

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Апрель-
Май '21**
(013)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ АПРЕЛЬ-МАЯ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

На рассматриваемой неделе рынок нефти показал положительную динамику на данных из США. Цены на цветные металлы в ожидании оживления экономики устремились вверх, достигнув очередных максимумов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Несмотря на тяжелую ситуацию с заболеваемостью в крупных импортерах нефти, цена на нефть продолжит расти. В первую очередь за счет увеличения спроса в США, Европе и Китае, где экономическая ситуация постепенно улучшается. Быстрые темпы вакцинации также окажут положительное давление на нефтяные котировки.

Ослабление доллара и «мягкие» высказывания представителей комитета Федерального резерва оказали положительное влияние на рынок цветных металлов. Несмотря на ослабление стоимости меди к концу недели, ралли цен продолжится.



ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Большинство основных групп в S&P 500 выросли, поскольку рост акций сырьевых и промышленных товаров компенсировал убытки технологических и розничных компаний.

Экономика США выросла на 6,4% в годовом исчислении в первом квартале. Тем временем Федеральная резервная система США подтвердила свою ультра-адаптивную денежно-кредитную политику, а также признала улучшение экономических перспектив и рост инфляции. Тем не менее спрос на безопасную гавань, вызванный ростом коронавирусных инфекций в странах от Индии до Японии, и более мягкий доллар ограничили потери слитков.

Фьючерсы на нефть марки WTI увеличили прибыль до уровня выше 64 долларов за баррель в понедельник 26 апреля т.г., поскольку оптимизм по поводу восстановления спроса на топливо в странах,

включая США и Китай, компенсировал опасения по поводу углубления кризиса с коронавирусом в Индии и увеличения предложения нефти.

Экономические данные показали, что продажи топлива в третьем по величине потребителе в мире упали в апреле из-за новой волны вируса. В то же время продолжались переговоры о возобновлении ядерной сделки 2015 года, что могло бы позволить еще больше увеличить поставки из Ирана. WTI и Brent выросли примерно на 30% в этом году на фоне улучшения прогноза спроса в связи с успешным внедрением вакцины.

Стоимость золота снизилась, и теперь, на момент 30 апреля т.г., ниже 1770 долларов за унцию. Это связано с тем, что перспективы устойчивого экономического восстановления повысили доходность казначейских облигаций, что снизило привлекательность слитков.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Европейские фондовые рынки торговались вокруг рекордно высоких уровней в четверг, чему способствовали множество оптимистичных отчетов о доходах и надежды на восстановление мировой экономики.

Гигант потребительских товаров Unilever сообщил о более высоких, чем ожидалось, квартальных продажах, производитель телекоммуникационного сетевого оборудования Nokia превзошел прогнозы за 1 квартал, а производитель самолетов Airbus сообщил о более высокой основной прибыли в первом квартале.

Среди крупнейших нефтяных компаний Royal Dutch Shell сообщила о более высокой, чем ожидалось, прибыли в первом квартале, а Total SE опубликовала прибыль в пер-

вом квартале, близкую к уровням до пандемии коронавируса.

Тем временем автопроизводители получили удар после того, как Ford заявил, что глобальный дефицит полупроводников может сократить производство во втором квартале вдвое.

Таким образом, можно отметить, что сезон отчетности, восстановление экономики, соответствующие стимулы, тенденции пандемии и вакцинирование большого количества людей – это те катализаторы, которые будут влиять на фондовый рынок в ближайшем будущем.

СТРАНЫ

- В США продолжает сохраняться понижательный тренд по пособиям по безработице.
- Оценка динамики ВВП США лучше ожиданий.
- В Европе улучшаются бизнес-настроения.
- Темпы восстановления европейской экономики неплохие, но инфляция растет.
- Промышленные предприятия Китая демонстрируют впечатляющие результаты деятельности.
- Деловая активность в Китае продолжает находиться в положительной зоне.
- В России сохраняется повышенный уровень инфляции,

угрожающий доходам россиян.

- Реальные ставки по льготной ипотеке ведут к пузырю на российском рынке жилья.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Рынок труда США продолжает свое восстановление. Рост экономики США объясняется снижением ковидной заболеваемости, а также стимулирующим пакетом от правительства, в результате приведшим к росту потребительских расходов, которые составляют основную долю американского ВВП.

Еврозона

Падение ВВП Еврозоны два квартала подряд считается рецессией, повторяющейся уже второй раз с начала пандемии. Тем не менее на фоне наблюдаемого снятия ковидных ограничений, вызванного ускорением вакцинации населения, в европейских странах ожидается постепенное восстановление экономик уже во втором квартале текущего года, которое окажет поддержку евро и европейским ценным бумагам.

Китай

Китай стремится избежать внезапных изменений в политике и регулинговании, которые могут сорвать восстановление экономики. И даже такие внутренние проблемы, как нехватка чипов, проблемы в международной логистике, недостаток контейнеров и рост фрахтовых ставок не помешают продолжать китайским властям осуществлять успешные шаги по восстановлению своей экономики.

Китай

Инфляционная картина по-прежнему остается очень тревожной. К середине года ожидается рост годового показателя инфляции, который вынуждает Банк России в очередной раз пересмотреть размер ключевой ставки в сторону повышения.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Сокращение мировых запасов нефти увеличилось

Нефтяной рынок марки Brent завершает месяц общим ростом 4%. За последнюю неделю цена стремительно росла, незначительно упав лишь к концу. Главными факторами роста цен послужили статданные из США, Китая и Европы, которые свидетельствовали о восстановлении экономической активности.

Решение ОПЕК+ сохранить ограничения по добыче в мае-июле также оказали положительный эффект на нефтяные котировки.

Ситуация с увеличением числа заболеваемости в Индии, Бразилии и Японии, крупных потребителей нефти, продолжает сдерживать рост цен.

В среду Минэнерго США объявило об увеличении коммерческих запасов нефти на 90 тыс. баррелей. Количество действующих буровых установок по данным Baker Hughes в свою очередь остается стабильным.

Мониторинговый комитет ОПЕК+ спрогнозировал повышение спроса на 6 млн б/с, превысив предложение на 1,2 млн б/с.

Таким образом, в ходе торгов 30 апреля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила до \$66,76 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены цветных металлов бьют рекорды

Котировки цен на алюминий росли на протяжении недели, и в пятницу побили очередной рекорд текущего года, финишировав на отметке \$2445 за тонну.

РУСАЛ объявил об итогах деятельности за 1 квартал 2021 года. Объемы производства сократились на 1,9% по сравнению с 4 кварталом 2020 года и на 0,8% относительно 1 квартала. Объем продаж также упал на 6,4% по сравнению с предыдущим кварталом, но увеличился на 5,3% относительно аналогичного периода прошлого года.

Цена на медь с 3-месячной поставкой перевалила отметку в \$10000 за тонну в четверг, но затем на фоне укрепления американской валюты опустилась до \$9939,50 к концу не-

дели. Стоит отметить, что рекордной отметки в \$10124 за тонну цена меди достигла в феврале 2011 года.

Спрос на медь растет по мере восстановления экономики в Китае и стимулирования зеленых технологий в ряде стран. Предложение в свою очередь падает на фоне забастовок рабочих на медных рудниках в Замбии и Чили.

Goldman Sachs в своем новом прогнозе ожидают повышение котировок меди до \$12000 за тонну в 2023 году, \$11875 в 2022-м и \$9675 за тонну в этом году.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 30 апреля сложились на уровне:

Алюминий: (cash) \$2445,00 за тонну; (3-мес. контракт) \$2438,00 за тонну. Медь: (cash) \$9949,00 за тонну; (3-мес. контракт) \$9939,50 за тонну.





НОВОСТИ США

Обращения за пособиями по безработице в США – понижающийся тренд сохраняется

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 553 тыс. человек (ожидалось 549 тыс.) vs 566 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тыс. американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 3,660 млн. человек (ожидалось 3,614 млн.) vs 3,651 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек.

Оценка динамики ВВП США в 1 кв. 2021 года – лучше ожиданий

ВВП США в 1 кв. 2021 года вырос на 6,4% кв/кв vs 4,3% кв/кв в 4 кв. 2020 года (с устранением сезонности и в пересчете на годовые темпы). Рынок ожидал: +6,1% кв/кв SAAR.

Основной вклад в рост ВВП внес потребительский спрос, который в 1 кв. т.г. вырос на 10,7% vs 2,3% в 4 кв. 2020 года.

Резко подскочили покупки товаров длительного пользования: 41,4% vs -1,1% кварталом ранее – население тратит полученные от правительства чеки.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Бизнес настроения в Еврозоне – улучшение всех компонент, особенно в услугах

Общий индекс деловых настроений в Еврозоне составил в апреле т.г. 110,3 пунктов (vs 100,9 в марте), рынок ожидал 102,2 пунктов.

Деловые настроения в промышленности – с мартовских 2,1 п. повысились в апреле до 10,7 п. (ожидалось 4,0).

Услуги вышли в положительную область: 2,1 п. (ожидалось: -8,7) vs -9,6 месяцем ранее.

Финальная оценка потребительского индекса деловой уверенности вышла в соответствии с ожиданиями: -8,1 пунктов.

Темпы восстановления европейской экономики по итогам 1 кв. т.г. неплохие, но инфляция растет

Экономика Еврозоны в 1 кв. 2021 года сократилась на 0,6% кв/кв со снятой сезонностью (vs -0,7% в 4 кв. 2020 года).

В годовом выражении темпы роста экономики снизились на 1,8% г/г в 1 кв. 2021 года vs -4,9% г/г в 4 кв. 2020 года.

Безработица составила 8,1% в 1 кв. 2021 года vs 8,2% кварталом ранее. Но в то же время увеличилась инфляция с 1,6% в 1 кв. 2021 года vs 1,3% в предыдущем квартале.



НОВОСТИ КИТАЯ

Прибыль промышленных предприятий Китая – вновь трехзначные темпы роста

Индустриальный сектор Китая продолжает демонстрировать впечатляющие результаты деятельности, показав рост прибыли в 1 кв. 2021 года на 37% г/г, в результате составив в марте т.г. 92,3% г/г.

Ожидается, что прибыль предприятий сохранится в течение следующих нескольких месяцев, что обусловлено эффектом низкой базы и довольно комфортным положением промсектора, наращивающего объемы и экспорт опережающими темпами из-за более раннего выхода из карантина в прошлом году.

Деловая активность в апреле – хуже прогноза, но все индексы в положительной зоне

Индексы PMI по итогам апреля т.г. свидетельствуют, что деловая активность продолжает находиться в положительной зоне, хотя по сравнению с мартом цифры вышли несколько хуже как по промышленности (51,1 vs 51,9), так и по услугам (54,9 vs 56,3).



НОВОСТИ РОССИИ

Валютная структура сбережений населения, размещенных в банках, сохраняется уже долгое время

Общий объем средств населения в банках (валюта + рубли) в марте т.г. увеличился на 15 млрд. рублей (+0,05% м/м) после оттока на 48 млрд. в феврале. Годовой прирост продолжает замедляться: 3,0% г/г vs 4,9% г/г месяцем ранее.

Структурная разбивка по валютам не претерпела значительных изменений – текущие пропорции держатся практически на этих уровнях уже около трех лет.

Очевидно, что даже при периодически возникающем в последнее время ужесточении санкционной риторики и некоторых геополити-

ческих рисков, на отношение населения к рублю это не оказывает негативного влияния.

Повышенный уровень инфляции сохраняется

С 20 по 26 апреля т.г. потребительские цены выросли на 0,17% vs 0,18% и 0,09% в предыдущие пару недель. С начала месяца рост цен составил 0,55%. Годовой показатель инфляции по состоянию на 26 апреля можно оценить в 5,5-5,6% г/г.

Ускорение роста цен вторую неделю подряд наблюдалось по мясу и мясопродуктам. Вновь растут цены на рыбу. Быстрыми темпами продолжают дорожать яйца, хотя по сравнению с началом апреля здесь отмечается некоторое замедление. Рост цен на автомобили приостановился, равно как и бензин.

НОВОСТИ РОССИИ

Высокая инфляция – главная угроза доходам населения

По итогам 1 кв. 2021 года:
Доходы на душу населения со-
ставили 32,6 тыс. в месяц (\$439).
Динамика среднедушевых до-
ходов: 3,0% г/г vs 3,7% г/г в 4 кв.
2020 года.

Реальные доходы: -2,8% г/г vs -0,7%
г/г в 4 кв. 2020 года.

Реальные располагаемые доходы:
-3,6% г/г vs -0,9% г/г в 4 кв. 2020
года.

В номинальном выражении рост
доходов возобновился. Но высокая
инфляция привела к ухудшению ди-
намики реальных показателей.

Слабая динамика доходов никак не
противоречит сильному потреби-
тельскому спросу, который поддер-
живается ростом кредита и ограни-
чениями по зарубежному туризму.

Ипотечные ставки остаются вблизи минимумов. В реальном выражении ставка продолжает снижаться

Средняя ставка по рублёвым
ипотечным кредитам по итогам
марта т.г. практически не изме-
нилась, составив 7,23% vs 7,26% в
феврале и 7,23% в январе т.г.
Реальная ставка (по отношению
к текущей инфляции) продолжи-
ла движение вниз, опустившись
до 1,44% – минимум за послед-
ние 5 лет.

Учитывая, что годовые показатели
инфляции во 2 кв. 2021 года будут
близки к максимальным, а номи-
нальные ставки вряд ли будут за-
метно меняться, пока действует
льготная ипотека, реальные ставки
также будут оставаться вблизи ми-
нимумов.



26 АПРЕЛЯ - 03 МАЯ
2021 ГОДА

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

rosstat.gov.ru/

mof.gov.cn/index.htm

rg.ru/tema/mir/dalvostok/kitay/

*[regnum.ru/foreign/southeast-asia/
china.html](http://regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html)*

iz.ru/tag/evropa