

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Апрель '21**  
(012)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ АПРЕЛЬ 2021

economy.kz

## РЫНОК НЕФТИ

На рассматриваемой неделе цены на нефть не потерпели сильных изменений и сохранили баланс на рынке. Цены на цветные металлы продолжили рост на фоне ослабления курса доллара.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Тяжелая ситуация с заболеваемостью коронавирусом в крупных импортерах нефти продолжит оказывать негативное влияние на потребление энергоносителей. Однако дальнейшее сокращение запасов нефти могут положительно сказаться на котировках нефти.

Стоимость цветных металлов, в частности алюминия и меди, имеет потенциал к дальнейшему росту на фоне положительных макроэкономических сдвигов и движения стран к постепенной декарбонизации. Рынок находится в ожидании результатов встречи комитета ФРС и изменения ключевых ставок центробанками ведущих стран на следующей неделе.



## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Индекс S&P 500 завершил торги в минусе после того, как за последние несколько часов торгов инвесторы получили информацию о том, что ведущий экспериментальный препарат от коронавируса показал погрешности. Как сообщает Financial Times со ссылкой на черновики документов, случайно опубликованных Всемирной организацией здравоохранения, противовирусный препарат ремдесивир от Gilead Sciences Inc. провалил свое первое рандомизированное клиническое испытание.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Инвесторы надеются на дальнейшее восстановление экономики, что связано с разработкой вакцин. Внезапная реакция на провал тестирования вакцины показывает, насколько непостоянны инвесторы в нынешних условиях и как волатилен фондовый рынок.

Чиновники Федеральной резервной системы США считают, что целевой диапазон ставки по федеральным фондам остается стабильным на уровне 0-0,25 процента в конце двухдневного заседания в предстоящую среду, поскольку сильные экономические данные и растущая инфляция, возможно, затрудняют Центральному банку отстаивание своего обещания по приверженности адаптивности. В марте ФРС сигнализировала о высокой вероятности того, что до

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

2023 года повышения ставок не будет, несмотря на пересмотр своих прогнозов ВВП на 2021 и 2022 годы.

Что касается экономических данных, то предварительная оценка ВВП, вероятно, покажет ускорение экономического восстановления в течение первого квартала года, чему способствуют продолжающиеся шаги по возобновлению экономики и ускорение темпов вакцинации против COVID-19. Крупнейшая экономика мира, как ожидается, вырастет на 6,5 процента в годовом исчислении в период с января по март после роста на 4,3 процента, наблюдавшегося в предыдущем трехмесячном периоде.

### Другие известные публикации включают:

- личные доходы и расходы;
- индекс цен PCE;
- заказы на товары длительного пользования;
- индекс затрат на занятость в первом квартале;
- доверие потребителей ЦБ;
- незавершенные продажи жилья;
- Производственный индекс ФРС Далласа;
- цены на жилье Кейс-Шиллера;
- Индекс деловой активности в Чикаго;
- предварительные оценки торгового баланса товаров и оптовых запасов;
- окончательное значение потребительских настроений в Мичигане.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Трейдеры также готовятся к самой напряженной неделе сезона заработка, сосредоточив внимание на отчетах крупных фирм, включая Apple, Alphabet, Amazon, Microsoft, Facebook, Tesla, Twitter, Alibaba, CME Group, 3M, Caterpillar, Qualcomm, Spotify, Gilead Sciences, Merck & Co, Mastercard, Visa, McDonald's, Starbucks, General Electric, Ford Motor, Boeing, Exxon Mobil и Chevron.

В других странах Америки важные данные, за которыми следует следить, включают ежемесячный ВВП Канады, розничные продажи и окончательное значение цен производителей; ВВП Мексики за первый квартал, торговый баланс и экономическую активность; и уровень безработицы в Бразилии и текущий счет.

По ту сторону Атлантики крупнейшие экономики Еврозоны, включая Германию, Францию, Италию и Испанию, опубликуют свои предварительные оценки ВВП за первый квартал, темпов инфляции и данных по безработице. Прогнозы предполагают, что блок вступил в двойную рецессию в первом квартале, поскольку блокировки COVID-19 продолжали бить по отрасли услуг.

Другие важные данные включают в себя деловой и потребительский дух Германии и Италии; производство автомобилей в Великобритании, розничную торговлю СВІ и цены на жилье по всей стране; потребительские настроения во Франции; розничные продажи в Испании; ВВП Швеции в первом квартале; Швейцарию и Турцию по деловой уверенности и внешней торговле.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

**В Азии ожидается, что Банк Японии сохранит свою процентную ставку на уровне -0,1 процента, когда он проведет заседание 26-27 апреля.** Ключевые экономические данные включают розничные продажи, промышленное производство, доверие потребителей, уровень безработицы и начало строительства жилья.

**В Китае данные, за которыми следует следить, включают обзор PMI NBS и промышленную прибыль, в то время как в Южной Корее в центре внимания будут ВВП за первый квартал, деловой и потребительский дух.**

**В других странах инвесторы обратят свое внимание на инфляцию потребительских цен в Австралии в первом квартале, цены производителей и внешнеторговые цены, а также торговый баланс Новой Зеландии.**

## СТРАНЫ

- Заявки на получение пособий по безработице в США продолжают сокращаться.
- Индекс PMI в США растет.
- Позитив по поводу устойчивого восстановления европейских стран начинает нарастать.
- НБ Китая сохранил ключевую ставку.
- Китай увеличил доходы от гербового сбора.
- Китай разрабатывает антиковидную вакцину-спрей.
- В Китае хотят ввести «срок годности» цифрового юаня.
- Восстанавливается российский сектор услуг.
- В РФ ускоряется динамика ввода жилья.
- В РФ вновь ускоряется инфляция.
- Банк России поднял ключевую ставку.
- Выросли ставки российских депозитов.
- В РФ растет деловая активность МСБ.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Тенденции заметного восстановления американской экономики сохраняются, ярким свидетельством которого выступают показатели по рынку труда.

Главное отличие позитивной динамики бизнес-климата в США по итогам марта – сильный рост в услугах. Кроме того, довольно существенные пакеты мер со стороны государства играют далеко не последнюю роль в продолжающемся улучшении конъюнктуры.

### Еврозона

ЕС на фоне завуалированной войны антиковидных вакцин подошел к траектории восстановления экономик стран региона. Снижающаяся заболеваемость на фоне государственных мер поддержки

вполне однозначно усилит оптимизм относительно восстановления Еврозоны и вполне может оказать дополнительную поддержку евро на горизонте нескольких месяцев.

### Китай

Китай на фоне сдерживания ключевой ставки будет активно пытаться сдержать рост долга при помощи отмены всевозможных программ поддержки и дешевых кредитных линий.

Это вполне может привести к коррекциям на китайском рынке, особенно на фоне начинающихся проблем у китайских госкомпаний. С помощью интернационализации китайской цифровой валюты предполагается подрыв монополии доллара США в международной валютной системе.



## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### Россия

Уверенное восстановление в российском обществе потребительского спроса вызвало наблюдаемую в последние полгода повышенную инфляцию, в результате которой Банком России не единожды была повышена ключевая ставка, что уже привело к росту депозитных ставок. А это в свою очередь может начать способствовать некоторому возвращению части средств населения на депозиты.

В скором времени повышение ставок коснется кредитов, и сейчас самый удобный момент для тех лиц, кто не успел рефинансировать кредиты по нынешним ставкам, так как в ближайшем будущем такой возможности может не представиться.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Сокращение мировых запасов нефти увеличилось

**Котировки нефти посередине недели упали после выхода статистики по её запасам в США и на фоне ситуации с числом заболеваний в Индии и Японии.**

По данным Международного энергетического агентства запасы нефти сократились с 249 млн до 57 млн баррелей, при том, что коммерческие запасы в США неожиданно увеличились на 594 тыс. баррелей за неделю.

В Индии, третьем импортере нефти по объему в мире, количество новых случаев Covid-19 бьет рекорды, оказывая негативное влияние на спрос.



## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

С другой стороны, ослабление курса доллара и сокращение добычи нефти в Ливии из-за тяжелой финансовой ситуации поспособствовали повышению цен на нефть.

Рынок в ожидании данных о буровой активности в США. Дальнейший рост количества буровых установок может увеличить добычу нефти во второй половине года.

Таким образом, в ходе торгов 23 апреля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне подорожала до \$66,11 за баррель.

**Цена на цветные металлы продолжает расти**

**Цена на трехмесячные фьючерсы алюминия показала максимум с мая 2018 года, достигнув к**

**концу недели отметки \$2378,50 за тонну, что на 2,3% больше чем неделей ранее. Главными факторами движения цен на этой неделе являлись рост фондового рынка США, ослабление курса доллара и повышение спекулятивной активности биржевиков.**

Несмотря на падение котировок меди посреди недели в результате низкого спроса, к концу недели стоимость выросла до максимальных значений за последние 2 месяца на фоне снижения курса американской валюты. Обещания ряда стран во главе с США и Китаем по снижению выбросов парниковых газов и инвестирование в зеленую экономику положительно сказались на рынке меди.

Согласно данным с ShFE запасы меди на бирже достигли макси-

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

мального значения за последние 11 месяцев и составили 202,464 тыс. тонн.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 23 апреля, сложились на уровне:

### **Алюминий:**

(cash) \$2373,50 за тонну; (3-мес. контракт) \$2378,50 за тонну.

### **Медь:**

(cash) \$9545,50 за тонну; (3-мес. контракт) \$9518,00 за тонну.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

До выхода новостей Gilead индекс S&P 500 рос во второй раз подряд. Рост был наиболее заметен в экономически чувствительных секторах рынка, включая финансовые, где Goldman Sachs и JPMorgan Chase выросли более чем на 2%. Exxon и Chevron показали наибольший рост в энергетическом секторе. Акции выросли ранее даже после того, как отчет показал, что количество обращений за пособием по безработице в США выросло на 4,4 миллиона на прошлой неделе.

Общие потери рабочих мест в настоящее время превышают 26 миллионов из-за замедления экономики, вызванного пандемией коронавируса.

Тем не менее растущая озабоченность по поводу роста числа случаев заражения коронавирусом в странах от Индии до Японии, и планы президента Джо Байдена повы-





## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

сить налоги на самых богатых американцев ослабили оптимизм.

Фьючерсы на нефть восстановили свои позиции в пятницу, когда нефть марки WTI поднялась выше уровня \$62 за баррель после оптимистичных экономических данных по США, включая PMI и продажи новых домов, которые укрепили надежды на быстрое восстановление спроса на топливо.

В Европе PMI также указывали на восстановление экономики, и некоторые страны, включая Францию, начинают ослаблять ограничения.

Рост числа коронавирусных инфекций в некоторых частях Азии ограничивает укрепление экономики.

Давление на цены на этой неделе оказали данные EIA, показывающие неожиданное увеличение запасов в США. В результате американский бенчмарк завершил неделю почти на 2% ниже, в то время как Brent завершила ее снижением на 1%.

### Акции

- В 16:00 по нью-йоркскому времени индекс S&P 500 вырос на 0,8%.
- Индекс Stoxx Europe 600 прибавил 0,1%.
- Индекс MSCI Asia Pacific снизился на 0,5%.
- Индекс S&P 500 упал на 0,1% до 2 797,80 по состоянию на 16:13 по нью-йоркскому времени.
- Промышленный индекс Dow Jones вырос на 0,2% до 23 515,26.
- Индекс Nasdaq Composite практически не изменился и составил 8 494,75.
- Индекс MSCI All-Country World Index вырос на 0,2% до 470,08.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### Валюты

- Индекс доллара США Bloomberg вырос на 0,1% до 1 261,12, самого высокого уровня за две недели.
- Японская иена укрепилась на 0,1% до 107,62 за доллар.
- Евро упал на 0,4% до \$1,0773, самого низкого уровня за четыре недели.
- Британский фунт вырос на 0,1% до \$1,2346.

### Облигации

- Доходность двухлетних казначейских облигаций выросла менее чем на один базисный пункт до 0,22%.
- Доходность 10-летних Treasuries снизилась на два базисных пункта до 0,59%.

- Доходность 10-летних облигаций Великобритании упала на четыре базисных пункта до 0,292%, самого низкого уровня за более чем пять недель.

- Доходность 10-летних облигаций Германии упала на два базисных пункта до -0,42%.

### Сырьевые товары

- Нефть марки Brent подорожала на 6,8% до \$21,79 за баррель, что стало самым большим ростом за более чем две недели.

- Золото подорожало на 1,1% до \$1 731,65 за унцию, самого высокого за всю историю.

- Нефть West Texas Intermediate подорожала на 23% до \$17 за баррель.



## НОВОСТИ США

### Обращения за пособиями по безработице в США – вновь лучше ожиданий

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 547 тыс. человек (ожидалось 617 тыс.) vs 586 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице составило 3,674 млн. человек (ожидалось 3,667 млн.) vs 3,708 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек.

### Индекс PMI растет

Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) по итогам марта достиг 64,7 vs

60,8 по итогам февраля 2021 года.

Индекс PMI в секторе услуг растет десятый месяц подряд и достиг в марте т.г. рекордного уровня - 63,7, что на 8,4 п.п. выше, чем в феврале (55,3).

## ЕВРОСОЮЗ

### К концу прошлого года вырос госдолг в ВВП

По итогам 4 кв. 2020 года доля госдолга в ВВП в Еврозоне составила 98,0% vs 97,2% в 3 кв. 2020 года; в ЕС доля выросла с 89,7% в 3 кв. 2020 года до 90,7% в 4 кв. 2020 года.

### Европа перехватывает у США и Китая первенство в производстве электромашин

В 2020 году аналитиками Fitch Solutions зарегистрировано 37 производственных проектов аккумуляторных батарей для электромашин и связанных с ними компонентов и материалов на \$21 млрд.

Проекты варьируются от производства самих аккумуляторных элемен-

тов и блоков до анодных материалов и лотков для аккумуляторных батарей; и дают представление о том, какие регионы наиболее активны в развитии локализованной цепочки поставок, и какие страны являются крупнейшими бенефициарами в этих регионах.

В Европе зарегистрировано как наибольшее количество проектов – 17, так и наибольшая совокупная величина инвестиций – \$9,1 млрд., или почти 44% всех мировых инвестиций в отрасль.

### Растут расходы государственного бюджета

По итогам 4 кв. 2020 года дефицит госбюджета в Еврозоне увеличился до 8,0% от ВВП vs (-6,4%) в 3 кв. 2020 года. При этом доля государственных расходов в

## ЕВРОСОЮЗ

ВВП в Еврозоне достигла 54,8% в 4 кв. 2020 года vs 52,7% в 3 кв. 2020 года. Государственные доходы составили 46,8% от ВВП в 4 кв. 2020 года vs 46,2% в 3 кв. 2020 года.

В ЕС также наблюдается рост дефицита госбюджета до 7,5% в 4 кв. 2020 года vs (-6,1%) г/г в 3 кв. 2020 года. Доля госрасходов в ВВП в 4 кв. 2020 года составила 54,1%, госдоходы – 46,5%.

**Нарастает позитивный настрой на устойчивое восстановление экономик стран региона**

Индекс деловой активности от IHS Markit в Еврозоне достиг 53,7 (превзойдя ожидаемые рынком 52,8). Это второе по величине значение с сентября 2018 года.

Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности достиг 63,3.

Деловая активность в секторе услуг начала расти впервые с августа прошлого года, поскольку компании адаптировались к жизни с вирусом и начали готовиться к лучшим временам. С учетом того, что заболеваемость в регионе идет на спад, на фоне запланированных пакетов помощи наиболее пострадавшим странам региона, у Еврозоны есть все шансы выйти на траекторию устойчивого восстановления.



## КИТАЙ

### Ключевая ставка остаётся без изменений

Народный Банк Китая (НБК) объявил о сохранении ставки среднесрочного кредитования (1Y Loan Prime Rate) на отметке 3,85% г/г.

Пятилетняя ставка также сохранена на прежнем уровне – 4,65% г/г, и эти решения вновь были ожидаемыми для рынков.

Традиционно большинство новых и непогашенных кредитов в Китае основаны на годовой LPR, в то время как пятилетняя ставка влияет на ценообразование по ипотеке.

### Китай увеличил доходы от гербового сбора почти на 70%

По итогам 1 квартала 2021 года доходы Китая от гербового сбора выросли на 69,3% г/г и состави-

ли 130,1 млрд. юаней (около \$20 млрд.).

В целом, доходы госбюджета страны выросли на 24,2% г/г и превысили 5,71 трлн. юаней, в то время как расходы составили почти 5,87 трлн. юаней, что больше на 6,2% г/г.

### Китай разрабатывает антиковидную вакцину- спрей

Гонконгский университет разрабатывает вакцину от коронавируса в виде назального аэрозоля, который станет доступен потребителям через два-три года. Сейчас продолжаются клинические испытания по безопасности препарата, идет первая стадия, проводятся тестирования.

## КИТАЙ

### В Китае хотят ввести «срок годности» цифрового юаня

В Китае хотят ввести «срок годности» цифрового юаня, что подразумевает возможность «выключать» электронные деньги после определенной даты, таким образом, стимулируя граждан активнее тратить деньги во благо экономики.

С 10 по 23 апреля т.г. в китайском Шэньчжэне проводился очередной эксперимент, в рамках которого горожанам платили за временный отказ от традиционных денег в пользу цифрового юаня.

В эксперименте участвовали около 500 тыс. человек. Подобные акции, проводимые властями Китая, направлены на формирование новых привычек потребителей.

Цифровой юань позиционирует-

ся властями Китая, как платежное средство, которое соответствует статусу наличных денег в обращении. Предполагается, что цифровой юань будет выпускать Народный банк Китая, который впоследствии будет передавать его определенным коммерческим банкам. С их помощью цифровой юань распространят среди населения.

## РОССИЯ

### Восстановление в секторе услуг идет полным ходом

В марте т.г. платные услуги населению в номинальном выражении выросли на 5,0% г/г vs -2,7% г/г в феврале т.г.; -1,2% г/г по итогам 1 кв. 2021 года.

В реальном выражении платные услуги выросли на 1,4% г/г vs -5,5% г/г в феврале т.г.; -4,3% г/г по итогам 1 кв. 2021 года.

### Ускоряется динамика ввода жилья

В марте т.г. повышательная динамика жилищного строительства (в квадратных метрах) увеличилась – рост темпов ввода жилья в годовом сопоставлении стал еще заметнее: 19,8% г/г vs 10,8% г/г в феврале т.г. За 1 кв. 2021 года: +15,4% г/г.

На данный момент на рынке присутствует дисбаланс спроса и предложения, выливающийся в продолжающийся рост цен. Наращивание темпов ввода жилья может несколько уменьшить эту динамику, но далеко не во всех регионах строители реагируют на рост спроса увеличением предложения.

### Динамика грузоперевозок в марте т.г.: в отношении 2019 года – снижение

В марте т.г. грузооборот транспорта увеличился на 3,9% г/г vs -0,7% г/г в феврале т.г., но к марту 2019 года (как к более репрезентативному году) снижение составило 3,2% г/г – и это более наглядное сопоставление. За 1 кв 2021 года рост составил 0,4% г/г (но уже -3,4% г/г к 1 кв 2019 г.).

## РОССИЯ

- Трубопроводный транспорт: 2,1% г/г (к марту 2020 г.).
- Железная дорога: 5,5% г/г.
- Автомобильный транспорт: 5,4% г/г.
- Внутренний водный: 8,0% г/г.  
Можно сделать более корректный вывод, что перевозки грузов пока что восстановились не полностью.

### После замедления в начале апреля инфляция вновь ускоряется

С 13 по 19 апреля т.г. потребительские цены выросли на 0,18% vs 0,09% неделей ранее. С начала месяца рост цен составил 0,38%. Годовой показатель инфляции по состоянию на 19 апреля т.г. оценивается в 5,5% гг.

Ускорение роста цен наблюдалось по мясу и мясопродуктам. Продолжился рост цен на сахар и подсолнечное масло. Прекратили дешеветь огурцы.

В непродовольственных товарах вновь наблюдается ускорение роста цен на иностранные автомобили. Приостановился рост цен на бензин.

### Восстановление пассажирских перевозок довольно умеренное

Темпы пассажирооборота по всем видам транспорта в марте т.г. снизились на 12,7% г/г vs -40,8% г/г в феврале т.г. По 1 кв. 2021 года пассажирооборот снижается на 20,5% г/г.

По причине остановки из-за карантина некоторых направлений перевозок (пик провала был в апреле-мае

## РОССИЯ

2020 года) проведено сравнение с 2019 годом, в результате которого темпы пассажирооборота снизились на 33,7% (к 2019 г.) vs -37,3% в феврале т.г. Восстановление идёт, но не так быстро, как рисует сравнение с 2020 годом.

Сегмент восстанавливается довольно медленно. Большинство границ все еще закрыты, и в марте было по сути отыграно снижение конца прошлого года, которое произошло из-за усиления второй волны коронавируса.

Скорее всего, следует ожидать некоторого ускорения ближе к лету, когда, возможно, будут открыты некоторые массовые направления, хотя нынешнее закрытие той же Турции определенно замедлит этот тренд.

### Банк России поднял ключевую ставку

**Банк России поднял ключевую ставку на 50 б.п. до уровня в 5,00% г/г.**

Прогноз Банка России по инфляции на 2021 год повышен до 4,7–5,2%.

Прогноз ЦБ ключевой ставки, в среднем за год:

2021 год: 4,8-5,4% г/г.

2022 год: 5,3-6,3% г/г.

2023 год: 5,0-6,0% г/г.

### Повышательная динамика депозитных ставок

**Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до одного года во второй декаде апреля повысилась с 4,634% до 4,719% г/г.**

## РОССИЯ

### Темпы роста спроса на трудовые ресурсы – максимальные за последние девять лет

Количество безработных в марте т.г. сократилось с 4,24 млн. чел. в феврале т.г. до 4,05 млн. чел. Норма безработицы снизилась с 5,65% до 5,41% (около 5,2% с устранением сезонности vs 5,4% в феврале т.г.).

Количество официально зарегистрированных безработных снизилось с 2,22 до 1,75 млн. чел (2,3% от рабочей силы).

Спрос на рабочую силу (заявки на бирже труда) составил 1,824 млн. чел. (22,2% г/г vs 17,2% г/г в феврале т.г.).

Впечатляет динамика спроса на

трудовые ресурсы: рост на 22,2% г/г – это максимальное значение с февраля 2012 года. Это свидетельствует о том, что дефицит на рынке труда обостряется, и не последнюю роль в этом играет сократившееся количество мигрантов.

#### ИСТОЧНИКИ:

[ec.europa.eu/eurostat](http://ec.europa.eu/eurostat)  
[rosstat.gov.ru/](http://rosstat.gov.ru/)  
[mof.gov.cn/index.htm](http://mof.gov.cn/index.htm)  
[rg.ru/tema/mir/dalvostok/kitay/regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html](http://rg.ru/tema/mir/dalvostok/kitay/regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html)  
[iz.ru/tag/evropa](http://iz.ru/tag/evropa)  
[ru.investing.com/economic-calendar/](http://ru.investing.com/economic-calendar/)