

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
QAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Май'21**
(015)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ МАЙ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Котировки нефти по итогам волатильной недели не претерпели серьезных изменений. После длительного роста и достижения рекордных значений цветные металлы устремились вниз.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Котировки нефти находятся на удобном для многих стран уровне, во многом благодаря договоренности ОПЕК+. В перспективе ожидается повышения цены по мере улучшения экономической ситуации в ряде стран.

Рост американской инфляции выше рыночных ожиданий и укрепление доллара ограничило дальнейший рост на рынке цветных металлов. В свою очередь, продолжительность низких котировок даст представление об устойчивости «бычьих» настроений на рынке.

СТРАНЫ

- Инфляция в США на максимуме за четверть века.
- Сохраняется дефицит американского бюджета.
- Заявки на пособия по безработице в США продолжают сокращаться.
- Цены американских производителей продолжают активно расти.
- Объемы розничной торговли в США остались практически без изменений.
- Динамика объемов промышленного производства в Еврозоне достаточно позитивная.
- Производственная инфляция в Китае растет.
- Китай расширяет экспорт авто на российском рынке.
- Помесячные темпы роста российского потребительского кредитования на максимуме.
- Ставки депозитов россиян остаются без изменений.
- Золотовалютные резервы РФ продемонстрировали рост.
- Российская инфляция продолжает расти.



ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Апрельские данные по рынку труда и по розничным продажам демонстрируют, что восстановление экономики США тормозит, несмотря на стимулирующую поддержку от правительства. Высокий темп роста инфляции в США нагнетает в мире проинфляционные тренды.

Правда, есть один немного успокаивающий момент – почти что треть всего прироста цен в апреле т.г. обеспечили поддержанные автомобили, подорожавшие на 10% м/м и на 21% г/г.

Похоже дело не только в перегреваемом спросе: если американская инфляция продолжит расти, ФРС вряд ли будет обращать внимание на падение розничных продаж и замедление восстановления экономики.

Еврозона

Хорошая годовая динамика промышленного производства обусловлена, прежде всего, низкими показателями аналогичного периода прошлого года.

Тем не менее восстановление конъюнктуры в европейском промышленном секторе продолжается. Этому свидетельствует довольно хорошая динамика индекса PMI Mfg, который в ведущей экономике региона, в Германии, в марте-апреле т.г. находится на многолетних максимумах.

Китай

Китай продолжает успешное развитие экономики, расширяет границы сотрудничества со странами-партнерами и осваивает новые рубежи, в том числе в космическом пространстве.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Россия

Инфляционный рост связан, скорее всего, не с растущим спросом, о котором сейчас больше беспокоится регулятор, а в связи с ростом мировых цен. Если проблема в росте спроса, повышение ключевой ставки – правильно принятое регулятором решение, так как это приведет к росту ставок кредитования и депозитов, таким образом, снизив спрос.

Проблема, связанная с ростом мировых цен, может привести к еще большим проблемам, таким как рост ставок на потребительские кредиты, что увеличит нагрузку на уязвимые слои населения и приведет к росту персональных банкротств; дорогое обслуживание долгов и другие.

Если ставки в России будут и даль-

ше расти, то станут очень привлекательными для иностранных инвесторов. Это приведет к керри-трейдингу и укреплению рубля. Однако рост таких сбережений не трансформируется в экономический рост; укрепление рубля навредит отечественным экспортерам.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Волатильность на рынке нефти не сильно повлияла на котировки

Согласно отчету Международного энергетического агентства (МЭА) в апреле страны-члены ОПЕК+ выполнили соглашение по сокращению добычи нефти на 114%. Данное выполнение является максимальным месячным перевыполнением плана с начала года.

В своем докладе ОПЕК оценил рост спроса на нефть в 2021 году на уровне 96,5 млн б/с, что на 3,4 млн меньше показателя 2019 года. МЭА, в свою очередь, в майском прогнозе ожидает увеличение мирового спроса на 5,4 млн б/с, что на 0,3 млн меньше апрельского прогноза. Причиной более низкого спроса являются слабые показатели по-

требления нефти в США и Европе в 1-ом квартале этого года, а также эпидемиологическая ситуация в Индии.

После выхода отчетов МЭА и положительного прогноза от Еврокомиссии в среду, 12 мая, цена на нефть повысилась. Однако рост замедлился на фоне данных о запасах сырья в США. К концу недели цена оставалась волатильной. С одной стороны, ослабление спроса в Азии и восстановление трубопровода в США, подвергшегося кибератаке, с другой инфляция в США и снижение курса доллара.

Таким образом, в ходе торгов 14 мая цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$68,71 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цена на цветные металлы стремительно падает на фоне инфляции в США

По итогам недели цены на цветные металлы продемонстрировали негативную динамику на фоне укрепления американской валюты в результате увеличения инфляции в США на 0,8%, при прогнозе роста на 0,2%. В свою очередь это вызвало снижение индексов на американском фондовом рынке, что также послужило активной волне продаж на рынке цветных металлов. Как итог, трехмесячный контракт на алюминий подешевел на 4,95% с начала недели.

В понедельник, 10 мая, цена меди достигла рекордного значения \$10724,5 за тонну, что на 35,4%

больше чем в начале года. Однако, вопреки прогнозам аналитиков о продолжении роста цены, стоимость меди резко начала падать и к концу недели составила \$10212 за тонну. Таким образом, она подешевела на 4,77% с начала недели.

Помимо укрепления доллара важным фактором падения стала обеспокоенность возможным ограничением спроса на медь в результате ужесточения Китайской денежно-кредитной политики.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 14 мая, сложились на уровне:

Алюминий: (cash) \$2438,00 за тонну; (3-мес. контракт) \$2462,50 за тонну.
Медь: (cash) \$10212,00 за тонну; (3-мес. контракт) \$10239,50 за тонну.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Заместитель председателя ФРС Ричард Кларида в среду сказал, что его удивили апрельские данные об инфляции в США. По его словам, если спрос продолжит превышать предложение и инфляция поднимется выше 2%-ного целевого показателя ФРС, регулятор незамедлительно примет меры. Однако он ожидает, что рост потребительских цен в условиях возобновления экономической активности будет временным.

Аналитик FXTM Хан Тан, которого цитирует MarketWatch, отмечает: данные по инфляции «поддерживают опасения рынка, что скачок цен может препятствовать продолжению экономического восстановления и заставить ФРС вмешаться путем сокращения мер поддержки». Тем временем количество амери-

канцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе уменьшилось на 34 тыс. – до 473 тыс. человек, говорится в отчете Министерства труда США. Это минимальное значение показателя с начала пандемии COVID-19.

Согласно пересмотренным данным, неделей ранее число обращений составило 507 тыс., а не 498 тыс., как сообщалось ранее. Аналитики в среднем ожидали сокращения числа заявок до 490 тыс. с объявленного ранее уровня предыдущей недели, свидетельствуют данные Trading Economics.

Цены производителей в США (индекс PPI) в апреле выросли на 0,6% по сравнению с предыдущим месяцем, свидетельствуют данные Министерства труда страны. Анали-

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

тики ожидали роста показателя на 0,3%, согласно Trading Economics.

Относительно апреля 2020 года индекс PPI поднялся на 6,2% при ожидавшемся росте на 5,9%. Темпы роста цен в годовом выражении стали максимальными с 2010 года, отмечает Bloomberg.

Акции компаний, которые выиграют от смягчения ограничительных мер, в четверг подорожали после того, как Центры по контролю и профилактике заболеваний (CDC) заявили, что полностью вакцинированные граждане могут не носить маски и не соблюдать социальную дистанцию в большинстве общественных мест. Котировки авиакомпаний American Airlines Group Inc. и United Airlines Holdings Inc. повысились на 2,2% и 2,8% соответственно.

Акции Tesla Inc. подешевели на 3,1%. Глава компании Илон Маск сообщил, что производитель электромобилей приостанавливает прием биткойнов как средства оплаты из-за неэкологичного способа его получения.

Стоимость бумаг Boeing Co. увеличилась на 0,8%. Федеральное управление гражданской авиации США (Federal Aviation Administration, FAA) одобрило предложенные Boeing меры по устранению проблем с электрическим заземлением, которые привели к приостановке полетов более 100 самолетов 737 MAX.

Акции Bumble Inc. упали на 14,3%, несмотря на сильный финансовый отчет компании. Разработчик приложения для знакомств в первом квартале получил чистую прибыль на уровне \$323,4 млн, или \$1,69

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

на акцию, по сравнению с чистым убытком в \$55,8 млн, или \$0,02 на акцию, годом ранее. Выручка увеличилась до \$170,7 млн с \$79,1 млн. Аналитики, опрошенные FactSet, в среднем прогнозировали, что чистый убыток Vumble составит \$0,03 на акцию, выручка – \$164,6 млн.

Walt Disney Co. упала после того, как результаты отчета показали, что рост потокового сервиса Disney + замедлился.

Казначейские облигации выросли, как только отчет показал, что розничные продажи в США в апреле остановились после резкого роста в предыдущем месяце. Доллар оставался слабее по сравнению со всеми его аналогами по Группе 10.

Железная руда продолжила падение с рекордного уровня на фоне

усилий Китая по сдерживанию роста цен, при этом цена на металл показала самое большое двухдневное падение с 2019 года. Нефть компенсировала более раннее снижение, компенсировав недельный убыток.

Президент Федерального резервного банка Кливленда Лоретта Местер говорит, что центральный банк США корректирует политику «по мере необходимости, в зависимости от того, как будет развиваться фактическое восстановление».

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Акции

- S&P 500 вырос на 1,5%, больше, чем любой рост на закрытии с 26 марта на 16:00 по нью-йоркскому времени
- Nasdaq 100 вырос на 2,2%, больше, чем рост на закрытии с 11 марта.
- Промышленный индекс Доу-Джонса вырос на 1,1%
- Индекс MSCI World вырос на 1,6%, больше, чем любой рост на закрытии с 1 марта.

Валюты

- Индекс доллара США Bloomberg упал на 0,3%, больше, чем любые потери на закрытии с 7 мая.
- Курс евро вырос на 0,5% до 1,2143 доллара.
- Британский фунт вырос на 0,3% до 1,4098 доллара.

- Японская иена выросла на 0,1% до 109,35 за доллар

Облигации

- Доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась на три базисных пункта до 1,63%.
- Доходность 10-летних облигаций Германии упала на один базисный пункт, больше, чем любой убыток на момент закрытия с 4 мая.
- Доходность 10-летних британских облигаций снизилась на четыре базисных пункта, больше, чем любой убыток на момент закрытия с 4 мая.

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate подорожала на 2,4% – максимум с 4 мая.
- Фьючерсы на золото выросли на 1% до 1843 доллара за унцию

НОВОСТИ США

Очищенная от волатильных компонент инфляция на максимуме за четверть века

Потребительские цены в США в апреле т.г. выросли на 0,82% м/м (0,77% м/м с устранением сезонности). Годовой показатель поднялся до 4,2% г/г (максимум с сентября 2008 году).

Базовая инфляция (с устранением влияния цен на энергоносители и продовольствие) составила 0,83% м/м (0,92% м/м с устранением сезонности). Годовой показатель подскочил до 2,96% г/г. Таких значений этого показателя не отмечалось с января 1996 году.

Дефицит бюджета сохраняется вблизи максимальных отметок

Дефицит бюджета в апреле т.г. составил -\$226 млрд. (выше ожиданий) vs -\$660 млрд. в марте. Накопленным итогом за последние 12 месяцев дефицит составляет \$3,584 трлн. (в марте был выше: \$4,096 трлн.), но в то же время за 7 месяцев этого финансового года он уже \$1,933 трлн., и это рекордные показатели.

Принятый недавно пакет Байдена на \$1,9 трлн. включает выделение средств на обновление инфраструктуры, оживление промышленности, инвестиции в науку и социальные программы.

Основная часть выделенных в 2020 году средств пошла на здравоохранение, компенсации по безработице, программы спасения

НОВОСТИ США

малого бизнеса и корпораций. В дальнейшем в случае разработки новых антикризисных мер обусловят дальнейший существенный рост дефицита.

Продолжается сокращение обращений за пособиями по безработице

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 473 тыс. человек (ожидалось 490 тыс.) vs 507 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тыс. американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 3,660 млн. человек (ожидалось 3,655 млн.) vs 3,700 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек.

Цены производителей продолжают активно расти

Индекс цен производителей (PPI) за апрель т.г. прибавил 0,6% м/м vs 1% м/м в марте т.г. Пик роста цен производителей пришелся на январь и составил +1,3% м/м, и с тех пор темпы прироста остаются достаточно высокими. Производители уже начали перекладывать свои издержки на американских потребителей, что видно исходя из роста потребительских цен в США на 4,2% в апреле т.г.

Объем розничных продаж не изменился

Объем розничных продаж по итогам апреля не изменился по сравнению с предыдущим месяцем. Рынок ожидал его роста на 1% м/м. Более того, базовый индекс розничных продаж, не включающий автомобили, в апреле даже упал на 0,9% м/м после роста на 9% м/м в марте т.г.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Промпроизводство в Еврозоне: конъюнктура достаточно позитивная

Промышленное производство в 19 странах Еврозоны повысилось в марте на 0,1% м/м (ожидалось 0,7% м/м) vs -1,2 м/м в феврале т.г. В годовом исчислении рост возобновился и составил 10,9% г/г, (ожидалось: 11,6% г/г) vs -1,8% г/г месяцем ранее.

НОВОСТИ КИТАЯ

Помесячная дефляция сохраняется, но годовые темпы цен производителей продолжают ускоряться

По итогам апреля т.г. рост розничных цен составил 0,9% г/г (прогноз: 1,0% г/г) vs 0,4% г/г месяцем ранее. Помесячный показатель дефляции сохраняется: -0,3% м/м (ожидалось: -0,2% м/м) vs -0,5% в марте т.г.

В то же время цены производителей продолжают довольно заметно расти, показав в апреле 6,8% г/г (ожидалось 6,5% г/г) vs 4,4% в марте т.г. Производственная инфляция находится на максимумах с лета 2017 года. Китайский ЦБ в принятии своих решений по ДКП в довольно значительной степени ориентируется именно на PPI.

РОССИЯ

Помесячные темпы роста потребкредитования на максимуме за последние годы

По итогам апреля т.г. темпы роста кредитования населения составили 2,2% м/м и 21,7% г/г vs 1,9% м/м и 8,3% г/г в марте т.г.

Кредитование юридических лиц увеличилось на 0,4% м/м и 8,8% г/г vs 0,1% м/м и 8,3% г/г в марте т.г.

Темпы прироста потребительского кредитования в ежемесячной динамике превысили 2%, ускорение продолжается. Процесс поднятия ставок по кредитам в банках уже начался, и население, очевидно, стремится успеть взять кредит пока еще по приемлемым ставкам. Столь заметное увеличение темпов кредитования определенно будет усиливать проинфляционные тренды.

Депозитные ставки в конце апреля не изменились

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до одного года в третьей декаде апреля не изменилась, составив 4,719% г/г.

В результате роста ключевой ставки очевидно, что темпы роста депозитных ставок возобновятся уже со следующей декады.

Золотовалютные резервы РФ продемонстрировали рост

В апреле т.г. золотовалютные резервы Банка России повысились на \$17,2 млрд. с \$573,3 до \$590,5 млрд. (vs -\$13 млрд. в марте т.г.).

Стоимость находящегося в ЗВР зо-

РОССИЯ

лота увеличилась на \$5,6 млрд. (с \$125,3 до \$130,9 млрд.).

Валютная позиция стала больше на \$11,6 млрд. (с \$448 млрд. до \$459,6 млрд.) из-за роста курса находящихся в ВВР валют по отношению к доллару.

Золотовалютные резервы РФ продемонстрировали рост

С 5 по 11 мая т.г. потребительские цены выросли на 0,13% м/м vs 0,11% в первые четыре дня мая.

С начала месяца рост цен составил 0,24%. Годовой показатель увеличился примерно до 5,65% г/г.

За последнюю неделю отмечается ускорение роста цен на овощи «борщевого набора». Сохраняется повышенная инфляция на подсолнечное масло (0,4%) и гречку (0,5%). Рост цен

на мясо замедлился. На 1% упали цены на яйца.

Продолжают дорожать автомобили: отечественные (на 0,3%), иностранные (на 0,4%). Это не связано с ослаблением рубля. Перенос валютного курса в цены завершился в начале года, а рост цен, что наблюдается сейчас – это эффекты, связанные, скорее всего, с издержками производителей, которые зависят от мировых цен на значительно выросшие товары.

Говорить о росте цен в связи с повышенным спросом не приходится. Это подтверждается показателями снижения реальных доходов населения по итогам 1 кв. 2021 года на 3,6% г/г, расходов – на 2,7% г/г.

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

iz.ru/tag/evropa

rosstat.gov.ru/

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

regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html

cbr.ru/