

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июнь '21**  
(020)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ИЮНЬ 2021

economy.kz

## РЫНОК НЕФТИ

Неделя на нефтяном рынке ознаменовалась повышением цен на нефть до \$74 за баррель. Рост цен продолжался на фоне соблюдения странами ОПЕК+ договоренностей по сокращению добычи.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Нефтяные цены в ближайшее время будут находиться под давлением укрепившегося доллара. Спрос на нефть растёт, но предложение ограничено решением ОПЕК+. Продвижение по ядерной сделке с Ираном возможно замедлится после завершения президентских выборов в стране.

Решение китайских властей по продаже своих запасов играет решающую роль на рынке цветных металлов. Желание охлаждения экономического роста и умеренного восстановления продолжают оказывать негативное влияние, умеренно понижая цены.



## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Акции падали на протяжении четырех дней, завершив худшую неделю для S&P 500 с февраля, поскольку неожиданная агрессивность Федеральной резервной системы перевернула торговлю рефляцией, которая доминировала на рынках в этом году. Сырьевые товары, такие как медь, упали, в то время как доллар достиг двухмесячного максимума.

Промышленный индекс Доу-Джонса — косвенный показатель так называемых стоимостных акций, упал больше, чем на 500 пунктов, что стало худшей неделей с октября 2020 года. Вдобавок к этому, комментарии президента ФРС Сент-Луиса Джеймса Булларда о перспективах еще более раннего повышения процентных ставок оказали давление на акции.

Даже акции крупных технологических компаний, таких как Apple, упали, что привело к снижению Nasdaq 100 с рекордного максимума. Доходность казначейских облигаций с более коротким сроком погашения подскочила после того, как президент ФРС Сент-Луис Джеймс Буллард заявил на CNBC, что центральный банк начал обсуждать снижение темпов пандемических покупок облигаций.

Нефть продемонстрировала четвертый еженедельный рост подряд, даже после того, как упала с самых высоких уровней с 2018 года. Рост доллара на этой неделе сделал товары, которые оцениваются в американской валюте, более дорогими. Индекс доллара Bloomberg спот вырос за шестую торговую сессию.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В целом фондовые рынки Европы и США завершили неделю на мрачной ноте. В США акции демонстрируют высокую волатильность на фоне беспокойств в отношении инфляции. На европейских фондовых рынках аналогичная ситуация.

## СТРАНЫ

- Сокращаются американские розничные продажи.
- Улучшается конъюнктура американской промышленности.
- Цены производителей США растут.
- Количество обращений за пособиями по безработице в США увеличилось впервые после долгой паузы.
- В Европе растут объемы промышленного производства.
- Сальдо торгового баланса Еврозоны растет.
- В Китае темпы роста промышленного производства хуже ожиданий.
- В России замедлились темпы инфляции.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Очередной рекордный рост цен производителей создает дополнительные риски роста инфляции в США, так как цены производителей имеют свойство переключаться на потребительские цены.

Довольно неожиданный рост обращений за пособиями после нескольких недель снижения подряд не является каким-то трагичным событием для американского рынка труда. Это больше похоже на временные колебания.

### Евросоюз

Результаты показывают хорошее восстановление европейской экономики. Оптимистичную производственную динамику в Еврозоне подтверждают и опубликованные ранее индексы PMI, обновляющие в последние два месяца многолетние максимумы.

### Китай

Снижение темпов роста объясняется постепенным исчерпанием эффекта низкой базы прошлого года: нижняя в моменте точка ВВП Поднебесной была достигнута в феврале прошлого года, а затем экономика раньше других в мире начала выходить из антиковидных ограничений.

### Россия

Замедление роста инфляции в первой половине июня недостаточно для того, чтобы показатель годовой инфляции пошел вниз из-за сильного эффекта низкой базы прошлого года, а также быстрого роста цен. Если инфляция всё-же продолжит замедляться, после одного повышения ЦБ может сделать паузу, но пока это лишь предположения. Следующее решение по ключевой ставке будет принято в июле текущего года, и к тому моменту многое может измениться.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Цена на нефть впервые с 2019 года превысила \$74 за баррель.**

Нефтяные котировки начали неделю с роста на фоне оптимизма по увеличению спроса и дефицита на рынке. По итогам недели цена нефти марки Brent выросла на 1,12%.

Во вторник, 15 июня, цена нефти марки Brent достигла максимального значения с апреля 2019 года, превысив отметку \$74 за баррель. По данным Американского института нефти (API) коммерческие запасы нефти США за минувшую неделю сократились на 8,5 млн баррелей при ожидании снижения на 3 миллиона, что вызвало подорожание сырья. В среду Минэнерго США сообщило о сокращении запасов нефти в стране на 7,4 млн баррелей, при этом запасы бензина вы-

росли на 2 млн баррелей. К концу недели цены упали на фоне усиления американской валюты.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество действующих буровых установок в США увеличилось на 8, составив в общем 373 агрегата.

В ходе торгов 18 июня цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$73,51 за баррель.

**Цены на цветные металлы стремительно падают на фоне Китайских мер по борьбе с ростом цен.**

Рынок цветных металлов продемонстрировал на этой неделе негативную динамику цен. Политика Китая по борьбе с производственной инфляцией и

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### усиление американской валюты в середине недели оказались решающими факторами на рынке.

Алюминий продемонстрировал стремительное падение в цене, подешевев на 4,65% или на \$116 за тонну по итогам недели. Основной причиной послужили новости о планах Китайских властей разблокировать 800-900 тысяч тонн первичного алюминия из госрезерва к началу следующего месяца. Стоит отметить, что Китай потребляет 56% мирового производства алюминия.

По итогам недели стоимость «красного» металла упала на \$823 (8,2%) и достигла отметки \$9206 за тонну впервые с 15 марта. Такая негативная динамика явилась последствием решимости Китая в борьбе с ростом индекса производственных цен (9%) путем распродажи запасов меди из госрезерва. Продажа госзапасов меди является

первым публичным объявлением руководства Китая с 2005 года. Дополнительным фактором в падении цены на «красный металл» стало подорожание доллара до самых высоких значений с апреля. В четверг было продано 20 тысяч лотов меди — максимальный объем с конца мая. В пятницу запасы меди на складах в Лондоне выросли до 143,750 тысяч тонн — наивысшее значение с 29 апреля.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 18 июня сложились на уровне:

Алюминий:  
(cash) \$2374,00 за тонну; (3-хмес. контракт) — \$2380,00 за тонну.

Медь:  
(cash) \$9206,00 за тонну; (3-хмес. контракт) — \$9230,00 за тонну.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### Акции

- S&P 500 упал на 1,3%, больше, чем любой убыток на момент закрытия торгов с 12 мая по состоянию на 16:00 по нью-йоркскому времени.
- Nasdaq 100 упал на 0,8%, больше, чем любой убыток на момент закрытия с 3 июня.
- Промышленный индекс Доу-Джонса упал на 1,6%, падая пятый день подряд, что стало самой продолжительной полосой убытков с 27 января.
- Индекс MSCI World упал на 1,3%, больше, чем любые потери на закрытии с 12 мая.

### Валюты

- Индекс спот-доллара Bloomberg вырос на 0,4%, показывая рост шестой день подряд, что является самой продолжительной серией роста с 23 марта 2020 года.
- Евро упал на 0,3% до минимума с 7 апреля.

- Британский фунт упал на 0,8%, больше, чем любые потери на закрытии с 30 апреля.
- Японская иена практически не изменилась и держится на отметке 110,15 иен за доллар.

### Облигации

- Доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась на шесть базисных пунктов до 1,44%.
- Доходность 10-летних облигаций Германии практически не изменилась и составила -0,20%.
- Доходность 10-летних британских облигаций снизилась на два базисных пункта до 0,75%.

### Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate подорожала на 0,9% до \$71,65 за баррель.
- Фьючерсы на золото упали на 0,6% до \$1764,70 за унцию.



## НОВОСТИ США

### Помесячная динамика розничных продаж ушла в минус

Месячная динамика розничных продаж по итогам мая 2021 года снизилась на 1,3% м/м vs 0,9% м/м месяцем ранее. Снизились темпы розничных продаж авто, в то время как в плюсе оказались: продовольствие, одежда, лекарства, бензин. Очевидно, большую часть материальной поддержки в рамках восстановительных мер Байдена население уже потратило.

### Темпы промышленности более на позитиве

В промышленности конъюнктура в мае текущего года получше (0,8% м/м vs 0,1% м/м в апреле 2021 года), что соответствует вышедшим ранее хорошим индексам PMI Mfg.

### Количество заявок за пособиями по безработице увеличилось впервые после долгой паузы

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 412 тысяч человек (ожидалось: 359 тысяч) vs 375 тысяч — неделей ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице составило 3,518 млн человек (ожидалось: 3,430 млн) vs 3,517 млн неделей ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн человек.

## ЕВРОСОЮЗ

**Помесячная динамика промышленного производства выше прогноза, годовые темпы не сильно репрезентативны**

Объемы промышленного производства увеличились в текущем апреле на 0,8% м/м (ожидалось: 0,4% м/м) vs 0,4 м/м в марте 2021. В годовом исчислении по итогам нынешнего апреля рост составил 39,3% г/г, (ожидалось: 37,4% г/г) vs 11,5% г/г месяцем ранее.

Оценивать конъюнктуру в обработке логичнее в месячном исчислении, так как сильная годовая динамика обусловлена, прежде всего, низкими из-за локдаунов показателями аналогичного периода прошлого года.

**Положительное сальдо торгового баланса за счет экспорта автомобилей**

Положительное сальдо торгового баланса Еврозоны по итогам апреля 2021 года составило €10,9 млрд, из-за низкой базы почти в пять раз превысило показатель апреля 2020 года (тогда: €2,3 млрд). Экспорт вырос на 43,2% г/г, импорт — на 37,4% г/г.

Положительное сальдо в основном объясняется значительным восстановлением экспорта легковых автомобилей и иных автотранспортных средств (за 4М2021: +12% г/г).

## НОВОСТИ КИТАЯ

### Показатели хуже ожиданий рынка

Темпы роста промышленного производства по итогам мая текущего года составили 8,8% г/г (ожидалось: 9,0% г/г) vs 9,8% г/г в этом апреле. По итогам 5М21: 17,8% г/г.

Динамика розничных продаж в мае 2021 года выросла на 12,4% г/г (ожидалось: 13,6% г/г) vs 17,7% г/г в текущем апреле. По итогам 5М21: 25,65% г/г.

Инвестиции (с начала года) выросли на 15,4% г/г vs 19,9% г/г в январе-апреле 2021 года.

## НОВОСТИ РОССИИ

### Инфляция замедлилась

С 8 по 15 июня текущего года потребительские цены выросли на 0,12%. Можно говорить о существенном замедлении инфляции по сравнению с первой неделей месяца, по итогам которой был рост на 0,16%.

Главный вклад в инфляцию продолжает вносить «борщевой набор». С начала года вклад в инфляцию моркови, капусты, картошки и лука составляет 0,6 п.п. (всего с начала года ИПЦ вырос на 3,8%).

0,2 п.п. внесли новые автомобили, которые продолжают плавно дорожать и прибавили с начала года более 7%. 0,2 п.п. внёс бензин.

В то же время продолжают снижаться цены на огурцы, помидоры; не прекращается обвал цен на куриные яйца.

### **ИСТОЧНИКИ:**

*[ec.europa.eu/eurostat](http://ec.europa.eu/eurostat)*

*[iz.ru/tag/evropa](http://iz.ru/tag/evropa)*

*[rosstat.gov.ru/](http://rosstat.gov.ru/)*

*[stats.gov.cn/english/](http://stats.gov.cn/english/)*

*[regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html](http://regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html)*

*[cbr.ru/](http://cbr.ru/)*

*[sberindex.ru/ru](http://sberindex.ru/ru)*