

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июль '21**
(023)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ИЮЛЬ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Переговоры ОПЕК+ так и не принесли каких-либо результатов, а наоборот, внесли неопределенность в динамику цен на рынке. Нефть марки Brent пережила худшую неделю с мая т.г.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Неспособность ОПЕК+ прийти к общему консенсусу связывают с противоречиями между Саудовской Аравией и ОАЭ. В конечном итоге это может привести к краху ОПЕК+ и ослаблению позиций ОПЕК на нефтяном рынке.

Ситуация на рынке цветных металлов неоднозначна. С одной стороны, распространение нового штамма вируса и замедление восстановления мировой экономики, с другой – влияние политики центральных банков создает волатильность и непредсказуемость цен.

СТРАНЫ

- Обращения американцев за пособиями по безработице сохраняются.
- В банковской системе США всё еще фиксируются значительные объемы свободной ликвидности.
- ЕЦБ скорректировал цель по инфляции.
- В Китае годовые темпы дефляции немного приостановились, но месячные показатели сохраняются.
- Китай смягчил ДКП.
- Ускоряются темпы роста российского кредитования.
- Снижаются золотовалютные запасы Банка России.
- Российская инфляция продолжает расти.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Траектория восстановления рынка труда остается в целом неплохой. Регулятор продолжает считать нынешние уровни инфляции временным явлениям, а само уменьшение стимулирования начнется, как только будут достигнуты цели по полной занятости.

Евросоюз

Европейский фондовый рынок не так сильно переоценен, и всё еще восстанавливается после кризиса. Преимуществом европейского фондового рынка является то, что его основу составляют в большинстве своем циклические компании, в которые инвесторы сейчас охотно перекадывают капитал из переоцененных технологических корпораций.

Китай

Учитывая, что проходит эффект низкой базы, замедление экономического роста в стране неизбежно. К тому же наблюдается снижение экспортного спроса, а также рост цен на сырьевые товары.

Россия

Столь заметное увеличение темпов кредитования определенно будет усиливать проинфляционные тренды. Национальные цифры по кредитованию подтверждают повышательные тенденции.

Высокие показатели инфляции, отмечаемые в том числе в июне т.г., вызваны глобальным сырьевым суперциклом, из-за которого цены на сельхозпродукцию бьют рекорды. Давят и внутренние причины – в

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

том числе резкое подорожание удобрений на российском рынке, цены на которые выросли как минимум на 60%. Учитывая тренд более активного роста инфляции в России, чем ожидалось изначально, можно предполагать повышение ключевой ставки ЦБ сразу на 100 б.п. на ближайшем заседании в июле т.г. цесс поднятия ставок в банках.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции США показали новые рекордные максимумы на фоне широкого отскока, а казначейские облигации прервали восьмидневное ралли, вызванное опасениями по поводу глобального роста на фоне распространения разновидностей Covid-19.

Индекс S&P 500 вырос на 1,1%, отскочив от самого большого однодневного падения примерно за три недели в четверг. Десять из 11 основных секторов S&P 500 выросли, при этом рост финансовых показателей (.SPSY) составил 2,4%, поскольку индекс стал лучшим днем за три недели. Другие секторы, такие как промышленность (.SPLRCI) и материалы (.SPLRCM), также выросли примерно на 1,5% каждый. Банковский индекс S&P 500 (.SPXBK)



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

подскочил на 2,8%, поскольку доходность 10-летних казначейских облигаций прервала восьмидневную полосу неудач. доходность 10-летних казначейских облигаций прервала восьмидневную полосу неудач.

Индексы Dow Jones Industrial, Nasdaq Composite и Nasdaq 100 также во второй раз в этом месяце достигли рекордных максимумов в один день с S&P. Финансовые акции показали рост доходности. Доллар ослаб по отношению к корзине основных валют, а нефть растет второй день подряд.

Акции Tesla Inc. подорожали на 1,3%. Американский производитель электромобилей представил намного более дешевую версию внедорожника Model Y местного производства в Китае, опасаясь, что критика

компания в СМИ могла ухудшить отношение потребителей. Центральный банк Китая сократил сумму наличных денег, которую большинство банков должно держать в резерве, в то время как Европейский центральный банк в четверг указал, что допустит превышение инфляции, что подразумевает еще более длительный период мягкой политики.

Между тем напряженность между США и Китаем продолжает расти. Вашингтон добавил 34 китайских предприятия в свой экономический черный список в связи с предполагаемыми нарушениями прав человека и высокотехнологичным наблюдением в Синьцзяне.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

- S&P 500 вырос на 1,1% по состоянию на 16.01 по нью-йоркскому времени.
- Nasdaq 100 вырос на 0,7%
- Промышленный индекс Доу-Джонса вырос на 1,3%
- Индекс MSCI World вырос на 1%

Валюты

- Индекс спот-доллара Bloomberg упал на 0,4%
- Курс евро вырос на 0,3% до \$1,1880.
- Британский фунт вырос на 0,8% до \$1,3893.
- Японская иена упала на 0,4% до \$110,13.

Облигации

- Доходность 10-летних казначейских облигаций выросла на семь базисных пунктов до 1,36%.
- Доходность 10-летних облигаций Германии выросла на один базисный пункт до -0,29%.
- Доходность 10-летних облигаций Великобритании выросла на четыре базисных пункта до 0,66%.

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate подорожала на 2,3% до \$74,61 за баррель
- Фьючерсы на золото выросли на 0,5% до \$1809 за унцию

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Вопреки ожиданиям негативных последствий вследствие пандемии рынок все еще находится на положительной траектории, экономика набирает обороты.

Пятничный рост позволил всем основным индексам завершить неделю ростом, не обращая внимания на резкий спад среди недели на рынках облигаций из-за опасений, что восстановление экономики США замедляется на фоне быстро распространяющегося дельта-варианта коронавируса.

На следующей неделе инвесторы ждут отчеты крупных банков, внимание будет обращено на показатели прибыли за второй квартал. На этом фоне вероятен рост стоимости акций компаний, входящих в индекс S&P 500, так как меры стимулирования экономики поддерживали ликвидность банков на протяжении нескольких месяцев.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть демонстрируют нестабильную динамику на фоне разногласий между сторонами ОПЕК+

Текущая неделя на нефтяном рынке оказалась довольно волатильной. Неопределенность с решением ОПЕК+ снизили цены на нефть на 3-4%, но затем котировки перешли к росту на фоне статистики по запасам нефти в США. Таким образом, по итогам недели цена нефти марки Brent незначительно упала.

Стороны ОПЕК+ дважды не смогли договориться об условиях дальнейшего соглашения, а третья встреча была отложена. В результате такой неопределенности цены на нефть росли и перевалили отметку в \$77 за баррель.

После публикации данных Американским институтом нефти (API) о сокращении коммерческих запасов нефти США за минувшую неделю на 8 млн. баррелей, при ожидании снижения на 3,9 млн., котировки нефти не показывали четкой динамики.

Коммерческие запасы нефти США, по данным Минэнерго, снизились на 6,9 млн. баррелей и составляют 445,5 миллиона баррелей. Эта новость положительно сказалась на ценах. В пятницу давление на цены оказывали также ожидания данных по количеству буровых установок в США.

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 демонстрируют смешанную динамику на рынке

Цены на цветные металлы на рынке демонстрировали смешанную динамику на этой неделе. В то время как медь дорожала, стоимость алюминия начала падать. Под конец недели цены на металлы двигались в одном направлении на фоне замедления экономики Китая и ослабления американской валюты.

Несмотря на быстрое восстановление экономики США и сильный спрос, алюминий демонстрировал негативную динамику на рынке цветных металлов. Эксперты среди причин отмечают замедление китайской экономики и ужесточение денежно-кредитной политики ФРС.

Волатильность на рынке меди на протяжении недели привела к ро-

сту стоимости на \$141 (1,51%) по её итогам. Неделя для меди началась со стремительного роста. Так, во вторник, 6 июля, цены на фьючерсы достигли трехнедельного максимума благодаря новостям о выводе Китая из Госрезерва меньшего количества металла, чем ожидалось. Причиной колебаний на рынке послужило укрепление доллара США и возможное снижение ключевой процентной ставки раньше ожиданий. К концу недели цена вновь росла на фоне отката доллара.

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

Алюминий: (cash) \$2470,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2488,50 за тонну.

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

НОВОСТИ США

Количество обращений за пособиями по безработице: цифры несколько хуже ожиданий

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 373 тыс. человек (ожидалось 350 тыс.) vs 371 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 3,339 млн. человек (ожидалось 3,335 млн.) vs 3,484 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек.

В банковской системе США всё еще фиксируются значительные объемы свободной ликвидности

После достижения исторического рекорда в конце июня т.г., когда банки разместили на счетах ФРС почти \$1 трлн. избыточной ликвидности, объемы начала этого месяца несколько снизились, но все еще продолжают оставаться на довольно высоких уровнях.

В начале недели в ФРС было размещено \$785 млрд., и доходность UST10 уже ушла ниже 1,3%, на что, собственно, не в последнюю очередь влияет масштаб обратного РЕПО.

ЕВРОСОЮЗ

ЕЦБ принимает решение в области монетарной политики

ЕЦБ принял решение о таргетировании инфляции не на уровне «ниже 2%», а 2%. Это говорит о том, что ЕЦБ будет готов больше мириться с ростом цен и продолжать покупки активов.

КИТАЙ

Годовые темпы дефляции немного приостановились, но месячные показатели сохраняются

По итогам июня т.г. рост розничных цен в годовом сопоставлении составил 1,1% г/г (прогноз: 1,3% г/г) vs 1,3% г/г месяцем ранее.

Помесячный показатель дефляции увеличивается: -0,4% м/м (ожидалось: 0,0% м/м) vs -0,2% в мае т.г.

Рост производственных цен несколько снизился до 8,8% г/г в июне т.г. (в соответствии с прогнозом) vs 9,0% в мае т.г.

Производственная инфляция находится вблизи максимумов с 2008 года. Власти КНР недавно ввели в действие систему контроля цен на сырьевые ресурсы, в частности на железную руду, медь, сельскохозяй-



КИТАЙ

ственное сырье. В ближайшее время аналогичные меры будут введены в отношении свинины, кукурузы и пшеницы.

Справочно: именно PPI служит основным ориентиром для Банка Китая для формирования ДКП.

Китай смягчил ДКП

Народный банк Китая заявил, что сократит размер суммы, которую банки должны держать в качестве резервов, высвободив около 1 трлн. юаней (\$154 млрд.) в виде долгосрочной ликвидности, чтобы помочь поддержать экономическое восстановление, которое начинает терять импульс.

Регулятор сократит норму обязательных резервов (RRR) для всех банков на 50 б.п. с 15 июля т.г. В последний раз НБК снижал RRR в

апреле прошлого года. Кабинет министров заявил, что цель снижения нормы резервирования – помощь предприятиям в условиях роста цен на сырьевые товары.

РОССИЯ

Темпы роста кредитования ускоряются

Объемы кредитования населения по итогам июня т.г. выросли на 2,3% м/м и 25,6% г/г vs 1,9% м/м и 24,0% г/г в мае т.г.

Темпы прироста кредитования населения в помесечной динамике уже превысили 2%. Процесс поднятия ставок по кредитам в банках уже начался, и население, очевидно, стремится успеть взять кредит пока еще по приемлемым ставкам.

Золотовалютные резервы снижаются

Золотовалютные резервы Банка России в июне т.г. понизились на \$13,7 млрд. с \$605,2 до \$591,5 млрд. (vs +\$14,8 млрд. в мае т.г.).

Стоимость находящегося в ЗВР зо-

лота сократилась на \$9,1 млрд. (с \$139,5 млрд. до \$130,4 млрд.).

Валютная позиция стала меньше на \$4,4 млрд. (с \$453,4 млрд. до \$449 млрд.) из-за снижения курса находящихся в ЗВР валют по отношению к доллару.

Инфляция в июне т.г. выросла из-за стройматериалов и зарубежного туризма

Рост потребительских цен в июне т.г. составил 0,69% м/м и 6,50% г/г vs 0,74% м/м и 6,02% г/г в мае т.г. С начала года цены выросли на 4,19% г/г.

Заметный вклад в сохранение высоких показателей инфляции вновь, как и месяц назад, внесли стройматериалы, подорожавшие за один месяц сразу на 6,75% (19,63% с начала года).

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