

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE

QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Апрель '21**  
(010)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ АПРЕЛЬ 2021

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

## РЫНОК НЕФТИ

На рассматриваемой неделе, на фоне увеличения поставок по итогам сделки ОПЕК+, во вторник, 6 апреля, МВФ улучшил оценку роста мировой экономики на этот год, что положительно повлияло на рост нефтяных цен. Цветные металлы негативно отреагировали на новости о повышении цен в Китае и упали в цене.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Прогноз Международного Валютного Фонда и Министерство энергетики США вызывают положительные настроения на рынке сырья, однако усиление карантинных мер в ряде стран, постепенная декарбонизация стран ЕС и переход на зеленую экономику окажут негативное влияние на котировки нефти в ближайшей перспективе.

Несмотря на высокие цены в начале недели, увеличение поставок металлов на Лондонскую биржу вместе с новостями о росте инфляции в Китае привело к падению цен.

Дополнительным фактором может послужить введение ограничений на импорт металлов властями Индии. Однако освоение нового золотомедного месторождения в Южной Америке может положительно повлиять на цену меди в ближайшем будущем.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Индекс S&P 500 закрылся выше отметки 4100 пунктов и показал третье еженедельное ралли подряд - самую длинную серию побед с октября. Объем торгов на биржах США достиг нового минимума в этом году. Компания Honeywell International Inc. возглавила рост промышленного индекса Доу-Джонса после повышения рейтинга аналитиков. Компания Boeing Co. отступила после заземления десятков самолетов 737 Max для устранения неисправности в электросети, которая возникла в недавно поставленных моделях.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Индекс S&P 500 закрылся выше отметки 4100 пунктов и показал третье еженедельное ралли подряд - самую длинную серию побед с октября.

Объем торгов на биржах США достиг нового минимума в этом году. Компания Honeywell International Inc. возглавила рост промышленного индекса Доу-Джонса после повышения рейтинга аналитиков.

Компания Boeing Co. отступила после заземления десятков самолетов 737 Max для устранения неисправности в электросети, которая возникла в недавно поставленных моделях.

## СТРАНЫ

- Сохраняются позитивные тренды на американском рынке труда.
- В США снизилась безработица.
- Индекс деловой активности в сфере услуг США достиг рекорда.
- Индекс цен производителей США растет.
- Сработала «ловушка высоких цен» на нефть.
- Безработица в Европе остается стабильной.
- Цены на жилье в Европе растут.
- В Европе выросли сбережения населения.
- В Европе наблюдается рекордный цен на газ.
- Китай во многих отраслях переходит на «зеленые принципы».
- Выросли цены китайских производителей.
- Китай создает цифровую валюту.
- Взлетели потребительские расходы россиян.
- Упали продажи российских автомобилей.
- В России ускорились темпы роста потребительского кредитования.
- Снижаются золотовалютные резервы Банка России.
- Российский индекс PMI растет.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

**Сохранение позитивных трендов на американском рынке труда продолжает демонстрировать положительные темпы восстановления экономики США.**

Триллионные госрасходы Байдена по восстановлению американской экономики, возмещение которых согласно «Байдено-Йелленскому» плану планируется за счет повышения корпоративного налога не только в США, но и в остальных странах мира с целью избежания потерь налоговых сборов с корпоратов, в итоге может привести к вынужденным покупкам ФРС (Федеральная резервная система) все больше государственных облигаций даже после выхода страны из кризиса.

Дальнейший рост доходности казначейских облигаций США и

укрепление доллара провоцирует распродажу облигаций и валют развивающихся рынков.

Китай (как и Россия), хотя и испытывает сейчас санкционное давление со стороны Запада, но ему это никак не мешает реализовывать прорывные идеи, к числу которых относится создание цифрового юаня.

К тому же объявленный переход КНР на новый экокурс подтверждает положительные перспективы развития страны в условиях новой экономической модели.

Это говорит о настрое Поднебесной на долгосрочный устойчивый экономический рост, что, впрочем, подтверждается апрельскими прогнозными данными МВФ, где прогнозные показатели по Китаю увеличены на 0,3 п.п., чем в январском прогнозе.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Высокая доходность американских казначейских облигаций и антироссийская санкционная риторика со стороны Запада сокращают шансы российскому долговому рынку на реальную сильную позитивную коррекцию. Дальнейший рост доходности американских государственных облигаций оказывает серьезное давление на рублевые облигации.

Наблюдаемая инфляционная картина и усиливающееся давление на рубль вынуждают ЦБ России еще раз пересмотреть на ближайшем апрельском заседании размер ключевой ставки в сторону ее повышения.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Положительный прогноз от МВФ

Во вторник, 6 апреля, МВФ улучшил свой прогноз на рост экономики в 2021 году, что позитивно отозвалось на котировках на нефтяном рынке. В тот же день Министерство энергетики США повысило свои ожидания на нефть марки Brent в 2021 и 2022 годах. Прогноз на 2-ой кв. 2021 года составил \$65/барр.

На фоне продолжающегося увеличения заболеваемости COVID-19 и продления локдаунов в мире и в Европе в частности, а также замедления экономической активности в Китае, спрос на нефтяную продукцию уменьшается. В дополнение к этому перспектива роста поставок



## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

со стороны ОПЕК+ может оказать негативное давление на котировки. Таким образом, в ходе торгов 9 апреля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне подешевела до \$62,95 за баррель.

### Стоимость цветных металлов падает на фоне новостей об инфляции в Китае

По словам аналитика Джеймза Мура, цену металла поддерживает его относительный дефицит, высокие ценовые премии, активный спрос и ожидания ограниченного его поставок в Китае. Индия планирует ограничить импорт алюминиевой и медной продукции путем системы мониторинга, что может повлиять на падение цены.

Цена на медь достигла двухнедельного максимума \$9104 за тонну в на-

чале недели, но постоянные поставки на Лондонскую биржу металлов (LME) привели к объему запасов на уровне 163 100 тонн, максимальному с ноября 2020 года.

На утренних торгах пятницы цена меди снизилась на фоне новостей о росте инфляции в Китае, вызвав опасения ужесточения кредитно-денежной политики в Поднебесной.

Падение цены на медь может продолжиться в среднесрочной перспективе благодаря освоению нового золотомедного месторождения в Южной Америке канадской компанией Hudbay Minerals во втором квартале 2021 года.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 9 апреля, сложились на уровне:

Алюминий: (cash) \$2250,00 за тонну; (3-мес. контракт) \$2267,50 за тонну.  
Медь: (cash) \$8993,00 за тонну; (3-мес. контракт) \$8984,00 за тонну.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### 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%.

### Валюты

- Индекс доллара спот Bloomberg прибавил 0,1%.
- Курс евро упал на 0,1% до \$1,1904.
- Японская иена упала на 0,4% до 109,65 за доллар.

### Облигации

- Доходность двухлетних казначейских облигаций выросла на один базисный пункт до 0,16%.
- Доходность 10-летних казначейских облигаций выросла на четыре базисных пункта до 1,66%.
- Доходность 30-летних казначейских облигаций выросла на два базисных пункта до 2,33%.

### Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate упала на 0,5% до \$59,32 за баррель.
- Золото упало на 0,7% до \$1742,83 за унцию.

## НОВОСТИ США

### Обращения за пособиями по безработице в США – нисходящий тренд этого сезона сохраняется

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 744 тыс. человек (ожидалось 680 тыс.) vs 728 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 3,374 млн. человек (ожидалось 3,650 млн.) vs 3,750 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек. Недельные данные вышли несколько выше ожиданий. Но в целом ситуация на рынке труда демонстрирует восстановление сегмента.

### Байден поднимает налоги

Безработица в США в марте т.г. снизилась до 6% vs 6,2% в феврале т.г. Число занятых в несельскохозяйственных отраслях экономики выросло на 916 тыс.

### Индекс деловой активности в сфере услуг достиг рекорда

Индекс деловой активности в сфере услуг США в марте т.г. увеличился до 63,7% vs 55,3% в феврале т.г. Мартовское значение стало рекордным с момента начала ведения статистики.

При этом индекс занятости в секторе услуг страны вырос до 57,2% с уровня февраля в 52,7%.



## НОВОСТИ США

### Вырос индекс цен производителей (PPI)

Индекс цен производителей (PPI) в США вырос на 1% (м/м) в марте т.г., хотя рынок ожидал рост на 0,5% (м/м). Причина в том, что резкий рост заказов в США и сбои в цепочках поставок приводят к повышению цен производителями для оптовых покупателей. Соответственно, эти цены в будущем будут перенесены на потребителей.

### Сработала «ловушка высоких цен» на нефть

Как только цены на нефть достигают \$60 за баррель, сразу включается усиленная добыча сланцевой нефти в США, что вскоре должно привести к увеличению предложения нефти в Северной Америке и далее – к снижению мировых цен.

Гидроразрыв пласта в Северной Америке почти восстановился до уровня, предшествующего пандемии, при этом количество начатых работ по гидроразрыву достигло 12-месячного максимума в марте 2021 года.

Мониторинг Rystad Energy показывает, что уже зарегистрировано 967 начатых операций по ГРП в Северной Америке в марте 2021 года. Поскольку спутниковые данные за последние несколько дней марта пока являются неполными, предполагается, что, идут работы ещё по 97 скважинам. Таким образом, окончательный подсчет за март составит 1064 скважин, что на 6,5% больше, чем в январе 2021 года.

## ЕВРОСОЮЗ

### Безработица в Европе остаётся стабильной

По итогам февраля т.г. уровень безработицы с учетом сезонных колебаний в Еврозоне составил 8,3%, что является стабильным по сравнению с январем т.г. vs 7,3% в феврале 2020 года.

Уровень безработицы в ЕС составил 7,5% в феврале т.г., что также является стабильным по сравнению с январем т.г. vs 6,5% в феврале 2020 года.

	Евро- зона	ЕС
II/20	7,3	6,5
XI/20	8,3	7,4
XII/20	8,2	7,4
I/21	8,3	7,5
II/21	8,3	7,5

### Наращивание темпов роста баланса ЕЦБ стартовало, как и обещало ранее

Европейский регулятор на прошлой неделе незначительно уменьшил свой баланс на €11 млрд. до €7,494 трлн., но это произошло после довольно внушительного роста неделей ранее (+€343 млрд.) – и это была вторая по величине недельная скупка активов за последний год (июнь 2020: +€600 млрд.).

По итогам последнего заседания 11 марта ЕЦБ пообещал увеличить объемы приобретаемых на рынке бумаг, и этот процесс стартовал. А в своих выступлениях представители ЕЦБ пока предоставляют относительно своей политики исключительно dovish-комментарии.

## ЕВРОСОЮЗ

### Безработица в Европе остаётся стабильной

По итогам февраля т.г. уровень безработицы с учетом сезонных колебаний в Еврозоне составил 8,3%, что является стабильным по сравнению с январем т.г. vs 7,3% в феврале 2020 года.

Уровень безработицы в ЕС составил 7,5% в феврале т.г., что также является стабильным по сравнению с январем т.г. vs 6,5% в феврале 2020 года.

	Евро- зона	ЕС
I кв.20	5,1	5,7
II кв.20	4,9	5,2
III кв. 20	4,9	5,3
IV кв. 20	5,4	5,7

### Выросли сбережения населения

В 4-м кв. 2020 года норма сбережения домохозяйств в еврозоне составила 19,8% vs 17,3% в 3-м кв. 2020 года. Это второе по величине значение с начала временного ряда 1999 года (самое высокое было во 2-м кв. 2020 года и составило 25,0%).

### Цены на газ возросли

Цены на газ в Европе достигли максимума с осени 2018 года (более \$250 за 1 тыс. куб. м) на фоне активной закачки в подземные хранилища и похолодания.

## КИТАЙ

### Китай за зеленую экономику

**В Китае нарастает экономическая программа «качество вместо количества». Одна из её составляющих – переход на «зелёные принципы» во многих отраслях. Одна из них – металлургия.**

Министерство промышленности и информационных технологий КНР совместно с Национальной комиссией по развитию и реформам объявили о том, что «производство стали в стране в 2021 году будет сокращено. Основная задача на данном этапе – уменьшить выбросы углекислого газа».

Правительство Китая ещё в 2016 году поставило задачу вывести из эксплуатации устаревшие и избыточные мощности по производству проката и стали. Итогом пятилетне-

го срока стало закрытие внушительного числа мелких предприятий совокупной производительностью 140 млн. т низкокачественной стали в год, а также выведение из строя устаревших мощностей на 150 млн. т в год.

На металлургию приходится 15% общих выбросов углерода в Китае. По данным Министерства экологии и окружающей среды, выбросы углекислого газа в Китае на единицу ВВП уже упали на 18,2% в период с 2015 года по конец 2020 года.

### Резкое ускорение цен производителей

По данным Национального бюро статистики Китая, по итогам марта т.г. розничные цены покинули область дефляции, рост цен в годовом сопоставлении составил 0,4% г/г (прогноз: 0,3% г/г) vs -0,2% г/г ме-

## КИТАЙ

сящем ранее. Но ежемесячный показатель несколько замедлился: -0,5% м/м (ожидалось: -0,4% м/м) vs 0,6% м/м в феврале т.г.

Цены производителей продолжают довольно заметно расти, показав в марте 4,4% г/г (ожидалось 3,5% г/г) vs 1,7% в феврале т.г.

Производственная инфляция находится на максимумах с лета 2018 года. Китайский ЦБ в принятии своих решений по ДКП в довольно значительной степени ориентируется именно на PPI.

### Китай создает цифровую валюту

Институт исследования цифровых валют Народного Банка Китая совместно со SWIFT в феврале т.г. создали совместное предприятие по продвижению

### цифрового юаня за пределы Поднебесной.

Тестирование цифрового юаня неоднократно проводилось в ряде городов материкового Китая. Следующий шаг – использование цифровой валюты в платежах между материком и Гонконгом. Первыми зарубежными участниками эксперимента могут стать Таиланд и ОАЭ, совместно с которыми Китай уже приступает к разработке инфраструктуры для трансграничных цифровых платежей.

## РОССИЯ

### Взлетели потребительские расходы за счет эффекта низкой базы прошлого года

Потребительские расходы с 29 марта т.г. изменились следующим образом:

- Все товары и услуги: 43,8% vs 2,0% г/г неделей ранее.
- Товары: 25,2% vs -0,2% г/г.
- Услуги: 172,8% vs 31,2% г/г.

Резкий взлёт годовых показателей – эффект базы. Именно в это время в прошлом году уже действовал жёсткий карантин.

### Упали продажи автомобилей

В марте т.г. продажи новых легковых и легких коммерческих

автомобилей снизились на 5,7% г/г после роста на 0,8% г/г в феврале т.г. и снижения на 4,2% г/г в январе т.г.

По итогам 1-го кв. 2021 года динамика продаж также оказалась отрицательной и составила -2,8% г/г vs 3,3% г/г в 4-м кв. 2020 года и 3,7% г/г в 3-м кв. 2020 года.

Провал «год к году» в марте связан с высокой базой 2020 года. Год назад вслед за кризисом на мировых рынках начал падать рубль, что традиционно всколыхнуло спрос на автомобили, цена которых в значительной мере определяется валютным курсом.

Что касается снижения продаж в 1-м кв. т.г., то здесь, по-видимому, сыграли как факторы спроса, так и факторы предложения. Кроме того, катастрофический мировой дефицит микрочипов негативно повлиял

## РОССИЯ

ял на производство автомобилей, что также послужило причиной снижения динамики продаж авто.

### Темпы роста потребительского кредитования ускорились

По итогам марта т.г. кредиты населению увеличились на 1,9% м/м и 18,3% г/г vs 1,0% м/м и 17,0% г/г в феврале т.г.

Кредиты юридическим лицам выросли на 0,1% м/м и 8,3% г/г vs -0,1% м/м и 14,1% г/г в феврале т.г.

Помесячный рост кредитования физических лиц вновь ускорился. Скорее всего эта динамика обусловлена стремлением получить кредит по еще невысокой ставке.

Банк России начал процесс норма-

лизации ДКП, и стоимость кредита в банках также начала увеличиваться. В то же время темпы кредитования юридических лиц остаются довольно умеренными.

### Снижаются золотовалютные резервы

В марте золотовалютные резервы Банка России снизились на \$13 млрд. - с \$586,3 млрд. до \$573,3 млрд. (vs -\$4,4 млрд. в феврале).

Стоимость находящегося в ЗВР золота сократилась на \$5 млрд. (с \$130,3 до \$125,3 млрд.).

Валютная позиция стала меньше на \$7,6 млрд. (с \$443,6 млрд. до \$436 млрд.) из-за снижения курса находящихся в ЗВР валют по отношению к доллару.

## РОССИЯ

### В начале апреля рост цен замедляется

За неделю с 30 марта по 5 апреля потребительские цены выросли на 0,2%. За первые 5 дней апреля рост цен составил 0,11%. В пересчете на недельную инфляцию – это 0,15%. То есть в начале апреля цены растут чуть медленней, чем во второй половине марта, когда инфляция находилась на уровне 0,17–0,18% в неделю.

Учитывая, что в начале апреля прошлого года наблюдался резкий рост цен (0,28% за первые 6 дней), годовой показатель инфляции оценивается сейчас на уровне 5,6–5,7% гг.

### Индекс Global PMI COMPOSITE в марте достиг максимумов с 2014 года

Индексы Global PMI в марте т.г. сложились следующим образом:

- Промышленность: 55 vs 53,9 в феврале т.г.
- Услуги: 54,7 vs 52,8 в феврале т.г.
- Промышленность + Услуги: 54,8 vs 53,2 в феврале т.г.