

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

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

*[finmarket.ru/](https://finmarket.ru/)*

*[finanz.ru/](https://finanz.ru/)*

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

*[scmp.com/economy](https://scmp.com/economy)*

*[economy.com/](https://economy.com/)*