



NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июль '21**
(025)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ИЮЛЬ 2021**

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Решение ОПЕК+ с увеличением заболеваемости в мире оказали сильное давление на нефтяные котировки. Однако к концу недели цены восстановились на фоне данных Минэнерго США.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Комплекс факторов со стороны предложения и спроса приводит к высокой волатильности на рынке. Дальнейшая ситуация во многом будет зависеть от эпидемиологической ситуации в мире, которая может вновь снизить спрос на нефть.

Через неблагоприятных макроэкономических факторов негативно отразилась на ценах цветных металлов. Дальнейшее распространение дельта-штамма может вновь вызвать падения спроса во второй половине года. Однако ситуация на рынке акций и стабилизация доллара продолжат благоприятное воздействие на цены.

СТРАНЫ

- Снижается доходность UST.
- Заявки американцев по безработице неожиданно увеличились.
- В ЕС растут объемы строительных работ.
- В ЕС растет госдолг.
- Банк Китая сохраняет ключевую ставку без изменений.
- Китайская бумажная промышленность увеличивает прибыль.
- Китайский экспорт растет.
- Рухнул китайский сектор дополнительного образования.
- Ускоряются темпы роста ставок российских депозитов.
- Растет потребительское кредитование населения России.
- Замедлилось восстановление российской промышленности.
- Банк России повысил ключевую ставку на 100 б.п.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Резкий рост обращений американцев за пособиями по безработице – скорее временное явление. В любом случае это говорит о присутствии волатильности в экономическом восстановлении американской экономики.

Тем не менее задержки в восстановлении рынка труда, который является приоритетом в риторике ФРС, будут означать отдаления сроков жестких заявлений относительно политики регулятора.

Евросоюз

Выступление главы ЕЦБ вновь подтвердило **dovish** настрой регулятора: низкие ставки сохраняются надолго, программа выкупа активов подтверждена, а инфляцию регулятор по-прежнему рассматривает как временное явление.

Китай

Очередное сохранение базовой ставки по кредитам было сделано в целях стимулирования кредитования внутри страны на фоне замедления роста китайской экономики.

Ситуация с сектором дополнительного образования еще раз показала, что рисками, связанными с регулированием в Китае, нельзя пренебрегать. Ясно то, что эти преобразования проводятся во благо демографической ситуации в рамках объявленной новой демографической политики в стране, которая должна привести к удешевлению образования и снижению стоимости содержания ребенка в китайской семье.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия

Очередной рост ключевой ставки неизбежно приведет к росту ставок по депозитам, что в интересах населения и банков, но не фондового рынка; к росту ставок по кредитам, а также по российским облигациям, которые окажут поддержку рублю, умеренно укрепив его.

Наблюдаемая инфляция издержек, перекладываемая на потребителя, разгоняет инфляцию, способствуя росту инфляционных ожиданий, что, в конечном итоге, приведет к неизбежному повышению Центробанком России ключевой ставки на ближайшем заседании, запланированном на сентябрь 2021 года.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Все три основных индекса США завершили неделю на рекордной ноте, поскольку инвесторы не обращали внимания на опасения по поводу распространения заразного дельта-штамма коронавируса, и вместо этого сосредоточились на перспективах устойчивого восстановления мировой экономики и продолжающейся поддержки со стороны центральных банков. Настроение бодрости добавили хорошие результаты по доходам нескольких компаний, в том числе Twitter и American Express.

Что касается данных, то производственный PMI Markit в июле достиг еще одного рекордного максимума - 63,1. Это в свою очередь легко превзошло рыночные прогнозы, хотя ценовое давление и нехватка материалов продолжают оказывать

влияние. Голубые фишки Dow выросли более чем на 1% за неделю, S&P прибавил 2%, в то время как Nasdaq Composite превзошел своих конкурентов, поднявшись почти на 3%.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

- S&P 500 вырос на 2%
- Nasdaq 100 вырос на 3%
- Индекс Доу-Джонса вырос на 1%
- Euro Stoxx 50 Pr вырос на 1.23%

Валюты

- Евро незначительно вырос на 0,02%
- Британский фунт незначительно вырос на 0,07%
- Японская иена практически снизилась на 0,14%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate подорожала на 0.22% до \$72,07 за баррель.
- Нефть марки Brent подорожала на 0.42% до \$74,10 за баррель.

Европейские фондовые индексы завершили неделю ростом, не уступая индексу США, при этом индекс DAX 30 превысил уровень 15 600, поскольку перспективы восстановления экономики подняли стоимость акций.

Настроения в Европе были поддержаны оптимистичными отчетами о доходах и еще одним мягким обещанием Европейского центрального банка сохранить адаптивную денежно-кредитную политику в обозримом будущем. ЕЦБ сохранит темп программы количественного смягчения без изменений и отрицательные процентные ставки для поддержки экономики Еврозоны до тех пор, пока не будет достигнут существенный прогресс в достижении целевого показателя инфляции.

Активность в частном секторе Еврозоны выросла больше всего за 2021 год после недавних попыток возобновления работы.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

После долгого мрачного периода европейские индексы и индексы США характеризуются динамикой роста. К удивлению экспертов, ситуация с Covid-19 не оказала сильного воздействия на фондовые индексы

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть продемонстрировали сильнейшее снижение с весеннего периода

Нефтяные котировки на этой неделе продемонстрировали волатильность на рынке, упав на более чем 8% и достигнув отметки ниже \$68 за баррель, впервые с мая. Несмотря на это, по итогам недели цена нефти марки Brent не претерпела изменений и осталась на уровне недельной давности.

Итоги встречи ОПЕК+, завершившиеся решением продлить соглашение и увеличить добычу, вызвали ускоренное падение цен на рынке. Помимо этого снижение цен также было вызвано опасениями распространения коронавируса. Нефть перешла к



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

росту после публикации Минэнерго США статистики о запасах нефти в стране. Вопреки ожиданиям о сокращении на 4,5 млн. баррелей, коммерческие запасы повысились на 2,1 млн. баррелей и составляют 439,7 млн. баррелей. В то же время запасы бензина и дистиллятов сократились на 0,1 млн. и 0,3 млн. баррелей, соответственно.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество действующих буровых установок в США за неделю увеличилось на семь, составив 387 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 23 июля цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$74,10 за баррель.

Макроэкономические колебания вносят свои коррективы на рынке цветных металлов

Цены на цветные металлы на этой неделе резко упали, но также стремительно восстановились к концу недели. Китайские власти объявили о намерении разморозить дополнительную партию цветных металлов из госрезерва в размере 30 тыс. т меди и 90 тыс. алюминия.

Цена на алюминий начала неделю со значительного падения на \$68 (2,72%) и на протяжении недели росла, вернувшись на уровень недельной давности.

По данным Международного института алюминия (IAI), производство первичного алюминия в июне сни-



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

зилось на 0,3%, но выросло на 4,5% за год. Доля китайского производства алюминия в мире достигла максимального значения в 58,48%.

Котировки меди на рынке продемонстрировали v-образную динамику, и по итогам недели выросли на \$39 (0,4%).

За первые два дня медь подешевела на 2% до самого низкого уровня за месяц на фоне укрепления доллара и ухудшения эпидемиологической ситуации в мире. Однако со вторника цена меди устремилась вверх, игнорируя макроэкономические факторы. Поддержку ценам оказало улучшение ситуации на рынке 10-летних казначейских облигаций в США, доходность которых выросла на 0,17%.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 23 июля, сложились на уровне:

Алюминий: (cash) \$2492,00 за тонну; (3-мес. контракт) \$2504,00 за тонну.

Медь: (cash) \$9433 ,50 за тонну; (3-мес. контракт) \$9461,50 за тонну.

НОВОСТИ США

Количество заявок за пособиями по безработице резко возросло

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 419 тыс. человек (ожидалось 350 тыс.) vs 368 тыс. недель ранее, и это максимальный показатель, начиная с мая. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 3,236 млн человек (ожидалось 3,100 млн) vs 3,265 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн человек.

Снижается доходность UST

Доходность казначейских облигаций США упала до 1,17%, что является минимумом за пять месяцев.

ЕВРОСОЮЗ

Объемы строительных работ растут

По итогам мая т.г. объемы строительных работ в странах Еврозоны выросли на 0,9% г/г vs (-0,4)% г/г в апреле т.г.

Наибольший рост наблюдается во Франции (+5,4%), Польше (+3,8%), Чехии (+3,0%). Наименьший рост - в Словении (-7,5%), Румынии (-5,8%), Болгарии (-2,4%).

Госдолг к ВВП в Еврозоне перевалил 100%-ную отметку

В конце 1 кв. 2021 года соотношение государственного долга к ВВП в Еврозоне впервые превысило 100% – соотношение составило 100,5% vs 97,8% в конце 4 кв. 2020 года. В ЕС этот показатель увеличился с 90,5% до 92,9%.

По сравнению с 1 кв. 2020 года соотношение государственного долга к ВВП выросло как в Еврозоне (с 86,1% до 100,5%), так и в ЕС (с 79,2% до 92,9%).

Самые высокие показатели отношения государственного долга к ВВП на конец 1 кв. 2021 года были зафиксированы в Греции (209,3%), Италии (160,0%), Португалии (137,2%), Кипре (125,7%), Испании (125,2%), Бельгии (118,6%) и Франции (118,0%).

Самый низкий показатель в Эстонии (18,5%), Болгарии (25,1%) и Люксембурге (28,1%).

КИТАЙ

Ключевая ставка осталась без изменений 15-й месяц подряд

Народный Банк Китая сохранил неизменной базовую процентную ставку по кредитам на уровне 3,85% г/г. Ставка по пятилетним кредитам также сохранена на прежнем уровне 4,65% г/г.

Бумажная отрасль Китая увеличивает прибыль

Бумажная промышленность страны обеспечила рост выручки и прибыли за январь-май 2021 года на 27,3% г/г и составила около \$90,7 млрд.

Производство бумаги за январь-май т.г. выросло на 19% г/г – до 55,6 млн. тонн. Только в мае т.г. объем производства бумаги составил 11,61 млн. тонн, что на 6,7% больше, чем годом ранее.

Китай увеличил экспорт автомобилей

Экспорт автомобилей из Китая в июне т.г. достиг рекордного уровня из-за дальнейшего восстановления мирового рынка. Китайские автопроизводители по итогам июня т.г. экспортировали в общей сложности 158 тыс. автомобилей, что в 1,5 раза больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, и на 5% больше, чем в мае т.г.

Китай увеличил экспорт автомобилей

Руководство страны приняло решение о преобразовании крупных компаний в секторе дополнительного образования в некоммерческие. Компаниям запрещается привлекать капитал и быть публичными. Вводится



КИТАЙ

запрет дополнительных занятий на выходные и каникулах. Зарегистрированные на бирже компании не смогут приобретать доли в образовательных организациях.

Иностранному капиталу запрещено участвовать в сделках по слиянию и поглощению, а также приобретать акции образовательных учреждений.

На фоне таких изменений рухнули акции крупных игроков сектора: акции TAL (TAL US) рухнули на 71%, Gaotu Techedu (GOTU US) на 63%, New Oriental (EDU US) на 54%.

РОССИЯ

Темпы роста депозитных ставок ускоряются

По итогам первой декады июля средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до одного года увеличилась до 5,3% г/г vs 5,255% г/г.

Потребительское кредитование населения выросло по сравнению с прошлым годом

По итогам первого полугодия 2021 года количество выданных потребительских кредитов составило 7,62 млн. ед., что на 13,9% больше, чем было выдано в первом полугодии 2020 года, но на 16,5% меньше, чем за аналогичный период 2019 года.

При этом самую высокую динамику роста количества выданных

РОССИЯ

потребительских кредитов продемонстрировали Москва (+30,1%), Санкт-Петербург (+28,7%), Республика Татарстан (+26,5%) и Московская область (+25,8%). Это регионы, в которых наибольшими темпами восстанавливалось послекризисное потребление.

Восстановление промышленности замедлилось

Промпроизводство по итогам июня т.г. увеличилось на 10,4% г/г, но в то же время к июню 2019 г.: 2,3% vs 2,8% в мае т.г. Это позволяет утверждать, что динамика производства в июне т.г. несколько ухудшилась по сравнению с маем т.г.

Темпы роста горнодобывающей промышленности выросли на 13,8% г/г; к июню 2019 года: -1,4%

vs -1,9% в мае т.г.

Обработка выросла на 7,7% г/г; к июню 2019 года: 4,6% vs 7,3% в мае т.г.

Ключевая ставка повышена на 100 б.п.

Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 100 б.п. до 6,5% г/г.

При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях.

Решения по ключевой ставке будут приниматься с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте,



РОССИЯ

а также оценки рисков со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков.

По прогнозу Банка России, годовая инфляция в 2021 году составит 5,7–6,2%. С учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,0-4,5% в 2022 году и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%.

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