

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июнь '21**
(021)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ИЮНЬ 2021

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Ограниченное предложение и продолжающийся рост спроса оказывали давление на стоимость нефти на протяжении недели. Рынок находится в ожидании встречи ОПЕК+ и результатов решения по сделке с Ираном.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Дальнейшая ситуация на рынке нефти будет зависеть от результатов заседания комитета ОПЕК+ 1 июля. Ожидается, что будет принято решение об увеличении предложения. Также стоит следить за новыми вспышками «индийского» штамма вируса, который способен ослабить спрос на рынке.

Рост запасов меди является одной из причин увеличения стоимости. Но большую роль играют ожидания по увеличению спроса на металлы, благодаря запланированным крупным инфраструктурным проектам в США.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Акции поднялись до рекордно высокого уровня, поскольку двухпартийная сделка президента Джо Байдена по инфраструктуре на сумму \$579 млрд добавила оптимизма в отношении восстановления экономики.

Финансовые и энергетические компании больше всего выигрывают от восстановления активности, акции превысили индекс S&P 500. Акции Caterpillar Inc., крупнейшего в мире производителя горнодобывающего и строительного оборудования, подскочили вместе с акциями производителей сырья, таких как Steel Corp. и Nucor Corp в США.

В конце торгов акции FedEx Corp. упали, поскольку план по увеличению инвестиций сигнализировал о потенциальном давлении на прибыль компании. Между тем, некото-

рые из крупнейших банков поднялись, поскольку стресс-тесты ФРС показали, что во время пандемии отрасль накопила денежные запасы.

Стоит также отметить успехи Европейских фондовых рынков, которые аналогично фондовым рынкам США закрылись практически на рекордном уровне. Последние результаты опроса PMI предполагают, что крупнейшие экономики Европы во втором квартале 2021 года продемонстрируют уверенный отскок после исторического спада, вызванного пандемией в прошлом году.

Наряду с этим экономическим бумом были опасения, что рост инфляции может вынудить центральные банки ужесточить денежно-кредитную политику раньше и

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

более резко, чем ожидалось. Однако и ФРС, и ЕЦБ заверили инвесторов, что любой всплеск инфляции будет временным, заявив, что они будут продолжать оказывать поддержку экономике. На внутреннем рынке индекс DAX продолжил расти, завершив неделю на положительной ноте.

Однако активная торговля не спасла Французский фондовый рынок CAC 40, который значительно отстал от европейских конкурентов и в пятницу закрылся на 8 пунктов, или 0,1%, ниже фиксированной линии на отметке 6 623. В основном это связано с падением цен на акции компаний туристического и промышленного секторов. Акции Air Liquide упали на 1% на фоне новостей о том, что французский производитель газа приобрел завод по производству кислорода в Южной

Африке, который считается крупнейшим в мире, за €480 млн. Между тем, акции Sanofi прибавили 0,7% на фоне одобрения Комиссией ЕС лечения рака легких и кожи. Количество обращений за пособием по безработице во Франции упало на 133,7 тысяч в мае, что является самым большим снижением с августа.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ СТРАНЫ

Расходы на инфраструктуру укрепляют веру инвесторов в перспективы экономического роста. Эти инвестиции улучшают перспективы корпоративной прибыли и соответственно сигнализируют рынку о благоприятной ситуации на рынке.

Благодаря заверению ФРС и ЕЦБ, инвесторы не обращали внимания на угрозы высокой инфляции и активно торговали на западных фондовых рынках.

- На денежном рынке США наблюдается избыточная ликвидность.

- Темпы скупки активов ФРС сохраняются на рекордном уровне.

- Количество заявок за пособиями по безработице в США: вновь сокращение, но заметно ниже прогноза.

- Баланс ЕЦБ обновляет исторические максимумы.

- Деловая активность стран ЕС улучшается по мере снятия ограничений.

- Банк Китая оставил ключевую ставку без изменения четырнадцатый месяц подряд.

- Инфляция в РФ вновь ускорилась.

- Наблюдается рост промпроизводства в РФ по отношению к более репрезентативному 2019 году.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Антикризисные меры властей США и программы количественного смягчения (QE) привели к тому, что на денежном рынке США сформировалась избыточная ликвидность (наблюдается сильный восходящий тренд на рынке обратного РЕПО с ФРС). При этом скупки активов ФРС сохраняются на рекордно высоком уровне, а размер баланса ФРС достиг очередного максимума (\$8,151 трлн).

На фоне рекордных вливаний от ФРС и масштабных программ помощи потребителям, разгоняющих спрос, наблюдается ускорение роста инфляции до многолетних максимумов (5% г/г в мае 2021 года). Количество граждан США, обратившихся на прошлой неделе за посо-

биями по безработице, составило 411 тысяч человек (ожидалось 380 тысяч). Снижение обращений за пособием после роста на прошлой неделе возобновилось, однако цифры – определенно хуже прогноза.

Евросоюз

Сверхмягкая денежно-кредитная политика ЕЦБ привела к обновлению исторического максимума размера баланса ЕЦБ (€7,736 трлн). На этом фоне потребительские цены в еврозоне в мае 2021 года выросли до трехлетнего максимума и целевого значения ЕЦБ (2% г/г). Несмотря на проинфляционные тенденции, глава ЕЦБ заявил, что программа экстренного стимулирования не будет свернута до марта 2022 года.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Деловая активность в странах Евросоюза улучшается по мере снятия ограничений. Так, PMI Services достиг максимума за 41 месяц, а PMI Composite – за 180 месяцев.

Китай

Банк Китая оставил ключевую ставку без изменения четырнадцатый месяц подряд. Ставка среднесрочного кредитования (1Y Loan Prime Rate) осталась на отметке 3,85% годовых. Пятилетняя ставка также сохранена на прежнем уровне 4,65% годовых. Начавшийся рост инфляции в Китае пока видится Народному банку Китая недостаточным для изменения мягкой политики.

Россия

С 16 по 21 июня (за 6 дней) потребительские цены в РФ выросли на 0,12%. Неделю назад фиксировался такой же рост. При этом на предыдущей неделе было 8 дней (смещение из-за праздников). То есть можно констатировать, что инфляция в РФ вновь ускорилась.

Согласно данным Росстата по промышленному производству за май, наблюдается улучшение по всем компонентам. Причем рост производства в РФ фиксируется по отношению к более репрезентативному 2019 году, что говорит о постепенном восстановлении экономики России после коронакризиса.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цена на нефть продолжила рост и превысила отметку \$76 за баррель.

Нефтяные котировки продолжили свой рост на фоне постепенного увеличения спроса. По итогам недели цена нефти марки Brent выросла на 3,5%.

Во вторник, 22 июня, цена нефти марки Brent достигла отметки выше \$75 за баррель и пошла на понижение на ожиданиях баланса спроса и предложения. Однако после публикации данных Американским институтом нефти (API) о сокращении коммерческих запасов нефти США за минувшую неделю на 7,2 млн баррелей, при ожидании снижения на 3,6 миллиона, котировки нефти вновь подорожали. Дополнительным давлением на цены послужили данные Минэнерго США о сокра-

щении запасов на 7,6 млн баррелей. Сокращение запасов нефти в США пятую неделю подряд говорит об ограниченном предложении на рынке, в то время как спрос постепенно увеличивается. К концу недели цена нефти марки Brent превысила \$76 за баррель.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество действующих буровых установок в США снизилось на одну, составив в общем 372 агрегата.

Таким образом, в ходе торгов 25 июня цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$76,18 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на цветные металлы восстановились и перешли в рост после недельного отката.

Рынок цветных металлов продемонстрировал на этой неделе позитивную динамику цен. Китайские власти объявили, что готовы выставить в начале июля на аукцион 100 тысяч тонн цветных металлов, среди них 20 тысяч тонн меди и 50 тысяч тонн алюминия. В РФ в свою очередь, с 1 августа вводится 15% пошлины на экспорт металлов с целью защитить внутренний рынок от мировых цен.

Алюминий продемонстрировал рост цены на протяжении всей недели, подорожав на 3,24% или на \$77 за тонну. Такой резкий рост был вызван улучшением состоя-

ния фондового рынка США. Объем запасов металла на рынках начал резко сокращаться, достигнув отметки 946,475 тысяч тонн, что является минимальным с марта 2020 г. Аналитики компании Antaike прогнозируют максимальный рост среди цветных металлов алюминию во втором полугодии, в силу ограниченного предложения и увеличения спроса.

По итогам недели, стоимость «красного» металла выросла на \$226,5 (2,46%). Бустом для роста стоимости послужило высказывание главы ФРС о намерениях стимулировать широкое и инклюзивное восстановление американского рынка труда. Однако в четверг котировки снизились из-за укрепления доллара США. В пятницу общий объем запасов меди на складах в Лондоне вырос до 192,975 тысяч тонн —



максимальное значение с начала года.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу 25 июня сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2451,00 за тонну; (3-хмес. контракт) \$2470,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9432,50 за тонну; (3-хмес. контракт) \$9460,00 за тонну.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Акции

- S&P 500 вырос на 0,6% по состоянию на 16:00 по нью-йоркскому времени.
- Nasdaq 100 вырос на 0,6%.
- Промышленный индекс Доу-Джонса вырос на 1%.
- Индекс MSCI World вырос на 0,5%.

Валюты

- Индекс доллара США Bloomberg упал на 0,2%.
- Курс евро немного изменился и составил \$1,1934.
- Британский фунт упал на 0,2% до \$1,3933.
- Японская иена — 110,85 иен за доллар.

Облигации

- Доходность 10-летних Treasuries практически не изменилась и составила 1,49%.
- Доходность 10-летних облигаций Германии снизилась на один базисный пункт — до 0,19%.
- Доходность 10-летних британских облигаций снизилась на четыре базисных пункта — до 0,74%.

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate подорожала на 0,3% — до \$73,30 за баррель.
- Фьючерсы на золото упали на 0,5% до \$1774 за унцию.

НОВОСТИ США

Темпы скупки активов ФРС сохраняются на высоком уровне

Баланс ФРС за последнюю неделю вырос на \$112 млрд (неделей ранее рост — на \$122 млрд). Это четвертое по размеру недельное увеличение баланса в этом году.

Основная причина недельного роста – довольно заметное наращивание скупки рыночных облигаций на сумму \$85 млрд (\$48 млрд неделей ранее), а также ипотечных бумаг (MBS) на сумму \$68 млрд (\$37 млрд на прошлой неделе).

В итоге зафиксирован очередной максимум по размеру баланса ФРС – \$8,151 трлн.

Сильный восходящий тренд на рынке обратного РЕПО с ФРС

Денежный рынок США буквально разрывается от избыточной ликвидности. Если неделю назад общая сумма размещенных в ФРС свободных средств банков составляла \$584 млрд, то сейчас этот показатель достиг \$747 млрд.

Деньги, по сути, некуда девать. И хотя по итогам последнего заседания ФРС поступили довольно ястребиные комментарии, видимо рынок в скорое сворачивание QE не так сильно и верит.

НОВОСТИ США

Количество заявок за пособиями по безработице: вновь сокращение, но заметно ниже прогноза

Количество граждан США, обратившихся на прошлой неделе за пособиями по безработице, составило 411 тысяч человек (ожидалось 380 тысяч). Неделей ранее было 418 тысяч обращений. Перед коронакризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 3 390 тысяч человек (ожидалось 3 470 тысяч) Неделей ранее было 3 534 тысяч человек. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн человек.

ЕВРОСОЮЗ

Баланс ЕЦБ обновляет исторические максимумы

ЕЦБ на прошлой неделе увеличил свой баланс на €35 млрд до €7,736 триллионов — очередного исторического максимума (рост на €20 млрд недель ранее).

При этом мягкая риторика регулятора сохраняется, и он "...не видит причин менять параметры политики в данный момент, мягкая монетарная политика работает и помогает восстановлению экономики. Пока нет признаков того, что программа экстренного стимулирования (PEPP) будет свернута до марта 2022 года. ЕЦБ может смириться с превышением целевого уровня инфляции, установленного на уровне 2%, поскольку инфляция находилась ниже этого уровня на протяжении большей части последнего десятилетия..."сейчас главный приоритет.

ЕВРОСОЮЗ

PMI Евросоюза в секторе услуг улучшается по мере снятия ограничений

Опубликованные 23 июня предварительные индексы PMI за июнь показывают, что в большинстве стран ЕС наблюдается позитивная динамика как в промышленном производстве, так и в услугах.

Так, PMI Services достиг максимума за 41 месяц, а PMI Composite – за 180 месяцев. Существенный рост наблюдается в Германии. Тенденция выглядит логичной ввиду того, что в Европе снимается все больше антиковидных ограничений, включая ожидаемое открытие границ в пределах ЕС.

КИТАЙ

Банк Китая оставил ключевую ставку без изменения

Народный Банк Китая (НБК) 21 июня объявил о сохранении ставки среднесрочного кредитования (1Y Loan Prime Rate) на отметке 3,85% годовых. Пятилетняя ставка также сохранена на прежнем уровне 4,65% годовых, и эти решения вновь были ожидаемыми для рынков. Начавшийся рост инфляции пока видится НБК недостаточным для изменения мягкой политики.

Традиционно, большинство новых и непогашенных кредитов в Китае основаны на годовой LPR, в то время как пятилетняя ставка влияет на ценообразование по ипотеке.

РОССИЯ

Инфляция вновь ускорилась

С 16 по 21 июня (за шесть дней) потребительские цены в РФ выросли на 0,12%. Неделю назад фиксировался такой же рост. При этом на предыдущей неделе было 8 дней (смещение из-за праздников). То есть можно констатировать, что инфляция вновь ускорилась.

С начала июня рост цен составляет 0,4%, а годовой показатель остается около 6,2% г/г (при цели ЦБ РФ в 4%).

Все тенденции, которые были ранее, сохраняются: продолжается рост цен на картофель, морковь, лук и капусту. Фиксируется снижение цен на яйца, огурцы и помидоры. Наблюдается устойчивый рост выше средних значений по мясу и

мясопродуктам, относительная стабильность по молочным продуктам.

При продолжении данной тенденции, рост инфляции в РФ в июне будет на уровне 0,5% м/м и 6,3% г/г.

В этой связи можно с большой долей вероятности ждать повышения ставки ЦБ РФ в июле, как минимум, на 50 базисных пунктов до 6%. Возможно повышение и на 100 б.п. сразу. Коррективы в этот прогноз может внести выход эпидемии из-под контроля, и введение локдауна по всей стране.

Наблюдается рост промпроизводства в РФ по отношению к более репрезентативному 2019 году

Согласно данным Росстата по промышленному производству за май, наблюдается улучшение

РОССИЯ

по всем компонентам, но следует отметить, что годовая динамика в обработке уже третий месяц подряд имеет низкую базу прошлого года.

Промпроизводство увеличилось на 11,8% г/г, а к маю 2019 года на 2,8% (после роста на 2,2% в апреле и 4,5% в марте), т.е. это позволяет утверждать, что динамика производства в мае несколько улучшилась по сравнению с апрелем.

Росстат оценил сезонно-сглаженный рост в мае в 1,1% м/м (в апреле было 0,1% м/м, в марте 1,2% м/м), что также подтверждает наличие позитивных тенденций.



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