

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июль '21**
(022)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ИЮЛЬ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Усиление ограничений в ряде стран и уменьшение запасов нефти в США оказывали давление на стоимость нефти на протяжении недели. Стороны ОПЕК+ дважды не смогли прийти к единому консенсусу и перенесли встречу на неопределенную дату.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Дальнейшая ситуация на рынке нефти будет зависеть от результатов заседания комитета ОПЕК+, которое ожидается в конце следующей недели. Если участникам удастся договориться, то это положительно скажется на рынке и стабильности цен.

Проседание металлов к концу недели связано, скорее всего, с более слабыми производственными индексами в Азии. В случае дальнейшего падения цен на медь, спрос вновь может оживиться.

СТРАНЫ

- Инфляция в США растёт.
- Цены на американское жильё сохраняют свой рост.
- Восстановление потребительской уверенности населения США вновь ускорилось.
- В США продолжает сокращаться количество обращений за пособиями по безработице.
- В Еврозоне существенно улучшается индекс бизнес настроения.
- Уменьшились годовые темпы европейской инфляции.
- Начинают сокращаться темпы роста китайских промышленных предприятий.
- Конъюнктура деловой активности в Китае сохраняется на положительной отметке.
- Понижились темпы роста российского сектора обработки.
- В России сократились темпы ввода жилья.
- Российский сектор розничной торговли сохраняет позитивную динамику.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

На фоне относительно спокойной эпидемиологической обстановки отсутствие перспектив ввода каких-либо новых ограничений способствует росту потребительской уверенности населения на среднесрочную перспективу.

Определенно неплохие цифры по пособиям сигнализируют о том, что американский рынок труда находится на позитивной траектории.

Мнения ФРС по поводу того, что всплеск роста цен является временным, подпадают под глубокие сомнения. Ожидания еще с начала весны т.г. уровней по PCE: 2,4% и по Core PCE: 2,2% по итогам 2021 года остаются неисполненными, уже в мае т.г. эти показатели были значительно превышены.

Евросоюз

Инфляция в еврозоне остается в рамках приличия. ЕЦБ рост цен явно не беспокоит и речь о сворачивании QE пока не идет.

Китай

Замедление деловой активности обусловлено нехваткой чипов, дорожающим сырьем, вспышкой COVID-19 в провинции Гуандун. В целом китайская экономика имеет большой потенциал для роста за счет восстановления мировой экономики или роста внутреннего потребления.

Россия

Несмотря на сохранение потребительской активности, российский производственный сектор по итогам июня т.г. просел из-за сокра-





ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

щения внутреннего и внешнего спроса. Производители частично переложили повышение цен на сырье на клиентов за счет заметного повышения отпускных цен.

Рынок уже закладывает поднятие ставки Банком России вплоть до 100 б.п. на ближайшем заседании, и довольно четкие сигналы регулятора о более быстрой нормализации ДКП очевидно будут ускорять процесс поднятия ставок в банках.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Фьючерсы на фондовые индексы США колебались между прибылями и убытками, поскольку сырая нефть выросла (выше \$76 за баррель), а инвесторы взвесили потенциал более агрессивного настроения в отношении Федеральной резервной системы и обострения напряженности ОПЕК+ по поводу добычи нефти.

Контракты по индексу S&P 500 закрылись практически без изменений после того, как эталонный индекс установил новый рекорд в пятницу. Нефть West Texas Intermediate выросла в четвертый раз за пять дней после отмены клубом экспортеров нефти еще одной встречи, чтобы обсудить противодействие ОАЭ продлению увеличения добычи. Новости, связанные с корпоративными сделками, поддержали европейские акции.

Нефть WTI продолжила свой ин-

фляционный всплеск – выше \$76 за баррель, и ожесточенная ссора между Саудовской Аравией и ОАЭ подтолкнула ОПЕК+ к отказу от запланированного заседания, оставив рынок нефти перед гораздо более жесткими предложениями, чем ожидалось. Нефть марки Brent ненадолго поднялась выше \$77 впервые с 2018 года.

Хотя отчет о рабочих местах ослабил опасения по поводу поворота ФРС в прошлом месяце, центральные банки по всему миру начинают отказываться от чрезвычайных стимулов, которые они развернули для борьбы с глобальной рецессией, вызванной пандемией.

Между тем, услуги в Китае упали в июне вследствие эпидемий в некоторых частях страны. Акции британского ритейлера Wm Morrison Supermarkets Plc подскочили на 12% до самой высокой цены с 2018



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

года, поскольку битва за поглощение усилилась. Инвесторы будут следить за Didi Global Inc., когда рынки США снова откроются после того, как Китай расширил расследование в области кибербезопасности.

Вот некоторые из основных движений на рынках:

Акции

- Фьючерсы на Dow Jones Industrial Average закрылись практически без изменений
- Stoxx Europe 600 вырос на 0,3%
- Индекс MSCI World вырос на 0,1%

Валюты

- Индекс доллара США Bloomberg не изменился по состоянию на 16:46 по нью-йоркскому времени.

- Курс евро не изменился и составил \$1,1862.
- Британский фунт вырос на 0,2% \$1,3846.
- Японская иена укрепилась на 0,1% \$110,97.

Валюты

- Индекс доллара США Bloomberg не изменился по состоянию на 16:46 по нью-йоркскому времени.
- Курс евро не изменился и составил \$1,1862.
- Британский фунт вырос на 0,2% \$1,3846.
- Японская иена укрепилась на 0,1% \$110,97.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Облигации

- Доходность 10-летних облигаций Германии выросла на два базисных пункта до -0,21%.
- Доходность 10-летних облигаций Великобритании выросла на один базисный пункт до 0,71%.

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate подорожала на 1,6% до \$76,36 за баррель
- Нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$77,16.
- Фьючерсы на золото выросли на 0,3% до \$1791,82 за унцию

Европейские фондовые индексы упали почти на 1% во вторник, поскольку инвесторы переварили пакет экономических данных и обеспокоились распространением варианта дельта-вируса – континент готовится к ключевому сезону летних отпусков.

Моральный дух немецких инвесторов ухудшился в июле, но в целом остался сильным; в то время как производственные заказы упали в мае больше всего с момента рекордного спада в апреле 2020 года, не оправдав ожиданий рынка в отношении роста на 1%, а строительная активность осталась на территории спада. Однако розничные продажи в еврозоне в мае выросли на 4,6%, превзойдя прогнозы.

Что касается мирового рынка, то более слабый, чем ожидалось, об-

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

зор индекса деловой активности в сфере услуг в США вызвал опасения по поводу темпов восстановления мировой экономики.

Высшие руководители ЕЦБ собираются на этой неделе обсудить самый крупный обзор стратегии центрального банка за почти 20 лет, включая новую формулировку целевого показателя инфляции ЕЦБ и роль центрального банка в борьбе с изменением климата и неравенством.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Опубликованный в пятницу отчет по занятости в США показал, что экономика набирает обороты, но не такими темпами, которые заставили бы центральный банк быстро снизить меры стимулирования.

Благодаря восстановительным процессам в экономиках стран, а также вследствие отсутствия консенсуса членов ОПЕК+ по вопросам дальнейшего повышения добычи сырья, цены на нефть растут. Ситуация может измениться на фоне достижения договоренностей в ОПЕК+.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цена на нефть остается стабильной в ожидании решения ОПЕК+.

Нефтяной рынок оставался волатильным на протяжении недели на фоне ожидания встречи ОПЕК+. По итогам недели цена нефти марки Brent осталась на том же уровне. За первое полугодие 2021 года нефть подорожала на 44-52% – рекордный темп с 2009 года.

Неделя началась с коррекционного снижения котировок. К середине недели цены упали на фоне новостей о распространении нового штамма коронавируса, что может привести к усилению ограничительных мер и падению спроса на нефть.

Однако после публикации данных Американским институтом нефти

(API) о сокращении коммерческих запасов нефти США за минувшую неделю на 8,15 млн баррелей, при ожидании снижения на 4,46 миллиона, котировки нефти вновь подорожали. Коммерческие запасы нефти США составляют 452,3 миллиона баррелей – это минимум с ноября 2019 года. По итогам двухдневного заседания ОПЕК+ и отмененной встречи в понедельник министры не смогли договориться.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество действующих буровых установок в мире за июнь увеличилось на 63 единицы до 1325 штук, а в США за неделю снизилось на 4.

Таким образом, в ходе торгов 2 июля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$76,17 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цветные металлы движутся в разных направлениях, медь дешевеет, стоимость алюминия растет.

Рынок цветных металлов продемонстрировал на этой неделе позитивную динамику цен за исключением меди. Укрепление доллара и ослабление спроса на медь в Китае негативно отразились на цене.

Алюминий продолжил демонстрировать рост в цене на протяжении прошедшей недели, подорожав на 2,79% или на \$68,5 за тонну. Главная причина роста – озабоченность инвесторов введением Россией экспортных пошлин на алюминиевую продукцию. По прогнозам Morgan Stanley, цена на алюминий в третьем квартале составит \$2315 за т, а в четвертом – \$2337 за т.

По итогам недели стоимость «красного» металла упала на \$136 (1,44%). После небольшого роста на прошлой неделе, в понедельник цена на медь начала падать на фоне укрепления американской валюты. Так, на 1 июля цена меди составляла \$9374,50 за тонну, тогда как 1 июня была на отметке \$10245. Несмотря на рост цены в четверг утром после публикации положительной экономической статистики в США, к концу недели котировки меди все уже упали на фоне слабого спроса на металл в Китае.

Алюминий:
(cash) \$2519,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2535,00 за тонну.

Медь:
(cash) \$9296,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9323,50 за тонну.

НОВОСТИ США

Инфляция в США растет

Рост потребительских цен в США довольно заметно ускоряется. Ключевым индикатором для ФРС является именно не CPI, а дефлятор потребительских расходов PCE (Personal Consumption Expenditures) – отношение номинальных расходов домохозяйств к реальным в ценах предыдущего года.

Этот показатель можно рассматривать, как наиболее широкий и, возможно, более объективный индикатор ценовой динамики на потребительских рынках товаров и услуг. По итогам мая т.г. PCE составил 3,91%, Core PCE – 3,39%.

Рост цен на жилье по-прежнему ускоряется

По итогам апреля т.г. заметно усилился рост цен на жилье. Сезонно-сглаженный ценовой ин-

декс по 20 крупнейшим городам США вырос на 1,6% м/м и 14,9% г/г, что выше ожидавшихся 14,5% г/г. Годовой показатель – на максимуме с января 2006 года.

Восстановление потребительской уверенности населения вновь ускорилось

Индекс доверия потребителей в США в июне т.г. составил 127,3 пункта (ожидалось 119,0) vs 120 пунктов в мае т.г. Рост составил 6,1% м/м и 29,8% г/г.

Рост индекса обусловлен улучшением оценки домохозяйствами ожиданий, которые довольно выросли до 107 пунктов vs 100,9 месяцем ранее, оценка текущей ситуации в этом месяце также продолжила рост до 157,7 пунктов с майских 148,7 пунктов.

НОВОСТИ США

Заявки на пособия по безработице продолжают сокращаться

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 364 тыс. человек (ожидалось 390 тыс.) vs 415 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 3,469 млн. человек (ожидалось 3,382 млн.) vs 3,413 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек.

ЕВРОСОЮЗ

Бизнес настроения в услугах существенно улучшаются

Общий индекс деловых настроений в Еврозоне составил по итогам июня т.г. 117,9 пунктов (vs 114,5 в мае т.г.), рынок ожидал 116,5 пунктов.

Деловые настроения в промышленности – с майских 11,5 повысились в июне т.г. до 12,7 (ожидалось 12,3).

Услуги продолжают довольно уверенно расти: 17,9 (ожидалось: 14,8) vs 11,3 месяцем ранее.

Годовые темпы инфляции уменьшились

Рост потребительских цен в 19 странах Еврозоны составил в июне т.г. 0,3% м/м vs 0,3% м/м в мае т.г. и 0,6% м/м в апреле т.г.

В годовом исчислении увеличение составило 1,9% г/г в июне т.г., что ниже прогноза; в мае т.г.: +2,0% г/г.



КИТАЙ

Конъюнктура деловой активности положительная, но цифры ниже предыдущих месяцев

Индексы PMI по итогам июня т.г. всё еще находятся выше психологической отметки в 50 пунктов, однако более высокие затраты на сырье, нехватка полупроводников и вспышки COVID-19 в основной экспортной провинции Гуандун на фоне более широких сбоях в цепочке поставок в Азии обусловили нисходящий тренд всех трех индексов.

Композитный индекс находится на четырехмесячном минимуме: 52,9 пунктов vs 54,2 месяцем ранее.

PMI Mfg: 50,9 пунктов в июне т.г. vs 51 пункта в мае т.г., услуги: 53,5 пунктов в июне т.г. vs 55,2 в мае т.г.

Темпы роста промышленных предприятий начинают сокращаться из-за высоких цен на сырье

С начала 2021 года промышленный сектор показал рост на 83,4% г/г. Годовая динамика: 36,4% г/г.

Помимо скорого исчезновения эффекта низкой базы в ближайшее время среди сдерживающих факторов выступают высокие цены на сырье. Именно возможное ужесточение ценового контроля на сырье в Поднебесной – сейчас основной тревожный фактор на товарных рынках.

РОССИЯ

Сектор обработки просел

Индекс Russia PMI mfg, характеризующий конъюнктуру в обрабатывающей промышленности, понизился с 51,9 в мае т.г. до 49,2 пунктов в июне т.г.

Динамика ввода жилья снизилась

По итогам мая т.г. рост темпов ввода жилья (в квадратных метрах) в годовом сопоставлении сохраняется двузначным, но он уже несколько скромнее: 31,3% г/г vs 87,6% г/г в апреле т.г. За 5М2021: 28,4% г/г.

По сравнению с 2019 годом рост также сократился, составив 8,7% vs 25% в мае т.г.

Впрочем, сейчас сравнение с 2019 годом не совсем показательное, т.к.

с 2020 года в статистику добавлены дачные домики.

Розничная торговля сохраняет позитивную динамику

По итогам мая т.г. сектор розничной торговли в номинальном выражении вырос на 36,4% г/г vs 44,1% г/г в апреле т.г.; по итогам пяти месяцев 2021 года: 17,5% г/г.

В реальном выражении рост составил 27,2% г/г в мае т.г. vs 35,1% г/г в апреле т.г.; по итогам пяти месяцев 2021 года: 10,0% г/г.

Не совсем показательное сопоставление с 2020 годом из-за прошлогоднего локдауна вынуждает показать динамику к 2019 году. В мае т.г. рост составил 5,3% г/г к маю 2019 года (в апреле т.г. к апрелю 2019 года: 5,7% г/г).

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

iz.ru/tag/evropa

rosstat.gov.ru/

stats.gov.cn/english/

regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html

cbr.ru/

sberindex.ru/ru