

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июль '21**
(024)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ИЮЛЬ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

После двухнедельных разногласий между сторонами участниками ОПЕК+ альянс достиг долгожданного консенсуса в минувшее воскресенье. Нефтяные котировки на протяжении недели продолжили свое падение до уровня майских значений.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Решение ОПЕК+ об увеличении добычи приведет к коррекции цен на нефтяном рынке. Дополнительным фактором станет ситуация с распространением штамма «дельта» и возобновление ограничительных мер, прежде всего, в странах Азии.

Подорожание комплекса металлов на рынке может быть ограничено потенциальным ростом процентных ставок в США и намерением Китая снизить цены на сырье.

СТРАНЫ

- Инфляция в США продолжает ускоряться.
- Заявки американцев за пособиями по безработице продолжают снижаться.
- Увеличились розничные продажи в США.
- Помесячный рост инфляции в основных странах Еврозоны замедляется, годовые темпы – разнопланово.
- Китайская экономика замедляется.
- Показатели внешней торговли Китая лучше ожиданий рынка.
- Растут темпы роста накопления задолженности россиян.
- В России наблюдается рост расходов населения.
- Рост цен российских производителей пищевых продуктов начал замедляться.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Спровоцированные двухтриллионным пакетом Байдена инфляционные темпы роста в США продолжают своё ускорение. Остается ждать ответных действий ФРС. Продолжать говорить о том, что инфляция носит временный характер, становится уже неприлично.

Рост розничных продаж в целом для рынка важен, так как это означает, что восстановление экономики США продолжается. Потому что, если американская экономика продолжает расти, то у ФРС будет меньше помех, чтобы в августе объявить о сворачивании QE.

Евросоюз

Представители ЕЦБ считают текущий рост цен на данный мо-

мент временным явлением, и риторика регулятора остается достаточно dovish в этом отношении. Основные факторы роста преимущественно разовые – цены на энергоносители, повышение налогов в Германии и статистические последствия пандемии COVID-19.

Китай

Охлаждение одной из ведущих мировых экономик продолжается – показатели ухудшились по сравнению с прошлым месяцем. Более высокие затраты на сырье, перебои поставок и усиление экологического контроля негативно сказываются на промышленности, в то время как небольшие вспышки COVID-19 сдерживают потребительские расходы. Для рынка ключевой момент – ожидания возможного



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

смягчения ДКП Народным Банком Китая.

Несмотря на неизбежное замедление экономического роста в стране, цифры по внешней торговле по итогам июня т.г. вышли лучше ожиданий. Динамика экспорта еще в апреле т.г. приобрела привычные темпы роста – эффект низкой базы прошлого года наблюдался в феврале-марте т.г.

Текущая инфляционная картина заставляет ЦБ РФ действовать решительно. Вероятность повышения ставки сразу на 100 б.п. на ближайшем июльском заседании довольно высокая.

Россия

Ситуация с накоплениями задолженности принципиально не меняется – количество кредитов уверенно растет, что довольно ощутимо подстегивает потребительский спрос. Национальные цифры по кредитованию подтверждают повышательные тенденции.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции США снижались всю неделю впервые за месяц, поскольку ускорение инфляции вызывает обеспокоенность по поводу устойчивости экономического роста. Доходность казначейских облигаций падала три недели подряд.

Акции энергетических и сырьевых товаров привели к снижению эталонного индекса S&P 500 в пятницу, через четыре дня после того, как эталонный индекс акций США закрылся на новом рекордном уровне. Amazon.com продолжил откат от рекордных максимумов, способствуя снижению высокотехнологического Nasdaq 100. Акции компаний с малой капитализацией сильно пострадали, при этом индекс Russell 2000 продемонстрировал худшее недельное снижение с октября.

Нефть продемонстрировала самое большое еженедельное снижение с середины марта, поскольку рынки сталкиваются с перспективой дополнительных поставок со стороны коалиции ОПЕК, из-за недоговоренности Саудовской Аравии по снижению добычи нефти. Более сильный доллар также снизил привлекательность товаров, которые на этой неделе оцениваются в американской валюте.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

- Фьючерсы на Dow Jones Industrial Average упали на 0,9%
- Nasdaq 100 упал на 0,8%
- Индекс MSCI World упал на 0,6%

Валюты

- Индекс доллара США Bloomberg вырос на 0,1%.
- Курс евро незначительно изменился и составил \$1,1804.
- Британский фунт упал на 0,5% до \$1,3763.
- Японская иена ослабла на 0,2% до \$110,05.

Облигации

- Доходность 10-летних облигаций Германии снизилась на два базисных пункта до -0,35%.
- Доходность 10-летних облигаций Великобритании снизилась четыре базисных пункта до 0,63%.

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate подешевела на 0,2% до \$71,52 за баррель.
- Нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$73,8.
- Фьючерсы на золото упали на 0,9% до \$1812 за унцию

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Европейские фондовые площадки завершили торги 15 июля в «красной зоне». Однако уже 16 июля фондовые индексы стран Западной Европы повысились. Основная причина: опубликованные в пятницу окончательные отчеты указали на замедление роста потребительских цен в Еврозоне в минувшем месяце до 1,9%. В мае инфляция составила 2% и была максимальной с октября 2018 года. Относительно предыдущего месяца потребительские цены в июне выросли на 0,3%. Темпы инфляции совпали как с предварительными данными, так и с ожиданиями аналитиков.

Сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Europe 600 в пятницу, 16 июля, поднялся на 0,21% и составил 457,16 пункта. Британский индикатор FTSE 100 набрал 0,5%, гер-

манский DAX - 0,39%, французский CAC 40 - 0,02%, итальянский FTSE MIB - 0,41%, испанский IBEX 35 - 0,56%.

Азиатские фондовые индексы в основном снижались в пятницу в связи с сигналами замедления темпов экономического роста в регионе. Эксперты отмечают рост неопределенности, связанный с сохранением высокой заболеваемостью COVID-19 в ряде азиатских стран, включая Японию, где через неделю должны начаться Олимпийские игры, пишет MarketWatch.

Японский Nikkei 225 опустился в ходе торгов на 0,5%, китайский Shanghai Composite - на 0,2%, южнокорейский KOSPI - на 0,3%, австралийский S&P ASX 200 - менее чем на 0,1%. Гонконгский Hang Seng прибавляет 0,7%.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Анализ ситуации на международных фондовых рынках за отчетный период показал следующее:

- Ожидается дальнейшее снижение цен на нефть до тех пор, пока участники ОПЕК+ не договорятся о снижении добычи нефти;
- Американский фондовый рынок обеспокоен уровнем инфляции в США. Федеральная резервная система США должна предпринять попытки по нормализации ситуации. Председатель ФРС Джером Пауэлл 15 июля сделал заявление, что рост инфляции, скорее всего, будет временным, и Центральный банк США продолжит поддерживать экономику.
- Ожидается дальнейшее укрепление фондовых индексов Евросоюза в связи с удовлетворительными

результатами отчетов компаний. Важно принимать во внимание готовность государств к борьбе с дальнейшим распространением Covid-19 и наводнениями, случившимися со многими странами Евросоюза.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть продемонстрировали сильнейшее снижение с весеннего периода

Несмотря на рост цен в последние дни, эта неделя завершилась значительным падением нефтяных котировок. По итогам недели цена нефти марки Brent снизилась на 2,6%. Это максимальное недельное снижение с середины мая.

Длительное пятидневное ралли цен для марки Brent завершается падением мировых цен на нефть. Основные факторы, оказывающие давление на котировки: положительная динамика заболеваемости в мире и неопределенность вокруг договоренностей ОПЕК+. Альянс смог договориться о продлении сделки до конца 2022 года в последний день недели.

По результатам заседания было принято увеличивать добычу нефти на 400 тысяч баррелей в сутки ежемесячно, начиная с августа этого года.

Коммерческие запасы нефти США по данным Минэнерго снизились на 7,9 млн баррелей и составляют 437,6 миллиона баррелей (минимум с января 2020 года).

По прогнозам МЭА мировой спрос на нефть вырастет на 5,4 млн б/с в 2021 году и еще на 3 млн б/с в 2022 году.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество действующих буровых установок в США за неделю увеличилось на два, составив 380 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 16 июля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$73,59 за баррель.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на цветные металлы растут на экономических сводках из Китая

Цены на цветные металлы на этой неделе продемонстрировали позитивную динамику. Мягкая позиция ФРС США в отношении процентных ставок и положительные данные по экономике Китая позитивно сказались на рынке цветных металлов.

Цена на алюминий вновь продемонстрировала рост по итогам недели, подорожав на 0,93% или на \$23 за тонну. Стремительный рост произошел за первые три дня на фоне позитивной динамики экспорта и импорта Китая, достигнув отметки \$2509 за тонну. Затем цены перешли к понижению.

Котировки меди на рынке продемонстрировали u-образную дина-

мику и по итогам недели выросли на \$100 (1,07%). В начале недели медь теряла в цене на фоне относительно крепкого доллара. Другим сдерживающим фактором служил слабый спрос со стороны обрабатывающего сектора.

Только к четвергу цена меди устремилась вверх после публикаций более слабых, чем ожидалось, экономических данных из Китая. ВВП Китая за 2-й квартал вырос на 7,9% при ожиданиях в 8,1%. К концу недели цена вновь росла на фоне устойчивого рынка.

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

Алюминий: (cash) \$2493,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2510,50 за тонну.
Медь: (cash) \$9396,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9433,50 за тонну.



НОВОСТИ США

Инфляция в США продолжает ускоряться

Инфляция в США по итогам июня т.г. продолжила ускоряться, достигнув 5,4% г/г (прогноз: 4,9%) vs 5,0% г/г в мае т.г.

Значительный вклад в рост цен внесли подержанные автомобили, которые подорожали за месяц на 10,5% и на 45% за год. Но и без них многие компоненты оказались на повышенном уровне.

Заявки за пособиями по безработице продолжают снижаться

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 360 тыс. человек (как и ожидалось) vs 386 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 3,241 млн. человек (ожидалось 3,313 млн.) vs 3,367 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек.

Восстановление рынка труда идет неплохими темпами, для Федерального резерва это одна из приоритетных задач.

Розничные продажи увеличились

Объем розничных продаж по итогам июня т.г. вырос на 0,6% м/м после падения на 1,3% м/м в мае. Рынок ожидал падения на 0,4% м/м.

ЕВРОСОЮЗ

Помесячный рост инфляции в основных странах Еврозоны замедляется, годовые темпы – разнопланово

В Германии рост потребительских цен в годовом сопоставлении составил 2,3% в июне т.г. (прогноз такой же) vs 2,5% в мае т.г. Помесячная инфляция выросла на 0,4% м/м в июне т.г. vs 0,5% м/м в мае т.г.

Во Франции инфляция по итогам июня т.г. выросла на 1,9% г/г (как и ожидалось) vs 1,8% г/г в мае т.г. Помесячный показатель во Франции составил 0,2% м/м в июне т.г. vs 0,3% м/м месяцем ранее.

Представители ЕЦБ заявили, что инфляция не находится в опасной зоне, и программа экстренного выкупа активов PEPP вряд ли будет со-

кращена раньше сроков (март 2022 г.), а в случае ухудшения ситуации с пандемией регулятор рассмотрит ее продление. Регулятор призывает не спешить с сокращением стимулирования.



КИТАЙ

Китайская экономика замедляется

ВВП по итогам 2 кв. 2021 года вырос на 7,9% г/г (ожидалось 8,1% г/г) vs 18,3% г/г в 1 кв. 2021 года.

Динамика промышленности по итогам июня т.г. выросла на 8,3% г/г (ожидалось 7,8%) vs 8,8% г/г в мае т.г.; по итогам 1-го полугодия т.г.: 15,9% г/г.

Розничные продажи по итогам июня т.г. выросли на 12,1% г/г (ожидалось 11,0% г/г) vs 12,4% г/г в мае т.г.; по итогам 1-го полугодия 2021 года: 23,02% г/г.

Инвестиции с начала года выросли на 12,6% г/г vs 15,4% г/г в январе-мае т.г.

Показатели внешней торговли лучше ожиданий рынка

Объемы экспорта по итогам июня т.г. выросли на 32,2% г/г vs 27,9% г/г в мае т.г., прогноз: 23,1% г/г.

Профицит торгового баланса в июне составил \$51,53 млрд. vs \$45,54 месяцем ранее.

Несмотря на закрытие порта Шеньчжень из-за коронавируса, в июне т.г. Китай всё же нарастил объемы экспорта, тем самым решив довольно значимую проблему в цепочке поставок. Несколько снизились с 10-летних максимумов годовые темпы прироста по импорту, тем не менее они остаются достаточно высокими.

РОССИЯ

Темпы роста накопления задолженности населения растут

Долг домохозяйств в мае т.г. вырос на 2,1% м/м и 18,6 г/г vs 2,0% м/м и 16,4% г/г в апреле т.г.

В абсолютном выражении долг продолжает обновлять максимумы – теперь уже 23 413 млрд. рублей, и прирост долга за последние 12 месяцев составил 3 673 млрд. рублей.

Наблюдается рост расходов населения

По итогам недели с 05 по 11 июля т.г. темпы роста расходов на товары составили 10,1% г/г vs 7,7% г/г неделей ранее с 28 июня по 04 июля т.г. На услуги – 6,0% г/г vs 1,8% г/г. На все товары и услуги: 9,3% г/г vs 6,3% г/г.

Отмечается довольно уверенный рост по всем компонентам, замет-

ное увеличение в услугах. Существенный рост в товарной рознице: +12,2% к допандемическому периоду. Одна из основных причин – постоянно растущие темпы кредитования населения.

Рост цен производителей пищевых продуктов начал замедляться

Цены производителей пищевых продуктов по итогам июня т.г. выросли на 2,9 м/м или 31,1% г/г vs 2,3% м/м или 35,3% г/г в мае т.г.

Производство пищевых продуктов составило 0,8% м/м или 16,7% г/г в июне т.г. vs 1,3% м/м или 16,4% г/г в мае т.г.

Рост цен производителей продовольствия начал замедляться, но из-за большого отрыва в предыдущие месяцы давление на потребительские цены на еду может ещё какое-то время сохраняться.



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