

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Май'21**
(014)



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ МАЙ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

На рассматриваемой неделе на рынке нефти наблюдалась стабильность с переменными колебаниями. Рынок цветных металлов продолжает устанавливать рекорды цен.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Несмотря на тяжелую ситуацию в Индии, рынок нефти продолжает оставаться стабильным. Рынок может пострадать в случае распространения нового штамма вируса, но если ситуация в Индии улучшится, то можно ожидать рост котировок на 10-15%.

Цветные металлы продолжают совместно дорожать на протяжении долгого времени, достигая рекордных значений, что не может не вызывать беспокойство. Однако рынок в скором времени адаптируется к таким ценам путем перекалывания производителями ценовой нагрузки на своих потребителей.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Dow Jones и S&P 500 закрылись на рекордных уровнях в пятницу, поскольку отчет Правительства США о заработной плате ослабил опасения по поводу того, что Федеральная резервная система сократит свою поддержку в ближайшее время. Число рабочих мест вне сельского хозяйства выросло на 266 тысяч, что значительно ниже прогнозов почти в миллион, в то время как уровень безработицы неожиданно вырос до 6,1% с 6% на фоне растущей нехватки свободных рабочих.

Потребительские кредиты в США выросли на \$25,84 млрд в марте 2021 года после пересмотренного прироста в \$26,13 млрд в предыдущем месяце и превзошли рыночные ожидания роста на \$20 млрд. Обратный кредит увеличился на \$6,4 млрд, а невозобновляемый кредит – на \$19,5 млрд. В годовом исчислении потребительский кредит

вырос на 7,4 процента после роста на 7,5 процента в феврале.

Тем временем трейдеры отслеживают сообщения об атаке программ-вымогателей на крупнейший в США топливopровод. Министр торговли США Джина Раймондо отметила, что федеральное правительство работает над тем, чтобы избежать перебоев в поставках после того, как Colonial Pipeline приостановила работу в пятницу, 7 мая. На прошлой неделе Dow вырос на 2,7%, прервав двухнедельную полосу неудач. S&P 500 прибавил 1,2%. Между тем высокотехнологичный Nasdaq упал на 1,5%.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Росту акций во многом на прошлой неделе способствовал отчет Правительства США о продолжении поддержки и финансирования ФРС. Субсидирование в краткосрочный период способствует быстрому росту ценных бумаг. Однако такой искусственный пузырь создает большой риск резкого падения.

Предстоящая неделя в США будет относительно напряженной с точки зрения экономических данных, в этой связи ожидается снижение активности на американском рынке. Отчет о потребительских ценах за апрель т.г., вероятно, покажет, что уровень инфляции потребительских цен подскочит до 3,6 процента, самого высокого уровня с сентября 2011 года и намного выше целевого показателя Федеральной резервной системы, составляющего около 2 процентов.

По другую сторону Атлантики Великобритания опубликует предварительные оценки данных по ВВП за

первый квартал. Эксперты считают, что ВВП Великобритании снизится на 1,6% за 1 квартал 2021 года, тогда как за аналогичный период прошлого года ВВП Великобритании вырос на 1,3%. Снижение ВВП обуславливается нахождением большей части в условиях национальной изоляции из-за новой волны коронавирусных инфекций.

В странах Европы инвесторы будут ждать отчетов по денежно-кредитной политике ЕЦБ, которые состоятся 14 мая 2021 года. На данный момент очень сложно говорить о прогнозах ЕЦБ, поскольку мнения экспертов расходятся, и представители ЕЦБ ни как это не комментируют.

Стоит также отметить, что с 2016 года Решением ЕЦБ по процентной ставке составляет 0%. Таким образом, считаем, что ЕЦБ оставят денежно-кредитную политику без изменений, поскольку официальные лица заняли выжидательную позицию в апреле 2021 года.



СТРАНЫ

- Обращения за пособиями сокращаются, но безработица в США выросла.
- В РФ растет размер ипотечных кредитов.
- В Еврозоне высокие темпы розничных продаж.
- В Еврозоне растут цены производителей промышленной продукции.
- В Китае темпы роста импорта на максимуме с 2011 года.
- В России сохраняется хорошая конъюнктура индекса PMI Composite.
- Спрос россиян восстанавливается быстрее, чем их доходы.
- Российская инфляция продолжает сохраняться.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Следствием сложившейся неожиданной ситуации на рынке труда США стало резкое падения индекса доллара с 90,91 до 90,38 (более чем на 0,5%). В итоге на развивающихся рынках наблюдается широкий фронт укрепления валют к американскому доллару (в пределах 1%). Это относится и к тенге, который хотя и не торговался на внутренней бирже из-за выходных дней, но однозначно получает сильную внешнюю поддержку.

Еврозона

На фоне наблюдаемого снятия ковидных ограничений, вызванного ускорением вакцинации населения, в европейских странах наблюдается постепенное восстановление экономик. Перспективы успешного экономического роста Европа видит в изменениях статистических правил путем отказа от расчета благополучия государств

лишь на основании объема ВВП и его роста, и учета 14 экологических и социальных критериев, которые в конечном итоге позволят продемонстрировать более высокий уровень благополучия населения.

Китай

Китайские власти продолжают осуществлять успешные шаги по восстановлению своей экономики.

Россия

Инфляционная картина, по-прежнему, остается печальной. Рост ипотечных кредитов при падающих реальных доходах обусловлен, прежде всего, льготными ипотечными программами, а также вливанием денег на рынок через материнский капитал, размер которого по средним оценкам в текущем году может составить до ₹500 млрд (₹300-350 млрд в 2020 году). Всё идёт к тому, что в июне ЦБ продолжит повышение ключевой ставки.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Нефтяной рынок остается стабильным

Цена на нефть марки Brent завершила неделю с незначительным ростом в 1,7%, несмотря на снижение к концу недели. Падение цен было вызвано ухудшающейся эпидемиологической ситуацией в Индии, одной из крупнейших стран импортеров нефти. Большинство регионов страны ужесточили карантинные меры и ввели ограничения на передвижения.

С другой стороны, поддержку рынку нефти оказало улучшение ситуации в США и Европе. Спрос в США продолжает расти на фоне снятия локдаунов в ряде штатов и увеличения пассажиропотока в аэропортах. Данные из Китая об увеличении импорта нефти на 7,2 % в январе-а-

преле также положительно сказались на ценах.

Согласно данным за апрель, количество буровых установок в мире сократилось на 3%. В свою очередь, в среду Минэнерго США сообщило о сокращении объемов запасов нефти на 8 млн баррелей.

Таким образом, в ходе торгов 7 мая цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$68,28 за баррель.

Цена на медь установила исторический рекорд

По итогам недели цена на алюминий подорожала на 3% и на 13,83% с начала апреля, в то время как фьючерсы подорожали на 3,5% и 12,8% соответственно. Продолжающийся рост цены связан, главным образом, с обеспокоенностью по



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

поводу сокращения производства металла в Китае в связи с ужесточением политики по выбросам. 80% китайских заводов по производству алюминия обеспечиваются энергией за счет сжигания угля. Другим фактором послужило ослабление американской валюты до недельного максимума.

Цена на медь, достигнув отметки \$10361 за тонну, в пятницу побил исторический рекорд в \$10124, который держался с февраля 2011 года.

Таким образом, котировки меди подорожали с начала апреля на 18,16% и на 3,97% с конца прошлой недели. Спрос на медь на этой неделе увеличился со стороны китайских инвесторов после трехдневных выходных. Рост инвестиций в энергетический сектор и зеленые

технологии продолжают оказывать положительное давление на цены. Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 7 мая, сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2518,50 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2523,50 за тонну.

Медь:

(cash) \$10361,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$10356,00 за тонну.



ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Акции

- S&P 500 вырос на 0,7% по состоянию на 16:00 по нью-йоркскому времени
- Nasdaq 100 вырос на 0,8%
- Промышленный индекс Dow Jones вырос на 0,7%
- Индекс MSCI World вырос на 0,9%

Валюты

- Индекс доллара спот Bloomberg упал на 0,7%
- Курс евро вырос на 0,8% до \$1,2167
- Британский фунт вырос на 0,8% до \$1,4002
- Японская иена выросла на 0,4% до 108,60 за доллар

Облигации

- Доходность 10-летних Treasuries практически не изменилась и составила 1,57%
- Доходность 10-летних облигаций Германии выросла на один базисный пункт до -0,22%
- Доходность 10-летних облигаций Великобритании снизилась на два базисных пункта до 0,77%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate подорожала на 0,2% до \$65 за баррель
- Фьючерсы на золото выросли на 1% до \$1833 за унцию



НОВОСТИ США

Обращения за пособиями по безработице в США сокращаются – уже меньше полмиллиона

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 498 тыс. человек (ожидалось 540 тыс.) vs 590 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тыс. американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 3,690 млн. человек (ожидалось 3,620 млн.) vs 3,653 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек.

Понижательный тренд сохраняется, и завтрашняя статистика по созданию новых рабочих мест может дополнительно подтвердить позитивные тенденции на рынке труда, который является одним из ключевых индикаторов для ФРС.

Количество созданных новых рабочих мест в апреле – цифры хуже прогноза

По итогам апреля т.г. количество созданных новых рабочих в несельскохозяйственном секторе увеличилось на 266 тыс., что гораздо ниже прогноза в 978 тыс. vs 770 тыс. месяцем ранее.

Количество новых рабочих мест в частном секторе, созданных в апреле т.г. возросло на 218 тыс. (прогноз: +893 тыс) vs 708 тыс. в марте т.г.

Количество новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в целом заметно ниже ожиданий рынка.

Несмотря на триллионные пакеты помощи и снижающуюся заболеваемость, безработица в США составила в апреле т.г. 6,1% г/г после 6% месяцем ранее.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Низкая база прошлого года обуславливает высокие годовые темпы розничных продаж

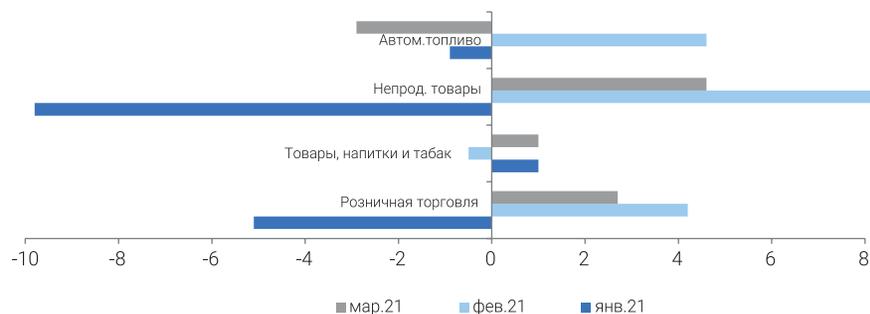
Розничные продажи в 19 странах Еврозоны выросли в марте т.г. на 2,7% м/м (ожидалось всего 1,5% м/м) vs 4,2% м/м в феврале т.г. В годовом исчислении рост составил 12,0% г/г (ожидалось 9,6% г/г) в марте т.г. vs -1,5% месяцем ранее.

Розничная продажа непродоволь-

ственных товаров за исключением автомобильного топлива выросла на 25,0% г/г vs -3,6% г/г в феврале т.г.

Продажи автомобильного топлива выросли на 17,1% г/г vs -12,0% г/г в предыдущем месяце.

Помесячная динамика несколько сбавила темп по сравнению с февралем, но годовые цифры из-за низких показателей прошлого года, когда в Европе уже действовали ограничительные меры, показывают двузначные темпы роста.





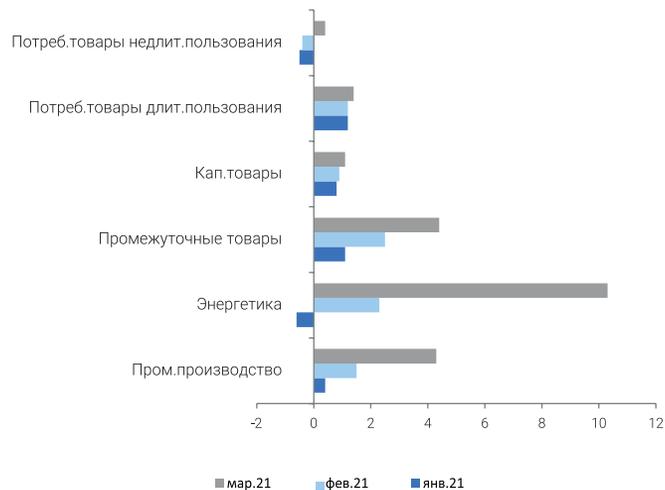
НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Цены производителей энергетического сектора растут

Цены производителей промышленной продукции выросли на 4,3% г/г в марте т.г.

В секторе энергетики цены вырос-

ли на 10,3% г/г в марте т.г. vs 1,5% в феврале т.г., промежуточные товары – на 4,4% (+2,5% г/г в феврале т.г.), потребительские товары длительного пользования – на 1,4% г/г (+1,2% г/г в феврале т.г.), капитальные товары – на 1,1% г/г (+0,9% г/г в феврале т.г.), потребительские товары недлительного пользования – на 0,4% г/г (-0,4% г/г в феврале т.г.).



НОВОСТИ КИТАЯ

Темпы роста импорта на максимуме с 2011 года

Экспорт по итогам апреля т.г. вырос на 32,3% г/г vs 30,6% г/г в марте т.г. (прогноз: 24,1% г/г).

Импорт увеличился на 43,1% г/г vs 38,1% месяцем ранее (прогноз: 42,5% г/г).

Профицит торгового баланса составил в апреле т.г. \$42,86 млрд. vs \$13,8 месяцем ранее.

Динамика экспорта по сути вновь приобрела привычные темпы роста – эффект низкой базы прошлого года наблюдался в феврале-марте 2021 года. Вновь очень внушительными выглядят цифры по импорту, достигшие максимума за десятилетие – внутренний спрос в Поднебесной чувствует себя очень плохо.

НОВОСТИ РОССИИ

Сохраняется хорошая конъюнктура индекса PMI Composite

По итогам апреля т.г. индекс PMI Composite, характеризующий совокупный выпуск в промышленности и услугах, снизился с мартовских 54,6 до 54 в апреле т.г.

Услуги: 55,2 vs 55,8 месяцем ранее. Деловой климат в промышленности: 50,4.

Темпы прироста производства энергии по-прежнему удовлетворительны

Темпы выработки электроэнергии в апреле т.г. увеличились до 5,9% г/г vs +6,7% г/г месяцем ранее (90,1 млрд. кВт.ч). За четыре месяца 2021 года: 5,1% г/г.

НОВОСТИ РОССИИ

Учитывая тот факт, что прошлый апрель был наиболее жестким периодом введенного в России локдауна, и часть промышленных потребителей сократила производство, то уместно, как и по многим другим сегментам, сравнивать годовую динамику с 2019 годом. Темпы более скромные: +2,0% г/г, неплохой рост присутствует.

Спрос восстанавливается быстрее, чем доходы

Данные по доходам-расходам населения показывают, что потребительская активность восстановилась в полной мере. Расходы в 1-м кв. т.г. росли быстрее (3,6% г/г), чем доходы (2,6% г/г). Это объясняется снижением нормы сбережений.

В 1-м кв. сбережения всегда сни-

жаются, но в текущем году они сокращались быстрее, чем обычно. Норма сбережений (изменение сбережений к располагаемым доходам) в 1-м кв. т.г.: -5,0% vs -3,1% в 1-м кв. 2020 году. При этом доля расходов на товары и услуги в доходах составила 88,0% vs 87,2% годом ранее.

В реальном выражении потребление товаров и услуг пока немного ниже докризисного уровня. Но часть услуг (зарубежный туризм) по-прежнему недоступна. Если отсечь расходы на зарубежные поездки сейчас и год назад, то мы получим, что и в реальном выражении, спрос выше докризисного.

Мы получили очередное подтверждение тому, что ЦБ был абсолютно прав, отказавшись от мягкой ДКП и вернув ставку в нейтральный диапазон.

НОВОСТИ РОССИИ

Вновь отмечается ускорение инфляции

С 27 апреля по 4 мая включительно потребительские цены выросли на 0,2%. С начала мая рост цен составил 0,11%. В пересчете на неделю это 0,19%, что очень высоко.

Отмечается существенное ускорение роста цен на мясо (0,5-0,6%). По-прежнему быстро дорожают яйца (0,4%). Вновь ускорился рост цен на подсолнечное масло (0,5%). Гречка, экспорт которой запретили с июня, остается в лидерах роста (0,5%). Резко подорожали огурцы (7,6%), возобновился рост цен на помидоры (0,3%). Мощный рост цен продолжается в овощах «борщевого набора».

По недовольственным товарам

зафиксирован скачок цен на автомобили – отечественные подорожали сразу на 1,8%, иностранные – на 0,5%.

Растет размер ипотечных кредитов

Средний размер выданных ипотечных кредитов по итогам марта 2021 года достиг $\text{₽}2,92$ млн (рост на 12,8% г/г). Это примерно усреднённая цифра между ростом цен на новостройки за год в 20-22% и ростом цен на вторичном рынке на 8-10% – ипотека весь год догоняла рост цен.

Такой рост ипотечного кредита очень настораживает в ситуации падения реальных доходов населения. Жилищный рынок выбирает из домохозяйств те деньги, которые могли бы пойти в другие сектора потребительского рынка.

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

rosstat.gov.ru/

minenergo.gov.ru/

mof.gov.cn/index.htm

rg.ru/tema/mir/dalvostok/kitay/

regnum.ru/foreign/southeast-asia/

[china.html](#)

iz.ru/tag/evropa