



NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июнь '21**
(019)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ИЮНЬ 2021**

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Стоимость нефти продолжает демонстрировать положительную динамику на рынке в ожидании восстановления спроса, достигнув на этот раз отметки в \$73 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Стоимость нефти продолжает демонстрировать положительную динамику на рынке в ожидании восстановления спроса, достигнув на этот раз отметки в \$73 за баррель.

Цены на рынке цветных металлов в целом показали положительную динамику. Однако ценовое ралли скорее всего остановится и цены будут держаться на повышенных значениях на фоне слабого доллара.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые индексы США завершили в пятницу, 11 июня, на неопределенной ноте, практически без изменений. Инвесторы взвесили перспективы устойчивого восстановления экономики на фоне растущего инфляционного давления. В то время как возобновление экономики вызвало отложенный спрос, сторона предложения в уравнении стремится удовлетворить его, что приводит к ценовому давлению, наблюдаемому в последних данных, особенно к более сильным, чем ожидалось, показателям инфляции в четверг. Тем не менее ФРС утверждает, что всплеск инфляции носит временный характер и связан с дисбалансом спроса и предложения.

За неделю индекс голубых фишек Dow упал на 0,8%, индекс S&P 500

вырос на 0,4% в течение третьей недели подряд, а индекс Nasdaq Composite вырос на 1,9%, показав четвертую прибыльную неделю подряд.

Индекс доллара США прибавил 0,063 пункта, или 0,07%, до 90,572 пункта в начале торгов в понедельник, достигнув около 5-недельных максимумов, поскольку инвесторы приветствовали новые признаки того, что возобновление экономики стимулирует рост. Настроения потребителей Мичиганского университета превзошли ожидания рынка, а количество заявок на пособие по безработице упало до нового докандемического минимума.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Несмотря на информацию о высоком уровне инфляции в США, сырьевой рынок не обратил на это внимание и продолжил свой рост. Вероятно, временный всплеск из-за дисбаланса спроса и предложения на нефтяном рынке.

Инвесторы теперь в ожидании решения ФРС по денежно-кредитной политике, ожидая, что Центральный банк продолжит проявлять крайнюю гибкость до тех пор, пока экономика не восстановится. В результате валюта США выросла почти на 0,5% на прошлой неделе, отметив прирост вторую неделю подряд.

СТРАНЫ

- В США инфляция продолжает расти.
- Ситуация на американском рынке труда продолжает устойчиво восстанавливаться.
- В Европе месячная инфляция немного замедлилась.
- В Китае темпы роста импорта обновляют максимумы за десятилетие.
- Производственная инфляция в Китае сохраняется на максимумах с 2008 года.
- В России наблюдается заметный рост ввода жилья.
- В России сохраняются высокие темпы роста кредитования.
- Российские золотовалютные резервы продолжают расти.
- ЦБ России повысил ключевую ставку.
- Ставки по депозитам выросли, не дожидаясь повышения ставки ЦБ.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Хотя США утверждает о временном инфляционном росте, тем не менее наблюдаемый в мае 2021 года рост долларовых цен приведет к снижению доходности UST, что усилит вероятность преждевременного сворачивания стимулов ФРС.

Китай

Неожиданный рост цен производителей в Китае подтверждает рост инфляционного давления в крупных мировых лидерах – США и России.

Больше всего рост мировой инфляции и сокращение регуляторами стимулов будет отражаться на построениях китайских инвесторов.

Еврозона

ЕЦБ особо не видит рисков перегрева в экономике на фоне бурного восстановления, и поэтому не будет торопиться сворачивать QE.

Россия

С учетом резкого роста инфляции рост ключевой ставки был достаточно ожидаемым. Повышенные показатели инфляции будут определять сейчас рыночные ожидания в условиях завершающегося восстановления экономики.

Сохраняющееся проинфляционное давление вынуждает дальнейшее повышение ключевой ставки, которое ожидается на ближайших заседаниях ЦБ. В результате, это повлияет на рост ставок кредитов и депозитов.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть достигли значений двухлетних максимумов.

Котировки нефти начали неделю с понижения на фоне укрепления доллара и новости о сокращении импорта нефти за май в Китае. По итогам недели цена нефти марки Brent выросла на 1,11%.

По данным Американского института нефти (API) коммерческие запасы нефти США за неделю сократились на 2,1 млн баррелей. Добыча нефти в свою очередь выросла на 200 тыс. баррелей в сутки. Это вызвало негативную динамику на нефтяном рынке.

В среду Минэнерго США сообщило о сокращении запасов нефти в стране на 5,2 млн баррелей, при этом запасы бензина увеличились

на 7 млн баррелей. К концу недели цены начали расти на фоне ускорения вакцинации, открытия границ и расширения авиасообщения в Европе.

ОПЕК в своем ежемесячном отчете оставила свои прогнозы по росту мирового спроса на этот год без изменений на уровне 96,58 млн баррелей в сутки. Прогноз Минэнерго США по добыче нефти в стране вырос до 11,08 млн баррелей в сутки в 2021 году, но упал до 11,79 млн баррелей в день на 2022 год.

Таким образом, в ходе торгов 11 июня цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$72,69 за баррель.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Европейские фондовые индексы выросли в пятницу и завершили неделю на рекордных уровнях, при этом контрольный показатель DAX составил около 15700, поскольку инвесторы все больше рассчитывают на устойчивое восстановление экономики.

Европейский центральный банк пересмотрел в сторону повышения свои прогнозы экономического роста и инфляции в блоке на 2021 и 2022 годы, но в очередной раз заверил инвесторов в своей поддержке экономики. Центральный банк утверждает, что всплеск инфляции носит временный характер и связан с дисбалансом спроса и предложения. Федеральная резервная система, которая соберется на следующей неделе, также рассматривает сильную инфляцию как временное явление и, глядя на то, как инвесторы отреагировали на более сильные, чем ожидалось.

Акции

- Индекс S&P 500 вырос на 0,4%.
- Индекс Dow Jones Industrial Average упал на 0,8%
- Индекс Nasdaq вырос на 1,9%.
- Индекс Stoxx Europe 600 вырос на 0,75%.

Валюты

- Индекс доллара спот Bloomberg упал на 0,42%.
- Евро упал на 0,8% на 0,33% до \$1,21.

Облигации

- Доходность 10-летних казначейских облигаций увеличилась на девять базисных пунктов до 1,46%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate вырос на 0,44% за баррель до \$71,22 за баррель.

НОВОСТИ США

Инфляция продолжает расти

Инфляция в мае т.г. составила 5% г/г vs 4,2% г/г в апреле т.г. Помесичный рост в мае т.г. составил 0,6% м/м vs 0,8% м/м месяцем ранее.

Опасения вызывает прирост базового индекса инфляции (без учета волатильных компонент). Он более точно показывает траекторию цен. Базовая инфляция по итогам мая т.г. составила 3,8% vs 3% в апреле т.г. и стала максимальной с 1992 года.

Индекс PMI Composite продолжает расти

Баланс ФРС за последнюю неделю вырос на \$122 млрд. vs уменьшения на \$9 млрд. ранее. Это второе по размеру недельное увеличение баланса в этом году

(+\$122 млрд.), в результате чего он уже больше 8 триллионов.

Основная причина недельного роста – скупка рыночных облигаций на сумму \$28 млрд. vs \$20 млрд. неделей ранее. Судя по всему, вопрос о начале какого-либо уменьшения QE отодвигается по срокам.

Ситуация на рынке труда продолжает устойчиво восстанавливаться

По итогам прошедшей недели за пособиями впервые обратились 376 тыс. американцев. Это стало новым минимумом с начала пандемии. По последним данным, число получающих пособия по безработице упало за месяц 150 тыс.



НОВОСТИ КИТАЯ

Темпы роста импорта обновляют максимумы за десятилетие

Объемы экспорта в апреле т.г. выросли на 27,9% г/г vs 32,3% г/г в марте т.г. (прогноз: 32,1% г/г).

Импорт по итогам апреля т.г. увеличился на 51,1% г/г vs 43,1% месяцем ранее (ожидалось 51,5% г/г).

Профицит торгового баланса составил в апреле т.г. \$45,53 млрд. vs \$42,86 месяцем ранее.

Динамика экспорта вновь приобрела привычные темпы роста – эффект низкой базы прошлого года наблюдался в феврале-марте 2021 года. Меньшие, чем ожидалось темпы роста экспорта, объясняются замедлением товарооборота в некоторых китайских портах (Шэньчжэнь, Гуанчжоу) из-за новых

случаев COVID-19 в регионе. Вновь очень внушительными выглядят цифры по импорту, достигшие максимума за десятилетие – внутренний спрос в Поднебесной чувствует себя очень неплохо.

Производственная инфляция сохраняется на максимумах с 2008 года

Индекс цен производителей по итогам мая т.г. вырос на 9% г/г vs 6,8% г/г в апреле т.г. Это самый быстрый годовой рост цен с сентября 2008 года.

В месячном исчислении индекс цен производителей вырос на 1,6% м/м vs 0,9% м/м в апреле т.г.

Причина роста китайских заводских цен – дорожающие сырьевые товары.

РОССИЯ

Фиксируется заметный рост ввода жилья

Рост темпов ввода жилья (в квадратных метрах) в апреле т.г. в годовом сопоставлении стал еще заметнее: 87,6% г/г vs 19,8% г/г в марте т.г. За 4М2021: +27,8% г/г.

С более репрезентативным 2019 годом рост составляет 25% (в марте: 17,9% к 2019 году).

Ажиотажный спрос на недвижимость подпитывается пока еще повсеместно действующей программой льготной ипотеки, которая была недавно несколько скорректирована (начиная с июля т.г.). На данный момент на рынке присутствует дисбаланс спроса и предложения, выливающийся в продолжающийся рост цен.

Темпы роста потребкредитования сохраняются на высоких уровнях

Темпы кредитования физических лиц по итогам мая т.г. составили 1,9% м/м и 24,0% г/г vs 2,2% м/м и 21,7% г/г в апреле т.г.

Кредитование юридических лиц в мае т.г. составило 0,3% м/м и 10,3% г/г vs 0,4% м/м и 8,8% г/г в апреле т.г.

Процесс поднятия ставок по кредитам в банках уже начался, и население, очевидно, стремится успеть взять кредит пока еще по приемлемым ставкам. В то же время столь заметное увеличение темпов кредитования определенно будет усиливать проинфляционные тренды.



РОССИЯ

Золотовалютные резервы продолжают расти

По итогам мая т.г. золотовалютные резервы Банка России повысились на \$14,8 млрд. с \$590,5 млрд. до \$605,2 млрд. (vs +\$17,2 млрд. в апреле т.г.).

Стоимость находящегося в ЗВР золота увеличилась на \$8,6 млрд. (с \$130,9 млрд. до \$139,5 млрд.). Валютная позиция стала больше на \$6 млрд. (с \$447 млрд. до \$453 млрд.) из-за роста курса находящегося в ЗВР валют по отношению к доллару.

В рамках бюджетного правила Минфин уже пятый месяц подряд покупает валюту в ФНБ, и в мае т.г. ведомство купило валюты на \$1,7 млрд. vs \$2,4 млрд. в апреле т.г.

ЦБ повысил ключевую ставку

Банк России поднял ключевую ставку на 50 б.п. до уровня в 5.50% г/г.

Вклад в инфляцию со стороны устойчивых факторов возрастает в связи с более быстрым расширением спроса по сравнению с возможностями наращивания выпуска. На краткосрочном горизонте это влияние усиливается ростом цен на мировых товарных рынках. С учетом высоких инфляционных ожиданий баланс рисков значительно сместился в сторону проинфляционных.

Темпы роста накопления задолженности населения растут

По данным ЦБ, долг домохозяйств в апреле т.г. вырос на 2,0% м/м и 16,4 г/г (в марте т.г.





РОССИЯ

было 2,0% м/м и 13,5% г/г). В абсолютном выражении долг продолжает обновлять максимумы – теперь уже 22 929 млрд. рублей, и прирост долга за последние 12 месяцев составил 3 238 млрд. рублей.

Ситуация пока принципиально не меняется – количество кредитов растет, и часть средств направляется в немалой части на жилищный рынок. Кредитование уверенно растет, что довольно ощутимо подстегивает потребительский спрос.

Ставки по депозитам выросли, не дожидаясь повышения ставки ЦБ

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до 1 года в первой декаде июня резко выросла – с 4.899% до 5.103% г/г. Рынок фактически заранее отыграл повышение ставки ЦБ.

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