



ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Апрель '21**  
(011)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ АПРЕЛЬ 2021

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

## РЫНОК НЕФТИ

На рассматриваемой неделе, ориентируясь на статистические данные по экономике США, прогнозы по мировому спросу на нефть улучшились, что положительно повлияло на рост нефтяных цен. Цены на цветные металлы также отреагировали ростом на новости о восстановлении мировой экономики, в частности китайской.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Улучшение экономической ситуации в главных экономиках мира положительно повлияло на прогнозы мирового спроса на нефть от Международного энергетического агентства, способствовало росту котировок нефти. С другой стороны, увеличение числа заболеваний в Европе, Индии и Бразилии наряду с наращиванием производства нефти странами ОПЕК+ окажут давление на растущие цены.



## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Dow Jones и S&P 500 завершили неделю на свежих рекордах, так как Уолл-стрит закончил неделю уверенным ростом на фоне оптимизма по поводу устойчивого экономического восстановления и начала сезон прибыли в первом квартале на высокой ноте.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Сезон прибыли за первый квартал продолжится на следующей неделе. Компании IBM, Netflix, Intel, Johnson & Johnson и P&G показывают высокие результаты. Необходимо следить за отчетами крупных компаний, в том числе IBM, Netflix, Intel, Snap, Johnson & Johnson, Procter & Gamble, Coca-Cola Co, Philip Morris International, American Express, Verizon Communications, AT&T и Schlumberger.

Влияние на рынок оказывают следующие показатели: продажи существующих и новых домов в США; данные по инфляции в Великобритании и уровню безработицы; потребительское доверие в Еврозоне; торговый баланс Японии и инфляция; розничные продажи в Австралии.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Активность частного сектора выросла в апреле рекордными темпами, чему способствовала отмена пандемических ограничений для бизнеса во многих штатах и правительственный пакет стимулов в размере \$1,9 трлн. Также, возможно, способствовали продажи существующих и новых домов, Национальный индекс активности Чикагской ФРС и еженедельный отчет о заявках на пособие по безработице.

В Великобритании наблюдается рост безработицы и заработной платы, вероятен уверенный рост как промышленного производства, так и активности в сфере услуг на фоне сильного восстановления экономики.

В других странах Европы ЕЦБ примет свое решение по денежно-кредитной политике, но никаких из-

менений не ожидается, поскольку официальные лица занимают выжидательную позицию после решения в прошлом месяце провести экстренные покупки облигаций значительно более высокими темпами в течение апреля-июня.



12 АПРЕЛЯ - 18 АПРЕЛЯ  
2021 ГОДА

## СТРАНЫ

- Мощная антикризисная поддержка США привела к дефициту бюджета.
- Рост инфляции в США вызван эффектом низкой базы прошлого года.
- Заявки на получение пособий по безработице в США существенно сократились.
- В Европе выросли розничные продажи.
- В Европе ускорилась инфляция.
- Сильный рост импорта в Китай подстегивается внутренним потребительским спросом.
- Отмечен рекордный квартальный рост китайской экономики.
- Существенно снизилась доля нерезидентов в российских ОФЗ.
- Федеральный бюджет исполнен с профицитом.
- Растут ставки рублевых депозитов.
- Улучшается динамика российского промпроизводства.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Тенденции на американском рынке труда демонстрируют продолжающееся восстановление экономики. Ситуацию усугубляет вероятность разгона в стране инфляции, что очень сильно беспокоит инвесторов. Дальнейший рост инфляции может привести к выводу денег инвесторов из американских акций в американские облигации по причине роста доходности последних, что приведет к существенным коррекциям на фондовом рынке. Дальнейший рост инфляции может привести к повышению ключевой ставки и/или сокращению печатания купюр.

Темпы восстановления экономик стран Еврозоны еще зависят от денежно-кредитного и бюджетного стимулирования. Восстановление

экономик наступит по мере улучшения эпидемиологической ситуации, зависящей от темпов и сроков вакцинирования населения.

Темпы роста китайской экономики уже превысили предпандемийные уровни: из-за уверенно растущего внутреннего спроса, увеличения экспортных объемов и довольно масштабной программой государства по поддержке малого бизнеса. Объявленная Поднебесной политика переориентации на экономику внутреннего потребления и повышения благосостояния граждан даст еще более сильный толчок росту ВВП страны, укрепившись на траектории устойчивого роста.

Массовая вакцинация россиян, которая поспособствовала улучшению эпидемиологической ситуации в стране, вселяет надежды на улуч-

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

шение экономической ситуации.

Ситуация, сложившаяся с введенными в лайтовом режиме американскими санкциями против российского государственного долга, не должна привести к массовой распродаже нерезидентами ОФЗ, и, как правило, это не приведет к ослаблению российского рубля, что не отразится и на других валютах развивающихся стран, включая тенге. Помимо этого возросшие геополитические риски, связанные с ситуацией в Донбассе, усложняют планы инвесторов относительно масштабов следующих шагов по ключевой ставке ЦБ.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Положительный прогноз на мировой спрос нефти от МЭА

За прошедшую неделю цена на нефть марки Brent выросла почти на 6%. Главной причиной послужил оптимизм трейдеров на восстановление мировой экономики и перспективы спроса на нефтяную продукцию.

Уменьшение количества заявок на пособие по безработице в США и увеличение розничной торговли положительно сказались на котировках цен на нефть. Дополнением к этому послужили быстрые темпы вакцинации. Учитывая улучшение экономической ситуации, Международное Энергетическое Агентство (МЭА) увеличило прогноз на миро-

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

вой спрос нефти до 96,7 млн бар/сут в 2021 году, что на 5,7 млн бар/сут больше, чем в прошлом году.

По данным Минэнерго США запасы нефти в стране продолжают сокращаться третью неделю подряд. За прошедшую неделю запасы уменьшились на 5,89 млн баррелей.

Таким образом, в ходе торгов 16 апреля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне подорожала до \$66,72 за баррель.

**Восстановление  
Китайской экономики  
способствует росту цен  
на цветные металлы**

Цены на все категории цветных металлов на текущей неделе показали значительный рост на фоне оптимизма по восстановлению мировой экономики

после пандемии. Китайская экономика выросла на 18% за прошедший квартал (наибольший показатель с 1992 года), но это оказалось меньше ожидания аналитиков.

Рост цены алюминия на 2,6% за неделю обусловлен также слухами о возможном сокращении производства алюминия в китайском Синьцзяне в результате ужесточения правительством норм по выбросам вредных веществ в алюминиевой отрасли.

По итогам недели цена на медь достигла максимального значения с конца февраля этого года, подорожав до \$9336 за тонну.

Однако на утренних торгах пятницы цена меди снизилась на фоне высоких ожиданий по восстанов-



## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

лению экономики Китая, которые в свою очередь не оправдались в значительной мере.

По обновленным прогнозам Goldman Sachs средняя цена меди в 2021 году повысится до \$9675 за тонну и составит \$15000 за тонну в 2025 году.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 16 апреля, сложились на уровне:

Алюминий:  
(cash) \$2308,50 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$2324,50 за тонну.

Медь:  
(cash) \$9336,00 за тонну;  
(3-мес. контракт) \$9317,00 за тонну.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Строительство жилья в США выросло на 19,4 процента в месячном исчислении до 1,739 миллиона в годовом исчислении в марте 2021 года. Это самый высокий показатель с июня 2006 года. Сильный рост был зафиксирован на Северо-востоке (64%), Среднем Западе (122,8%) и Юге (13,5%), но строительство на Западе снизилось на 13,6%.

Рынок жилья поддерживался низкими процентными ставками и растущим спросом со стороны людей, уезжающих из крупных городов из-за коронавирусного кризиса, но этот импульс может замедлиться, поскольку рост цен на пиломатериалы на фоне ограничений предложения может привести к снижению производства.

На корпоративном фронте Morgan

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Stanley стал последним банком, сообщившим о высоких доходах, после положительных результатов своих коллег JPMorgan Chase, Bank of America, Wells Fargo, Citigroup и Goldman Sachs.

Кроме того, обещание Федеральной резервной системы держать процентные ставки на низком уровне, несмотря на такое улучшение экономических перспектив, поддерживало повышенные настроения.

Индекс Dow Jones поднялся на 165 пунктов, или на 0,5%, до 34,201 пункта. Индекс S&P 500 вырос на 15 пунктов, или на 0,4%, до 4186 пунктов. Высокотехнологичный Nasdaq вырос на 14 пунктов, или на 0,1%, до 14 052.

Нефтяные фьючерсы завершились

снижением в пятницу, когда нефть марки WTI упала на 0,5% и установилась чуть выше \$63 за баррель, но все еще фиксируя рост четвертую неделю подряд на фоне множества оптимистичных экономических данных из США и Китая.

Розничные продажи в США выросли больше всего с мая 2020 года, в то время как новые заявки на пособие по безработице в США упали до самого низкого уровня с начала пандемии в марте 2020 года.

В Китае официальные данные показали, что китайская экономика выросла на рекордные 18,3% в годовом исчислении в первом квартале.

Настроения по-прежнему поддерживались сообщениями о том, что МЭА и ОПЕК повысили свои про-



## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

гнозы спроса на нефть на 2021 год на 230 000 баррелей в сутки и 100 000 баррелей в сутки соответственно.

Между тем, как EIA, так и API сообщили о более значительном, чем ожидалось, снижении запасов сырой нефти на прошлой неделе. Однако опасения по поводу медленных кампаний вакцинации сохранялись на фоне роста числа случаев заболевания коронавирусом в некоторых странах.

В отношении европейских фондовых индексов наблюдается рост седьмую неделю подряд, что является самой длинной победной серией с мая 2018 года, когда франкфуртский DAX 30 завершился на новом рекордном максимуме в 15 460 пунктов. Высокие результаты немецкого концерна Daimler укрепили позиции автопроизводите-

лей. В Европе число регистраций новых автомобилей в ЕС в марте выросло на 87,3% в годовом исчислении.

Трейдерам ожидают выхода данных по государственным финансам Еврозоны 2020 года, цен производителей Германии, бизнес-опроса Франции и потребительского доверия Турции. Центральный банк России, как ожидается, повысит процентные ставки на 25 базисных пункта.

В Азии Народный банк Китая во вторник представит обновленную информацию о своей новой основной ставке по кредитам (LPR), которая в прошлом месяце оставалась стабильной на уровне 3,85 процента.

Фьючерсы на уран NYMEX торговались ниже \$30 за фунт в апреле – на уровне, которого не было в тече-

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

ние месяца после планов Camesco возобновить добычу на своем урановом руднике Cigar Lake после приостановки операций в декабре прошлого года из-за Covid-19.

Между тем крупнейший в мире производитель урана «Казатомпром», запасы которого в 2020 году упали на 21%, заявил о начале покупки металла на спотовом рынке для пополнения своих запасов.

Цены на уран NYMEX снизились до \$30 за фунт, что является низким показателем за последний месяц.

Цены на уран снизились после информации Camesco об возобновлении добычи на урановом руднике Cigar Lake, который был приостановлен с декабря прошлого года из-за Covid-19.

### Акции

- Индекс S&P 500 вырос на 0,4% по состоянию на 16:00 по нью-йоркскому времени.
- Nasdaq 100 прибавил 0,1%.
- Индекс Stoxx Europe 600 подскочил на 0,9%.
- Индекс MSCI Asia Pacific вырос на 0,3%.
- Индекс MSCI Emerging Market Index вырос на 0,6%.

### 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.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### Облигации

- Доходность 10-летних казначейских облигаций упала на один базисный пункт до 1,57%.
- Доходность двухлетних казначейских облигаций выросла менее чем на один базисный пункт до 0,16%.
- Доходность 10-летних облигаций Германии выросла на три базисных пункта до -0,265%.
- Доходность 10-летних облигаций Великобритании подскочила на три базисных пункта до 0,762%.
- Доходность 10-летних облигаций Японии увеличилась менее чем на один базисный пункт до 0,093%.

### Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate подешевела на 0,5% до \$63,14 за баррель.
- Нефть Brent снизилась на 0,6% за баррель до \$69,23 за баррель.
- Еран NYMEX снизились до \$30.
- Золото подорожало на 0,8% до \$1778,25 за унцию.

## НОВОСТИ США

### Дефицит бюджета американского правительства обновил рекорд, превысив отметку в \$4 трлн.

Дефицит бюджета в марте т.г. составил -\$660 млрд. (выше ожидаемый) vs -\$311 млрд. в феврале т.г. Это третий по величине месячный дефицит в истории, больше только показатели апреля и июня прошлого года, -\$738 млрд. и -\$864 млрд., соответственно.

Накопленным итогом за последние 12 месяцев дефицит достиг -\$4,096 трлн., и это абсолютный максимум, обновляющийся из-за огромных расходов на антикризисную поддержку экономики.

### Скачок инфляции обусловлен низкой базой прошлого года

Потребительские цены в США в марте т.г. выросли на 0,7% м/м (0,6% м/м с устранением сезонности). Годовой показатель поднялся до 2,6% vs 1,68% г/г месяцем ранее.

Базовая инфляция (с устранением влияния цен на энергоносители и продовольствие) составила 0,3% м/м (0,3% м/м с устранением сезонности). Годовой показатель вырос до 1,6% г/г vs 1,28% г/г в феврале т.г.

На годовые показатели роста цен сейчас в большей степени оказывает влияние низкая база прошлого года.

## НОВОСТИ США

### Обращение за пособиями по безработице в США – довольно существенное недельное сокращение

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 576 тыс. человек (ожидалось 700 тыс.) vs 769 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тыс. американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице составило 3,731 млн. человек (ожидалось 3,700 млн.) vs 3,727 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек.

## ЕВРОСОЮЗ

### Розничные продажи в Еврозоне – ситуация начинает выправляться

Розничные продажи в Еврозоне в феврале т.г. выросли на 3,0% м/м (ожидалось всего 1,5% м/м) vs провала -5,2% м/м в январе, -2,9% г/г (ожидалось -5,4% г/г) vs -5,2% месяцем ранее.

Потребительская активность в Еврозоне восстанавливается несмотря на то, что во многих странах продолжают действовать довольно жесткие ограничения.

### Ускорение инфляции в Еврозоне

Рост потребительских цен в марте т.г. в 19 странах Еврозоны составил 0,9% м/м (как и ожидалось) vs 0,2% м/м в феврале т.г. В годовом исчислении увеличе-





## ЕВРОСОЮЗ

ние составило 1,3% г/г, аналогично февральскому значению.

Основной драйвер роста цен – услуги. Добавилось 0,57 п.п. к общему результату, в то время как цены на энергоносители прибавили 0,43 пункта. Еда, алкоголь и табак прибавили еще 0,24 балла. Без учета food&energy базовый CPI составил 0,8% м/м и 1,0% г/г.

ЕЦБ на данный момент считает текущий рост цен временным явлением, и риторика регулятора остается достаточно dovish в этом отношении.

### В Еврозоне положительное сальдо внешней торговли

Экспорт товаров из Еврозоны в третьи страны в феврале 2021 года снизился на 5,5% г/г и соста-

вил €178,6 млрд. vs €188,9 млрд. в феврале 2020 года.

Импорт из третьих стран снизился на 2,7% и составил €161,0 млрд. vs €165,4 млрд. в феврале 2020 года.

В результате в торговле с третьими странами зафиксирован профицит в €17,7 млрд. vs +€23,4 млрд. в феврале 2020 года.

Внутренняя торговля в регионе выросла до €164,8 млрд. в феврале 2021 года, что на 1,7% больше по сравнению с февралем 2020 года.

## КИТАЙ

### Сильный рост импорта из-за увеличения внутреннего потребительского спроса

Экспорт в марте т.г. вырос на 30,6% г/г vs 60,6% г/г в феврале т.г. Впечатляющий рост в прошлом месяце обусловлен крайне низкой базой прошлого года.

Импорт в марте т.г. увеличился на 38,1% г/г vs 22,2% месяцем ранее (ожидалось 23,3% г/г).

Профицит торгового баланса составил в марте т.г. \$13,8 млрд. vs \$103,3 месяцем ранее.

Китайские предприятия раньше других вышли из карантинных ограничений уже ближе к лету прошлого года, и в условиях, когда во многих странах – торговых партнерах, многие производства были закрыты, экспорт начал расти опережающими темпами.

### Экономика Китая в марте: рекордный квартальный рост экономики

По итогам 1-го кв. 2021 года ВВП вырос на 18,3% г/г vs 6,5% в 4-м кв. 2020 года – это рекорд с 1992 года.

Темпы роста промышленности в марте т.г. – 14,1% г/г (ожидалось 17,2% г/г) vs 35,1% г/г в феврале т.г.; по итогам 1-го кв. 2021: 24,5% г/г.

Объемы розничных продаж выросли на 34,2% г/г (ожидалось 28,0% г/г) vs 4,6% г/г в феврале т.г.; по итогам 1-го кв. 2021 года: 33,9%.

Инвестиции (с начала года) увеличились на 25,6% г/г vs 35% в январе-феврале т.г.

## РОССИЯ

### Снижение доли нерезидентов в ОФЗ ожидаемо усилилось

По итогам марта т.г. чистый отток средств нерезидентов в ОФЗ составил  $\text{₽}125$  млрд. ( $\text{\$}1,7$  млрд.) vs сокращения в прошлом месяце на  $\text{₽}22$  млрд. Доля нерезидентов на рынке ОФЗ на 01 апреля т.г. снизилась до 20,2% vs 22,7% месяцем ранее и 32,2% на 1 января 2020 года.

### Федеральный бюджет исполнен с профицитом

По итогам 1-го квартала т.г. Федеральный бюджет исполнен с профицитом –  $\text{₽}205$  млрд., благодаря доходам от норникеля и сделкам с акциями.

Профицит обусловлен ростом нефтегазовых доходов – 25% г/г по итогам квартала. Столь существен-

ный рост – это два крупных разовых поступления:

- Около  $\text{₽}200$  млрд. от прошлогодней сделки с акциями Сбера;
- $\text{₽}146$  млрд. – штраф Норникеля. Разовый характер профицита не позволяет говорить о значимом ужесточении бюджетной политики. Бюджетная консолидация в этом году, безусловно, произойдет, но говорить о её масштабах пока сложно.

### Восстановился спрос на товары; на услуги – еще не полностью

Согласно обновленной методике подсчета потребительских расходов с начала апреля т.г. увеличились расходы на товары и услуги – на 5,2% г/г, на товары – на 7,3% г/г, на услуги расходы сократились до 2,9% г/г.





## РОССИЯ

Ввиду нерепрезентативности сравнения годовой динамики в ближайшие два месяца (из-за низкой базы прошлого года) для более наглядного отображения текущей ситуации Сбер проводит сравнение год-к-году с фиксированным периодом февраля и первой половины марта 2020 года.

Таким образом, подтверждается мнение о том, что нынешний спрос на товары уже аналогичен предпандемийным уровням, но услуги все еще не вернулись на те отметки.

### Депозитные ставки в начале апреля – рост усиливается

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до 1 года в первой декаде апреля т.г. повысилась с 4,568% до 4,634% г/г.

Увеличение банковских ставок все заметнее. В марте т.г. ЦБ увеличил учетную ставку на 25 б.п. Ожидается рост до 5% годовых (+50 б.п.). Темпы роста инфляции несколько замедлились, тем не менее она находится выше таргета регулятора.

### Промышленное производство – динамика улучшается, но в обработке действует низкая база прошлого года

По итогам марта т.г. отмечается улучшение почти по всем компонентам промпроизводства, но следует отметить, что годовая динамика в обработке уже имеет низкую базу прошлого года, так как в тот период уже были закрыты на локдаун некоторые предприятия.



## РОССИЯ

Индекс промышленного производства в марте т.г. составил 1,1% г/г vs -3,2% г/г в феврале т.г. По итогам 1-го кв. 2021 года: -1,3% г/г.

Горнодобывающая промышленность в марте т.г. снизила темпы производства до 5,6% г/г vs -9,0% в феврале т.г. В 1 кв. 2021 года: -7,3% г/г.

Обрабатывающая промышленность выросла на 4,2% г/г vs -1,7% в феврале т.г. По итогам 1 кв. 2021 года: 0,9% г/г.

Из отраслей, показавших наибольшую положительную и отрицательную динамику, можно выделить производство готовых металлических изделий (-8,5% г/г), производство кокса и нефтепродуктов (-3,7% г/г), металлургия (-1,9% г/г), машины и оборудование (+13,6% г/г), электрооборудование (+14,5% г/г), лекарства

(+18,8% г/г), мебель (+31,1%), прочие автотранспортные средства и оборудование (+50,4% г/г). Нефте- и газодобыча сократилась на 8,1% г/г из-за обязательств по соглашению ОПЕК+.