

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Сентябрь '21**
(034)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ СЕНТЯБРЬ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Рынок нефти демонстрирует активный рост, обновляя максимумы последних лет, на фоне низких запасов в США и космических цен на газ.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Стремительный рост цен на газ и энергетический уголь наравне с имеющимся дефицитом на нефтяном рынке продолжают оказывать давление на нефтяные котировки и на следующей неделе.

Дефолта китайской компании Evergrande, вероятно, не будет, и можно ожидать возвращения цен цветных металлов на уровень недельной давности. Котировки также могут вырасти в случае умеренных мер ФРС по сворачиванию программы выкупа бондов.



СТРАНЫ

- Выросли цены на аренду американского жилья.
- ФРС США ожидаемо сохранила ставки на нулевом уровне, но внесла существенные изменения в прогнозы по росту ставок и экономические прогнозы.
- Индексы PMI Еврозоны по итогам предварительных данных в сентябре т.г. немного замедляются.
- Китайская ключевая ставка остается без изменений.
- Растет китайская розничная торговля.
- Валютная структура сбережений россиян не меняется.
- Темпы кредитования россиян остаются на высоком уровне.
- Темпы российского промышленного производства замедляются из-за проблем с предложением.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Рост цен на аренду недвижимости связан в целом с повышенной мобильностью работников во время пандемии и ростом удалённой работы.

Лимит госдолга США скорее всего будет пересмотрен, так как других вариантов пока нет. США продолжит жить в долг, и такая ситуация устраивает большую часть стран глобального мира, так как обвал рынков и масштабный кризис невыгодны мировой экономике, только начавшей оправляться от последствий коронакризиса.

Евросоюз

Рост инфляции в Еврозоне не смог не отразиться на деловой активности в регионе в сентябре т.г., о чем говорят предварительные прогнозные показатели.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Китай

Рост потребительских цен в Китае регулятор считает недостаточным, чтобы внести какие-либо изменения в денежно-кредитную политику, сохранив ключевую ставку без изменений.

Произошедшая ситуация с Evergrande – китайского гиганта недвижимости, который не произвел выплаты по долларовым облигациям в установленный срок, вынуждает китайские власти реагировать на сложившуюся ситуацию путем дополнительных масштабных денежных вливаний в экономику. В целом, ожидается замедление темпов роста китайского рынка недвижимости, который составляет 16% экономики страны, что неизбежно приведет к замедлению темпов роста китайской экономики.

Россия

Валютная структура сбережений населения уже долгое время остается на прежних уровнях. Благоприятный внешний фон пока не предполагает ухудшения отношения населения к рублю и какого-либо заметного перехода в валюту.

Новые американские санкционные настроения по отношению к России усугубляют и без того сложную ситуацию, связанную с усиливающимся инфляционным давлением на российском рынке.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Основные индикаторы преодолели раннюю распродажу и завершили неделю без изменений либо незначительно выросли.

В понедельник индекс S&P 500 зафиксировал самое большое дневное падение с 12 мая и ненадолго опустился ниже 100-дневной скользящей средней. Доходность долгосрочных облигаций резко выросла за неделю, тем самым сохраняя ожидания по улучшению кредитной маржи банков. Акции энергетических компаний также показали лучшую динамику в S&P 500, в то время как акции компаний электроэнергетики отставали.

Мрачное начало недели, по всей видимости, было связано с несколькими факторами. Одним из

них был возможный дефолт второго по величине застройщика Китая - Evergrande. Однако в среду акции восстановились благодаря плану реструктуризации, а также вливанию капитала в банковскую систему Китая.

Apple (NASDAQ:AAPL) презентовала новую линейку продукции, как делает раз в год в сентябре. Акции компании упали к трехнедельному минимуму — рынок не оценил новшеств, но позже бумаги восстановились.

Другим событием недели, за которым внимательно следили, стало двухдневное заседание Федеральной резервной системы, завершившееся в среду. Как и ожидалось, политики объявили, что вскоре они рассмотрят вопрос о сокращении покупок центральным банком



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

казначейских облигаций и ценных бумаг, обеспеченных ипотекой, что уменьшит давление на долгосрочные процентные ставки.

Данные по занятости за неделю, казалось, опровергли надежды на возрождение рынка труда: количество впервые заявленных заявок на пособие по безработице выросло до 351 000, что значительно превышает прогнозы и является самым высоким показателем за месяц. Проведенное IHS Markit исследование активности в производственном секторе и секторе услуг в сентябре также оказалось несколько ниже ожиданий, но все же свидетельствует о хорошем росте. Кроме того, продажи новых домов в августе достигли самого высокого уровня (740 000) за четыре месяца, хотя все еще остались ниже по сравнению с этим же периодом прошлого года (977 000).

Европа

Акции в Европе выросли, поскольку оптимизм по поводу продолжающегося экономического роста компенсировал опасения по поводу постепенного прекращения поддержки со стороны центрального банка.

Однако сохраняющиеся опасения по поводу китайского застройщика Evergrande ограничили прибыль. В местной валюте панъевропейский индекс STOXX Europe 600 завершился с повышением на 0,31%.

Основные индексы также выросли: Индекс Xetra DAX Германии прибавил 0,27%, индекс CAC 40 Франции – 1,04%, а индекс FTSE MIB Италии – 1,01%. Британский индекс FTSE 100 вырос на 1,26%.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Китай

Акции Китая завершили укороченную неделю в целом без изменений по сравнению с закрытием предыдущей пятницы.

В понедельник гонконгский индекс Hang Seng упал более чем на 3,0% на фоне нарастающего долгового кризиса, окружающего китайскую Evergrande Group. Серия крупных денежных вливаний со стороны центрального банка Китая в течение недели помогла развеять опасения по поводу беспорядочного урегулирования задолженности застройщика. Однако некоторые держатели офшорных облигаций Evergrande не получили свою долю в размере \$83,5 млн в виде процентных платежей. Теперь компания вступает в 30-дневный льготный период, по истечении которого будет считаться банкротом, если этот период пройдет без платежей.

Акции

- S&P 500 вырос на 0,15%
- Nasdaq 100 снизился на 0,03%
- Индекс Доу-Джонса вырос на 0,10%
- Euro Stoxx 50 Pr снизился на 0,87%

Валюты

- Евро вырос на 0,03%
- Британский фунт снизился на 0,03%
- Японская иена снизилась на 0,15%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate выросла на 1,01 до \$74,99 за баррель.
- Нефть марки Brent выросла на 1,00 до \$79,09 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Безусловно, влияние крупного игрока китайского строительного рынка повлияло на общие котировки и может замедлить последующий рост мировой экономики, но несмотря на это мир провел относительно спокойную неделю.

На следующей неделе мировые рынки продолжат оценивать среднесрочные перспективы глобальной экономики и денежно-кредитной политики на основе поступающих макроэкономических сигналов и высказываний представителей центральных банков.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть достигли уровня трехлетнего максимума

Нефтяные котировки продолжили стремительный рост, достигнув максимальных значений с октября 2018 года.

Основными факторами позитивной динамики стали данные о сокращении запасов нефти в США, восстановление спроса и высокие цены на газ. По итогам недели цена на нефть марки Brent подорожала на \$5,48 или 7,55%.

По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие запасы нефти снизились на 3,5 млн. баррелей до 414 млн., что является минимумом с октября 2018 года. Снижение длится седьмую неделю подряд. Запасы бензина выросли

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

на 3,5 млн., а дистиллятов снизились на 2,6 млн. баррелей. Добыча нефти в стране вернулась на уровень 10,6 млн. б/с. Сокращение запасов напрямую связано с перебоями в добыче после урагана в Мексиканском заливе. Негативных новостей для рынка нефти по итогам заседания ФРС в среду не последовало.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю повысилось на 10, до отметки 421 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 24 сентября цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$72,61 за баррель.

Проблемы китайского рынка недвижимости негативно сказались на стоимости цветных металлов

Волатильность на рынке цветных металлов продолжает сохраняться на фоне проблем на рынке недвижимости Китая и заявлений Федрезерва. Несмотря на резкий спад в начале недели, цены восстановились ближе к пятнице.

Алюминий начал неделю со снижения на 2,2%, а затем постепенно перешел к росту. По итогам недели стоимость алюминия не сильно изменилась, упала лишь на 0,3% или \$9. По данным бюро статистики Китая производство алюминия в стране в августе снизилось на 3,2%. Ожидается, что снижение продол-



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

жится из-за давления властей на заводы, не соблюдающие ограничения по потреблению электроэнергии.

Медь начала неделю с резкого падения на 3% относительно цены в пятницу. Главными причинами стали подорожание доллара и опасения инвесторов по поводу проблем рынка китайской недвижимости. Цены стали восстанавливаться со среды в результате смягчения опасений по дефолту строительной компании Evergrande. Однако рост был приостановлен заявлениями ФРС, в результате которых можно ожидать повышение базовой ставки, что сигнализирует о медленном восстановлении американской экономики. По итогам недели цена «красного металла» понизилась на 1,7% или \$160,5. Запасы меди на китайских складах снизились до го-

довых минимумов.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 24-ого сентября сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2905,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2917,50 за тонну.

Медь:

(cash) \$9274,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9270,50 за тонну.

НОВОСТИ США

Подскочили цены на аренду жилья

Цены на аренду жилья выросли почти на 15% г/г на дорожную недвижимость; на 11% - на недвижимость среднего класса.

ФРС ожидаемо сохранила ставки на нулевом уровне, но внесла существенные изменения в прогнозы по росту ставок и экономические прогнозы

Центральный банк США сохранил базовые ставки на нулевом уровне 0,25%-0%.

Первое повышение процентной ставки члены комитета по открытым рынкам ФРС ожидают в 2022 году. Постепенное сокращение ежемесячных покупок облигаций планируется уже в ноябре т.г., и завершить процесс к середине 2022 года.

ФРС ожидает более высокую базовую инфляцию в т.г.: 3,7% vs 3,0% согласно более ранним прогнозам.

Инфляция в т.г., включая цены на продукты питания и топливо, ожидается на уровне 4,2% vs 3,4% прогноза, сделанному в июне т.г.

Инфляция в 2022 году прогнозируется на уровне 2,3% vs 2,1% согласно прошлому прогнозу.

В 2023 году инфляция прогнозируется на уровне 2,2%.

Госдолг США достиг рекордных размеров

Госдолг США достиг более 28 трлн. долл., что составляет 101% ВВП. Конгрессу США необходимо принять решение о поднятии лимита госдолга, в противном случае это грозит дефолтом по государственным платежным обязательствам.

ЕВРОСОЮЗ

Предварительные данные о PMI говорят о его замедлении

По предварительным данным, в сентябре т.г. индекс деловой активности PMI Composite в странах Еврозоны составил 56,1 vs 59,0 в августе т.г.

Деловая активность в промышленности (PMI Mfg) в сентябре т.г. составила 58,7 vs 61,4 в августе т.г.

Деловая активность в секторе услуг (PMI Services) составила 56,3 vs 59,0 в августе т.г.

КИТАЙ

Ключевая ставка осталась без изменений 17-тый месяц подряд

Народный Банк Китая сохранил ключевую ставку по кредитам на 1 год (1Y Loan Prime Rate (LPR)) на уровне 3,85% г/г.

Ставка по кредитам на 5 лет также сохранена на прежнем уровне и составила 4,65% г/г.

Розничные продажи растут

Объемы розничных продаж потребительских товаров по итогам августа т.г. выросли на 2,5% г/г vs 8,5% г/г в июле т.г.

С января по август 2021 года розничные продажи выросли на 18,1%.

РОССИЯ

Валютная структура сбережений не меняется

Общий объем средств населения в банках по итогам августа т.г. вырос на 3,2% г/г и 0,2% м/м vs 3,0% г/г в июле т.г.

Основная причина роста – рост рублевых депозитов.

Темпы кредитования населения остаются на высоком уровне

По итогам августа т.г. темпы кредитования населения выросли на 21,8% г/г и 2,0% м/м vs 21,7% г/г и 1,8% м/м в июле т.г.

Темпы промышленного производства замедляются из-за проблем с предложением

По итогам августа т.г. промышленное производство увеличилось на 4,7% г/г vs 7,2% г/г в июле т.г.

Темпы роста добывающей промышленности составили 6,4% г/г в августе т.г. vs 12,0% г/г в июле т.г.

Сектор обработки в августе т.г. составил 3,1% г/г vs 3,7% г/г в июле т.г.

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/