



NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Май '21**
(017)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ МАЙ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Статистические данные из США вызвали оптимистические настроения на нефтяном рынке и способствовали росту цен. Дополнительным фактором послужила новость о федеральных расходах, которая положительно сказалась и на рынке металлов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Уменьшение запасов нефти в США вызвано высоким спросом на углеводороды, а также сезонным дефицитом сырья. Восстановление мирового спроса, а также увеличение федеральных расходов в США окажут поддержку ценам на нефть, даже при потенциальном увеличении экспорта иранской нефти.

Серьезное увеличение расходов Байденом подразумевает модернизацию инфраструктуры США и дальнейший экономический рост, что не может сказаться на рынке металлов. Продолжающийся рост цен является признаком повышенного интереса инвесторов к покупкам на проседании цен металлов.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Акции продемонстрировали четвертый ежемесячный рост подряд, поскольку данные, сигнализирующие о перспективах устойчивого восстановления крупнейшей экономики мира, перевесили опасения по поводу инфляции.

Множество публикаций данных в календаре США на прошлой неделе укрепили позитивную картину экономической мощи. В апреле личные расходы выросли на 0,5%, что соответствует прогнозам, а доходы упали меньше, чем ожидалось, в то время как ценовое давление усилилось больше, чем ожидалось. В начале недели первоначальные заявки упали до нового допандемического минимума. Вдобавок к этому президент Байден будет изыскивать \$6 трлн долларов из федеральных расходов на 2022

финансовый год для расширения инфраструктурных планов и социальных программ, что, вероятно, выведет страну на самый высокий устойчивый уровень федеральных расходов со времен Второй мировой войны.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Акции продолжают расти, поскольку инвесторы верят в исключительность экономического роста в США. Фондовые индексы США выросли в пятницу, завершив неделю на высокой ноте, поскольку оптимизм по поводу возобновления работы экономики и перспектив устойчивого восстановления экономики, подпитываемый масштабными государственными расходами и сверхмягкой денежно-кредитной политикой, поддерживал настроения о риске.

Инвесторы надеются на усиление экономического стимулирования после информации о запросе президентом США \$6 трлн на федеральные расходы на 2022 год.

В целях снижения беспокойства населения и ФРС, и Европейский

центральный банк утверждали, что любое повышение цен будет временным. Меры стимулирования экономики, обещания о сдерживании инфляции, а также меры по вакцинации вселяют оптимизм в инвесторов и способствуют повышению фондовых индексов.

На следующей неделе на американских фондовых рынках внимание инвесторов сосредоточится на майском отчете по занятости, которм по мнению экспертов, уровень занятых в экономике поднимется на 650 тыс. человек, хотя изначально предполагался рост на 266 тыс. человек. Ожидается сокращение уровня безработицы на 6%.

Исследования ISM PMI вероятнее всего будут сигнализировать о стабильных темпах роста производства и услуг в мае на фоне усилий



страны по возобновлению работы, продолжающейся государственной поддержки и одной из самых успешных кампаний вакцинации в мире. Другие заметные публикации – это заводские заказы; расходы на строительство; Изменение занятости ADP; IBD / TIPP «Экономический оптимизм»; Производственный индекс ФРБ Далласа; и окончательные данные опросов по производительности труда за первый квартал и Markit PMI. Однако стоит также отметить, Фондовые рынки США будут закрыты в понедельник в связи с Днем памяти.

Что касается Европейского фондового рынка, эксперты считают, что предварительные данные об инфляции в еврозоне за май покажут ускорение ценового давления, при этом общий показатель, вероятно, достигнет целевого показателя ЕЦБ

чуть ниже 2%, хотя центральный банк объясняет это в основном эффектом низкой базы прошлого года. Другие крупные европейские страны также опубликуют данные о внезапной инфляции, включая Германию, Италию и Испанию. Тем временем инвесторы также будут следить за окончательными исследованиями Markit PMI для Еврозоны, Германии и Франции, а Италия и Испания опубликуют свои предварительные оценки.

В Китае трейдеры обратят свое внимание на майские обновления PMI от NBS и Caixin, причем прогнозы указывают на устойчивый рост производственной активности, поскольку страна продолжает восстанавливаться после удара коронавируса.

СТРАНЫ

- Американская экономика стремительно восстанавливается.
- Растут ставки российских депозитов.
- Растут цены на американское жилье.
- Динамика промышленного производства России несколько ухудшилась по отношению к 2019 году.
- Продолжается бурный рост кредитования населения США.
- В России усиливается ипотечный бум.
- Немного замедлилось восстановление потребительской уверенности населения США.
- В США продолжают снижаться заявки на получение пособий по безработице.
- Существенный рост европейской деловой активности в сфере услуг.
- Китай открывает финансовый сектор для зарубежных компаний.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

На фоне быстрого восстановления экономики США вызывает опасение прогноз ФРС о том, что экономике еще нужны новые стимулы. Это указывает на новый виток инфляции, несмотря на всплеск внешней, хотя ФРС считает это временным явлением.

Россия

На фоне приостановления потребительской уверенности населения рост ипотечного кредитования по сути должен внести положительный вклад в ускорение спроса со стороны домохозяйств. Однако продление льготной ипотеки только усиливает спекулятивный спрос и делает жильё ещё менее доступным для граждан, что, в конечном счете, может привести к схлопыванию пузыря на рынке недвижимости.

Еврозона

На фоне существенного улучшения делового настроения в услугах ЕЦБ продолжает сохранять dovish-риторику. Рост инфляции по-прежнему рассматривается как временное явление, но регулятор пристально следит за ростом доходностей.

Китай

Открытие финансового сектора КНР для иностранных участников выступает своеобразным тестом на прочность этого сектора. Если Китай сможет успешно адаптировать зарубежный опыт, это поможет усовершенствовать фондовый рынок и повысить привлекательность китайских активов.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

За неделю цена на нефть выросла почти на 5 %

Неделя на нефтяном рынке началась с роста цен после публикаций данных индекса деловой активности (PMI) в промышленности и сфере услуг стран Евророзоны. Индекс вырос с 53,8 в апреле до 56,9, что является максимумом за последние три года.

Дальнейший рост нефтяных котировок связан с повышением спроса в США, где 61% населения привились, что стало серьезным шагом к увеличению передвижения граждан внутри страны.

В среду Минэнерго США опубликовало данные по коммерческим запасам нефти, которые снизились на 1,7 млн баррелей, что превысило ожидание аналитиков. Это положи-

тельно повлияло на цены. Несмотря на новости о поставке нефти из Ирана в США, нефть подорожала к концу недели на фоне статданных из США, которые ослабили опасения по спросу.

Всемирный банк повысил прогнозы по ценам на нефть до \$56 за баррель в 2021-м и \$60 в 2022 году. Предыдущие прогнозы были \$44 и \$50 за баррель соответственно.

Согласно данным Baker Hughes, количество буровых установок в США за неделю увеличилось на 3 и составило 359 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 28 мая цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$68,72 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Закон о федеральных расходах Байдена усилил рост цен на рынке цветных металлов

После падения котировок ряда цветных металлов более чем на 5% на прошлой неделе на фоне предупреждений властей Китая сырьевым компаниям, цены на этой неделе начали восстанавливаться.

Несмотря на резкое снижение стоимости алюминия на 4% в понедельник, 24 мая, к концу недели стоимость металла вернулась на прежний уровень в \$2404,50 за тонну. Таким образом, в начале недели цена опустилась до минимального значения с 23 апреля, а запасы до самого низкого показателя с 11 марта. В свою очередь, спред между спотовой и фьючерсной ценой в \$34 достиг максимального значения с 19 марта.

Цена на медь продемонстрировала положительную динамику на протяжении недели и выросла на 2,87%. В четверг, 27 мая, стоимость красного металла вновь перешагнула порог в \$10 000 за тонну. Котировки устремились к месячному максимуму на фоне подписания закона Байденом о масштабных федеральных вложениях в экономику США и проблемами с поставками металла из Чили.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 28 мая, сложились на уровне:

Алюминий: (cash) \$2404,50 за тонну; (3-мес. контракт) \$2434,00 за тонну.
Медь: (cash) \$10159,50 за тонну; (3-мес. контракт) \$10171,00 за тонну.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Акции

- S&P 500 вырос примерно на 0,1% по состоянию на 16:00 по нью-йоркскому времени
- Nasdaq 100 вырос на 0,2%
- Промышленный индекс Доу-Джонса вырос на 0,2%
- Индекс MSCI World вырос на 0,3%

Валюты

- Индекс спот-доллара Bloomberg практически не изменился.
- Курс евро практически не изменился – \$1,2190.
- Британский фунт упал на 0,1% до \$1,4188.
- Японская иена практически не изменилась – \$109,87 за доллар.

Облигации

- Доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась на один базисный пункт до 1,59%.
- Доходность 10-летних облигаций Германии снизилась на один базисный пункт до -0,18%.
- Доходность 10-летних британских облигаций снизилась на два базисных пункта до 0,79%.

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate упала на 0,3% до \$67 за баррель
- Фьючерсы на золото выросли на 0,4% до \$1906 за унцию

НОВОСТИ США

Стремительное восстановление экономики

Стремительное восстановление экономики Индекс опережающих индикаторов по США показал в апреле т.г. положительную динамику: +1,6% м/м и 17,0% г/г. Рост на 1,6% – это тах месячный прирост с июля 2020 года. Этот индекс резко пошёл вверх в марте т.г. (+1,3%), в апреле рост ускорился. Фактически отмечается вторая волна ускорения экономики США, которая началась весной т.г.

Цены на жилье: темпы роста в стадии ускорения

В марте т.г. сезонно-сглаженный ценовой индекс по 20 крупнейшим городам США вырос на 1,6% м/м и 13,3% г/г, что выше ожидавшихся 12,3% гг. Годовой

показатель – на максимуме с декабря 2013 года.

Рост цен заметно усилился, как по 10, так и по 20 крупнейшим городам. Мягкая денежно-кредитная и бюджетно-фискальная политика в США обуславливает довольно ощутимый приток средств населения как на рынок жилья, так и на финансовые рынки. Перегрев увеличивается, и по годовым темпам роста цен достигнуты уровни 2013 года – предыдущего довольно заметного скачка.

Бурный рост кредитования населения продолжается

По итогам апреля т.г. кредит населению вырос на 2,1% м/м и 17,6% г/г vs 2,2% м/м и 14,4% г/г в марте. В абсолютном выражении прирост кредита составил 441 млрд. руб. (442 млрд. в марте), а с начала года – 1 331 млрд. Для сравнения, за 4 месяца 2020 г. прирост кредита населению

НОВОСТИ США

составлял лишь 520 млрд.

Эти цифры позволяют сделать вывод, что динамика кредитования населения вносит положительный вклад в ускорение спроса со стороны домохозяйств, причем этот вклад становится всё более существенным.

Восстановление потребительской уверенности населения несколько замедлилась

Индекс доверия потребителей в США в мае т.г. составил 117,2 пункта (ожидалось 119,2) vs 117,5 пунктов в апреле. Это (-0,3)% м/м и 34,6% г/г.

Некоторое снижение индекса обусловлено ухудшением оценки домохозяйствами ожиданий, которые довольно заметно понизились – до 99,1 пункта vs 107,9 месяцем ранее. Оценка текущей ситуации в этом месяце продолжила рост до 144,3 пунктов с апрельских 131,9.

Заявки на получение пособий по безработице продолжают снижаться

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 406 тыс. человек (ожидалось 425 тыс.) vs 444 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице составило 3,642 млн. человек (ожидалось 3,680 млн.) vs 3,378 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек.

Позитивные тенденции проявляются довольно отчетливо. Не исключено, что Федрезерв может в своих комментариях начать обозначать более короткие сроки восстановления рынка труда.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Улучшение всех компонент бизнес-настроения: существенный рост в услугах

Общий индекс деловых настроений в Еврозоне составил по итогам мая т.г. 114,5 пунктов (vs 110,5 в апреле), рынок ожидал 112,1 пунктов.

Деловые настроения в промышленности – с апрельских 10,9 п. повысились в мае до 11,5 (ожидалось 11,3).

Услуги довольно уверенно растут по мере снятия ограничений: 11,3 (ожидалось: 7,5) vs 2,2 месяцем ранее. Финальная оценка потребительского индекса деловой уверенности вышла в соответствии с ожиданиями: -5,1 пунктов.

НОВОСТИ КИТАЯ

Промышленно-торговый банк Китая (ICBC) и Goldman Sachs создают совместную компанию по управлению активами

Goldman Sachs Asset Management будет принадлежать 51% новой компании, ICBC Wealth Management – 49%.

С помощью ICBC Goldman Sachs расширит свое присутствие в КНР и получит доступ к огромной базе состоятельных клиентов.

Goldman Sachs прогнозирует, что к 2030 году инвестиционные активы населения Китая превысят \$70 трлн., из них 60% поступят на фондовый рынок и в управляющие компании.

Иметь контрольный пакет акций в Китае иностранные компании смо-
гут

НОВОСТИ КИТАЯ

ли только с прошлого года, до этого им запрещалось иметь контролирующую долю в СП.

На китайский рынок управления капиталом выходят и другие иностранные игроки, в том числе JP Morgan, Black Rock, Schrodgers, Amundi SA.

Темпы роста промышленных предприятий начинают сокращаться

Промышленный сектор Китая продолжает демонстрировать хорошие результаты деятельности, показав рост с начала 2021 года – 6,1% г/г. Годовая динамика: 57% г/г vs 92,3 месяцем ранее.

Ожидается сохранение прибыли предприятий с двузначным ростом в течение следующих нескольких месяцев, тем самым признавая, что

темпы роста прибыльности снижаются. Помимо скорого исчезновения эффекта низкой базы прошлого года в ближайшее время среди сдерживающих факторов также можно полагать высокие цены на сырье. Возможное ужесточение ценового контроля на сырье в Китае выступает сейчас основным тревожным фактором на товарных рынках.

РОССИЯ

Депозитные ставки в середине мая: ближе к 5% г/г

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до 1 года во второй декаде мая увеличилась до 4,944% с предыдущих 4,934% г/г.

Темпы роста ставок не столь уверенные по сравнению с прошлой декадой, тем не менее повышательный тренд уже начался. Ожидается поднятие ставки по итогам июньского заседания на 25 б.п., и дальнейший рост стоимости депозитов продолжится большими темпами.

Динамика промышленного производства несколько ухудшилась к репрезентативному 2019 году

Промпроизводство в апреле т.г. увеличилось на 7,2% г/г, но в то же время к апрелю 2019 г.: 2,2% vs 4,5% в марте, т.е. это позволяет утверждать, что динамика производства в апреле ухудшилась по сравнению с мартом.

Больше всего пострадала добыча полезных ископаемых, которая просела на 2,9% за два года.

Обрабатывающая промышленность в апреле т.г. прибавила 5,4% к аналогичному периоду 2019 года. Месяцем ранее двухгодовой прирост обрабатывающей промышленности составлял 11,4%.

РОССИЯ

Всемирный банк: до- вольно консервативное улучшение прогнозов по экономике России

World Bank опубликовал очередной прогноз по России, в котором оценка восстановительного роста экономики в этом году улучшена с 2,9% г/г до 3,2% г/г, а на 2022 год не изменен: 3,2%.

WB отметил признаки улучшения рынка труда, но предупредил, что планируемая бюджетная консолидация чревата потерями выпуска. России удалось сдержать рост уровня бедности в 2020 году, но доходы сократились, а стандарты жизни ухудшились.

Оптимистичный сценарий WB предполагает ускорение роста ВВП России в 2021, 2022 и 2023 годах до 3,8%, 4,8% и 3,3%, соответственно, и более стремительный рост внутреннего спроса, чем в рамках базового сценария.

Ипотечный бум усиливается

По итогам апреля т.г. рост портфеля рублевых ипотечных кредитов (без приобретенных прав требования) составил 2,9% м/м / 25,8% г/г vs 2,4% м/м и 23,3% г/г в марте т.г. Портфель вырос за последние 12 мес. на 2,06 трлн., превысив отметку 10 трлн. руб.

Рост портфеля прочих кредитов составил 1,5% м/м / 11,3% г/г vs 1,9% м/м / 7,6% г/г в марте т.г. Не исключено, что ипотечный бум в мае-июне ещё больше усилится – ожидается завершение льготной ипотеки с 1 июля.

Главной особенностью ипотечного рынка в последние месяцы является резко подскочивший спекулятивный спрос – люди пытаются оформить несколько кредитов в первый день, активно пользуются потребкредитами для первоначального взноса.



24 МАЯ - 30 МАЯ
2021 ГОДА

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

iz.ru/tag/evropa

rosstat.gov.ru/

stats.gov.cn/english/

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

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

cbr.ru/