

ECONOMIC  
RESEARCH  
INSTITUTE  
QAZAQSTAN

# NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Июнь '21**  
(018)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ **ИЮНЬ 2021**

economy.kz

## РЫНОК НЕФТИ

Данные по безработице в США, а также решение ОПЕК+ вызвали положительные настроения на нефтяном рынке. Цветные металлы в свою очередь начали дешеветь на фоне опасений ужесточения политики ФРС.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Положительная динамика спроса и постепенное наращивание объемов добычи по результатам заседания ОПЕК+ приведут к пику роста цен уже в середине года. Переговоры по ядерной сделке с Ираном и давление на западные компании в направлении снижения выбросов будут играть сдерживающую роль.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Все три основных фондовых индекса США выросли в пятницу, 4 июня, завершив стремительную неделю ростом. Рост был вызван активными торгами акций технологических компаний. Также рост рабочих мест ослабил беспокойство по поводу перегрева экономики.

Опасения, что устойчивый экономический подъем может привести к продолжительному периоду инфляции и побудить ФРС рассмотреть возможность сокращения своей поддержки кризисного уровня, отпугнули инвесторов от акций в начале этой недели. Однако после роста труда мнение ФРС о том, что центральный банк продолжит проявлять крайнюю гибкость до тех пор, пока экономика не восстановится, изменилось.

Dow Jones и S&P 500 выросли примерно на 0,7% и 0,6% соответственно за последнюю неделю, демонстрируя рост вторую неделю подряд. Высокотехнологичный Nasdaq прибавил 0,5% на этой неделе, аналогично сохраняя рост уже третью неделю подряд.

Основной фондовый индекс Канады впервые превысил уровень 20 000, так как акции тяжелых сырьевых товаров подняли индекс. Акции Denison Mines Corp выросли более чем на 6%, больше всего на TSX, а вторым по величине лидером роста стала Nexgen Energy Ltd, прибавившая 5,2%.

Настроение на риск подкреплялось еще одним более слабым, чем ожидалось, показателем количества рабочих мест в США, что ослабило беспокойство по поводу того, что

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

экономика слишком нагревается и вызывает скорейшее ужесточение денежно-кредитной политики.

В результате композитный индекс S & P / TSX на этой неделе вырос почти на 1%, зафиксировав рост третьей неделю подряд.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На этой недели основными драйверами роста активности были акции американских технологических компаний, а также рост занятости в США и Европе. Что касается следующей недели, то в субботу, 5 июня, министры финансов G7 достигли исторического соглашения о реформировании глобальной налоговой системы в преддверии долгожданного саммита лидеров G7, который состоится 11-13 июня 2021 года. Ожидается рост европейских валют, в этой связи инвесторы будут скупать евро и фунты стерлингов.

## СТРАНЫ

- Заявки американцев за пособиями по безработице продолжают сокращаться.
- Индекс USA PMI Composite продолжает расти.
- Годовая инфляция в Еврозоне растёт.
- Европейский Индекс PMI Composite на максимуме.
- Растут годовые темпы европейских розничных продаж.
- В Китае растёт торговля услугами.
- Китайские интернет-компании увеличивают свои доходы.
- Растут потребительские расходы россиян.
- Растут российские индексы деловой активности.
- Российская инфляция в росте.
- ФНБ России выходит из долларовых активов.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

### США

Несмотря на сокращение количества безработных, экономике США по-прежнему не хватает рабочих мест до уровня, существовавшего до пандемии с февраля 2020 года. Потребуется время, чтобы восполнить этот дефицит при нынешних темпах роста рабочих мест. Это говорит о том, что экономика восстанавливается, но темпами ниже прогноза.

Вскоре рынок труда должен начать усиленно расти, поскольку в июне т.г. истекает срок действия страховых выплат по безработице в период пандемии, и это заставит многих безработных выходить на работу.

При высокой инфляции, наблюдаемой сейчас, ФРС будет вынуждена объявить о сокращении темпов по-

купки активов в ближайшие месяцы, что станет причиной серьезной коррекции на фондовых и срочных рынках.

### Еврозона

На фоне послаблений карантинных мер к концу июня т.г. прогнозируется рост сектора услуг, что подтверждается показателями деловой активности по итогам мая т.г.

Текущий рост цен считается временным явлением, риторика регулятора остается достаточно dovish в этом отношении.

### Россия

На фоне усиления инфляционного давления до максимального почти за 13 лет, повышение ставки ЦБ в июне т.г. является неизбежным.

## ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Изменение Минфином структуры ФНБ вызвано скорее всего минимизацией санкционных рисков. Полный отказ правительства от долларов может быть связан ещё и с тем, что для правительства России сейчас фактически закрыта возможность привлекать доллары, размещая еврооблигации в USD. При сокращении доли долларов в общем объеме золотовалютных резервов (полностью избавиться невозможно, т.к. ЦБ доллары нужны для операций на рынках) ЦБ будет выходить на рынок, конвертируя доллары в перечисленные выше валюты и золото. Эти операции никак не затрагивают российский рубль, поэтому влияния на рубль не ожидается. При отказе ЦБ сокращать долю долларов в общем объеме ЗВР будет отмечаться резкий рост долларов в автономных резервах (без учета средств ФНБ).

### Китай

**Китай продолжает работу по активизации сотрудничества со странами-партнерами, в первую очередь с Россией, и принимает меры по стимулированию устойчивого и долгосрочного экономического роста.**

Демографические перекосы в стране, сложившиеся в результате проводимой долгие годы политики жесткого ограничения рождаемости, вынудили руководство страны принять меры по изменению внутренней демографической ситуации, разрешив семьям иметь третьего ребенка. В противном случае это приведет в будущем к сокращению рабочих рук и в целом потребления населения на фоне роста количества людей пенсионного возраста, что в итоге окажет давление на долгосрочный устойчивый экономический рост страны.

## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Цветные металлы подешевели в результате распродажи на бирже металлов

Цветные металлы начали неделю с роста на фоне увеличения мирового спроса и ослабления американской валюты, а также из-за проблем с поставкой в Южной Америке. Однако к концу недели стоимость металлов заметно упала по причине опасений коррекции политики ФРС.

Несмотря на волатильность на рынке, цена алюминия повысилась всего на \$8 с прошлой недели.

В понедельник, 31 мая, Министерство экологии КНР сообщило об усилении контроля выбросов углерода, в частности в алюминиевой отрасли. После падения на \$75 (3,05%) с начала недели в пятницу

цена алюминия продемонстрировала позитивную динамику и выросла на \$26.

В отличие от других металлов медь значительно подешевела. По итогам недели цена «красного» металла упала на \$360 (3,52%). Усиление доллара на фоне улучшения американской экономики вызвало волну распродаж на Лондонской бирже, что негативно сказалось на ценах металлов. Поддержку ценам оказывают продолжающиеся забастовки рудников в Чили и выборы президента в Перу.

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 4 июня, сложились на уровне:

Алюминий: (cash) \$2412,50 за тонну; (3-мес. контракт) \$2426,50 за тонну.  
Медь: (cash) \$9852,00 за тонну; (3-мес. контракт) \$9866,00 за тонну.



## МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Цена на нефть впервые за долгое время превысила отметку \$70 за баррель**

Нефтяной рынок начал лето с отметки \$70 за баррель, максимальной цены с 18 мая 2019 года. По итогам недели цена нефти марки Brent выросла на 4,61%.

После встречи ОПЕК+, 1 июня, где альянс принял решение несколько увеличить добычу в июле, нефтяные котировки продолжили расти.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в стране на прошлой неделе сократились на 1%. Нефтяной рынок отреагировал негативно на эти данные, и котировки временно перешли к понижению. В пятницу же цена марки Brent превысила отметку \$72 за баррель на фоне сокращения безработицы в США, что свидетельствует о

восстановлении экономики.

Согласно данным Baker Hughes, количество буровых установок в мире за май увеличилось на 73 единицы (7%) и составило 1262 агрегата. Впервые количество буровых установок увеличилось во всех регионах мира.

Таким образом, в ходе торгов 4 июня цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$71,89 за баррель.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Европейские фондовые индексы выросли в пятницу и завершили неделю на рекордных уровнях. При этом контрольный показатель DAX впервые превысил 15 700 на фоне растущих ожиданий, что экономика еврозоны начнет восстанавливаться более быстрыми темпами в ближайшие месяцы, поскольку вакцинация набирает обороты.

Данные, опубликованные ранее на этой неделе, свидетельствующие о стабильном росте производственной активности в Европе в мае, предоставили дополнительные доказательства того, что блок может восстанавливаться после двойной рецессии.

### Валюты

- Индекс доллара спот Bloomberg упал на 0,42%.
- Евро вырос на 0,33% до \$1,22.

### Акции

- Индекс S&P 500 вырос на 0,88%.
- Индекс Dow Jones Industrial Average поднялся на 0,52%.
- Индекс Nasdaq вырос на 1,47%.
- Индекс Stoxx Europe 600 вырос на 0,25%.

### Облигации

- Доходность 10-летних казначейских облигаций увеличилась на девять базисных пунктов до 1,55%

### Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate вырос на 1,18% за баррель до \$63 за баррель.
- Нефть Brent снизилась на 0,81% за баррель до \$69,23 за баррель.



## НОВОСТИ США

### Количество заявок за пособиями по безработице продолжает сокращаться

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 385 тыс. человек (ожидалось 390 тыс.) vs 405 тыс. недель ранее.

Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тысяч американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 3,771 млн. человек (ожидалось 3,615 млн.) vs 3,602 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн. человек.

### Индекс PMI Composite продолжает расти

По итогам мая т.г. Индекс PMI Composite, характеризующий совокупный выпуск в промышленности и услугах, сохраняется в позитивной динамике, и составил 68,7 пункта vs 63,5 пункта в апреле т.г. и 59,7 в марте т.г.

## ЕВРОСОЮЗ

### Помесячная инфляция замедлилась, но годовые темпы выросли

Рост потребительских цен в странах Еврозоны составил в мае т.г. 0,3% м/м vs 0,6% м/м в апреле т.г. и 0,9% м/м в марте т.г. В годовом исчислении увеличение составило 2,0% г/г, чуть выше прогноза, в апреле: +1,6% г/г.

Базовый индекс без учета цен на энергоносители и продовольствие составил 0,9% г/г, что выше апрельского показателя в 0,8%.

### Индекс PMI Composite на максимуме

По итогам мая т.г. Индекс PMI Composite представлен позитивной динамикой и составил 57,1 пунктов vs 53,8 пунктов в апреле т.г. и 53,2 в марте т.г.

Лидером среди стран Еврозоны по

индексу PMI Composite по итогам мая т.г. является Ирландия – 63,5 пункта vs 58,1 в апреле т.г. и 54,5 в марте т.г. В Испании – 59,2 vs 55,2 в апреле т.г. и 50,1 в марте т.г. Во Франции – 57,0 vs 51,6 в апреле т.г. и 50,0 в марте т.г. В Германии – 56,2 vs 55,8 в апреле т.г. и 57,3 в марте т.г. В Италии – 55,7 vs в 51,2 в апреле т.г. и 51,9 в марте т.г.

Конъюнктура в обрабатывающей промышленности по итогам мая т.г. также сохраняется довольно позитивной, индекс находится на максимуме и составил 63,1 пункта vs 62,9 пункта в апреле т.г. и 62,5 пункта в марте т.г.

В частности, индекс PMI mfg во Франции в мае т.г. составил 59,4 пункта vs 58,9 пункта в апреле т.г. и 59,3 в марте т.г., Италии – 62,3 в мае vs 60,7 в апреле и 59,8 в марте, Германии – 64,4 в мае vs 66,2 в апреле и 66,6 в марте т.г.

## ЕВРОСОЮЗ

### Высокие годовые темпы розничных продаж за счет низкой базы прошлого года

Розничные продажи в Еврозоне снизились в апреле т.г. на 3,1% м/м (ожидалось -1,2% м/м) vs 3,3% м/м в марте т.г. В годовом исчислении рост составил 23,9% г/г (ожидалось 25,5% г/г) vs 13,1% месяцем ранее. Помесячная динамика несколько сбавила темп по сравнению с мартом, но годовые цифры демонстрируют опережающую динамику из-за низких показателей прошлого года, когда в Европе уже действовали ограничительные меры.

## НОВОСТИ КИТАЯ

### Вырос объем торговли услугами

Торговля услугами в Китае с января по апрель т.г. выросла до 1,56 трлн. юаней (\$245,21 млрд.) или на 3,3%.

Из общего объема экспорт услуг достиг 746,21 млрд. юаней, увеличившись на 23,2% г/г, а импорт услуг составил 818,24 млрд. юаней, снизившись на 10% г/г.

Однако по сравнению с аналогичным периодом 2019 года (уровнем до пандемии) торговля услугами сократилась в объемах на 10,3% г/г, при этом экспорт услуг вырос на 20,5% г/г, в то время как импорт услуг снизился на 27,3% г/г.

Торговля наукоемкими услугами в первые четыре месяца т.г. росла, достигнув 732,53 млрд. юаней, что составляет 46,8% г/г от общего объ-



## НОВОСТИ КИТАЯ

ема торговли услугами, или на 4,7 п.п. больше в годовом исчислении.

Торговля туристическими услугами продолжала сокращаться. За первые четыре месяца т.г. объем торговли туристическими услугами в Китае составил 248,19 млрд. юаней, что на 41,3% г/г меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

### Интернет-компании увеличили свои доходы

**Крупнейшие интернет-компании Китая за январь-апрель т.г. достигли двузначного роста доходов и прибыли от бизнеса.**

Доходы крупных интернет-компаний в период с января по апрель текущего года составили 467,6 млрд. юаней (около \$73,28 млрд.), что на 27,8% больше, чем в прошлом году. Компании получили 44,51 млрд. юаней

ней операционной прибыли, что на 27% больше, чем за аналогичный период годом ранее.

Расходы на исследования и разработки в крупных интернет-компаниях продолжали быстро расти в течение этого периода, увеличившись на 19,3% г/г. Темпы роста выросли на 14 п.п. выше уровня 2020 года.

## РОССИЯ

### Растут потребительские расходы

С 24 по 30 мая 2021 года темпы роста расходов россиян достигли рекордного показателя – 7,2% относительно допандемического периода.

В мае т.г. расходы на услуги вышли в положительную область.

Среди причин такого роста, вероятно, отложенный за время пандемии спрос на многие товары и услуги, и сэкономленные деньги от закрытого выездного туризма (\$2-2,5 млрд. в месяц, или 150-180 млрд. руб.).

### Индексы PMI: рост услуг – текущий мировой тренд; MFG – максимум с марта 2019 года

По итогам мая т.г. индекс PMI Composite вырос с апрельских 54 до 56,2 пунктов.

Услуги: выросли до 57,5 пунктов в мае т.г. vs 55,2 месяцем ранее. Уверенный рост сферы услуг по итогам мая т.г. поддерживался ростом общих продаж, вызванным внутренним спросом.

PMI mfg: до 51,9 пунктов vs 50,4 в апреле т.г. Умеренному улучшению деловой конъюнктуры в обрабатывающей промышленности способствовал возобновившийся рост новых заказов по мере роста спроса со стороны как отечественных, так и зарубежных клиентов.

### Темпы прироста производства энергии сохраняются

Темпы выработки электроэнергии по итогам мая т.г. увеличились до 8,3% г/г vs 5,8% г/г месяцем ранее (84,8 млрд. кВт.ч). За 5М2021: 5,7% г/г.



## РОССИЯ

Учитывая тот факт, что апрель и май прошлого года были наиболее жестким периодом введенного в России локдауна, и часть промышленных потребителей сократили производство, то уместно, как и по многим другим сегментам, сравнивать годовую динамику с 2019 годом.

Темпы в мае т.г. более скромные: +1,5%, тем не менее, рост присутствует, хоть и несколько замедлился (в апреле +2,0% к 2019 г.).

### **Замедление инфляции по итогам мая не видно**

**С 25 по 31 мая 2021 года потребительские цены выросли на 0,12%, с начала месяца рост цен составил 0,61%, с начала года – 3,35%.**

За последнюю неделю рост цен замедлился на мясо, гречку и подсолнечное масло. Усилился обвал цен на яйца, огурцы и помидоры. В то

же время отмечен скачок цен на конфеты, карамель, маргарин (более 1% за пару недель). Повышенные темпы роста цен наблюдаются по многим позициям непродовольственной розницы, вновь наблюдается ускорение роста цен на автомобили.

### **ФНБ выходит из долларовых активов**

**ФНБ полностью выходит из долларовых активов, заместив вложения в доллары увеличением евро и в золото.**

Сейчас по структуре порядка 35% вложений ФНБ в доллары, 35% – в евро. После отказа от долларов структура ФНБ будет выглядеть: доллары – 0%, евро – 40%, юань – 30%, золото – 20%, фунты стерлингов – 5%, иены – 5%.



### **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/)*

*[web.archive.org/web/20081212215140/http://www.cnii.com.cn/ecnii/](http://web.archive.org/web/20081212215140/http://www.cnii.com.cn/ecnii/)*

*[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)*

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

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