

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
KAZAKHSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Май '21**
(016)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ МАЙ 2021

economy.kz

РЫНОК НЕФТИ

Новости из США и Ирана внесли свои коррективы на рынке «чёрного золота». В свою очередь намерения Китая усилить контроль над рынком сырья негативно сказываются на котировках цветных металлов.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Тема иранской нефти станет ключевой в ближайшее время. В случае успешной сделки на рынке образуется профицит, что приведет к заметному падению цен. Но вместе с тем может произойти резкий скачок спроса в связи с повсеместным открытием границ на фоне ускорения вакцинации во многих странах.

Рынок меди может ожидать дефицит в ближайшей перспективе на фоне восстановления экономик и соответственного увеличения спроса на металл. Ситуация в Чили и Перу ограничивает рост предложения, что продолжит оказывать поддержку ценам. Не стоит также исключать сезонные факторы.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Стоимость акций американских компаний была неоднозначной на протяжении недели после того, как инвесторы отчасти столкнулись с волатильной торговлей активами с высоким риском (такими как биткойн), на фоне сохраняющихся опасений по поводу перспектив инфляции. Нефть выросла впервые за четыре торговые сессии.

S&P 500 практически не изменился после того, как нивелировал предыдущие достижения, когда президент ФРБ Филадельфии Патрик Харкер сказал, что Центральный банк должен говорить о сокращении покупок облигаций.

Высокотехнологичный Nasdaq 100 завершил торги снижением, в то время как индекс Dow Jones Industrial Average вырос, поскольку

инвесторы переключились на таких фаворитов, как Boeing. Биткойн возобновил распродажу в пятницу после того, как Китай повторил предупреждение о том, что он намерен бороться с майнингом криптовалюты в рамках усилий по контролю над финансовыми рисками.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику, однако наблюдается частичное сохранение вчерашнего импульса. Европа движется вверх, Азия – разнонаправленно, фьючерс по S&P 500 показывает стабильность.

Оживление мировой экономики, риск значительного роста инфляции и вспышки COVID-19 в некоторых частях мира продолжают определять рыночные движения. На этой неделе акции были нестабильны, а спекулятивный пыл охладился, поскольку протоколы последнего заседания ФРС указали на возможность дискуссии в какой-то момент о сокращении мер стимулирования. Тем не менее данные по заявкам на пособие по безработице, вышедшие в четверг, показали снижение, что вселяет оптимизм в инвесторов.

Инфляционные опасения и опасения по поводу ужесточения денежно-кредитной политики ФРС, похоже, ослабли. Влияние протокола заседания, в котором ФРС указала на свою готовность начать говорить о сокращении покупок активов, оказалось краткосрочным.

СТРАНЫ

- Деловая активность в США продолжает расти.
- На фоне роста доли иждивенцев продолжает свое восстановление американский рынок труда.
- Снизилась европейская деловая активность в сфере услуг.
- Замедляются темпы роста экономик стран Европы.
- Европейская месячная инфляция замедлилась.
- Исчерпание эффекта низкой базы прошлого года отразилось на промышленности и розничных продажах Китая.
- Банк Китая оставил ключевую ставку без изменений.
- Незначительно ухудшились российские промышленные индексы.
- Стартовало ожидаемое ускорение рублевых депозитных ставок.
- Российская инфляция плавно замедляется.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

На фоне роста деловой активности и большого количества открытых вакансий в США отмена пособий в ряде штатов может резко увеличить занятость. Это будет хорошей новостью для американской экономики, но скорее не для инвесторов. Если ФРС отметит активное восстановление рынка труда, это может привести к сворачиванию или сокращению стимулов в ближайшие месяцы.

Еврозона

Активизация деловой активности в сфере услуг в мае т.г. выглядит логичной: на территории Еврозоны снимается всё больше антиковидных ограничений, включая ожидаемое открытие границ в июне т.г. Текущий рост цен на данный момент – временное явление, риторика регулято-

ра остается достаточно dovish в этом отношении.

Китай

Китайская экономика постепенно набирает скорость восстановления после частичной остановки в марте т.г. Начавшийся рост инфляции пока рассматривается регулятором недостаточным для каких-либо изменений политики.

Россия

Экономика России, которая росла с начала 2021 года, сейчас колеблется на околонулевых уровнях. Поскольку процесс нормализации ДКП регулятором продолжается, то дальнейший рост стоимости депозитов сохранится, а пересмотр условий по вкладам примет более массовый характер.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Рынок нефти негативно оценил возможность снятия санкций с Ирана

Во вторник, 18 мая, цены на нефть превысили отметку в \$70 за баррель, впервые с 15 марта. В последующие дни котировки начали снижаться более чем на 6% на фоне новостей о возобновлении ядерной сделки с Ираном. К пятнице цены скорректировались ростом марки Brent на 2,2%, марки WTI на 2,7%.

Заявления иранского президента по поводу снятия санкций на экспорт нефти негативно сказались на стоимости «черного золота». В случае такого соглашения на рынок дополнительно вернутся 1-1,5 млн барр. нефти в день, что еще больше окажет влияние на падение цен. Дополнительным фактором служит

слабый спрос в Индии, где заболеваемость продолжает расти.

Поддержку ценам оказывает увеличение внутреннего туризма в США и восстановление спроса на фоне массовой вакцинации во многих странах.

Согласно данным Baker Hughes, количество буровых установок в США за неделю увеличилось на 4 и составило 356 агрегатов.

Таким образом, в ходе торгов 21 мая цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$66,44 за баррель.

Меры китайских властей привели к падению цен на рынке металлов

Цены на цветные металлы начали неделю с роста, но затем





МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

стремительно упали на фоне ожиданий инфляции в США и намерений властей Китая укрепить контроль за спросом и предложением сырья с целью ограничения роста цен.

Цена на алюминий за неделю упала лишь на 1,43%, а стоимость трехмесячного контракта снизилась на 1,15%. В пятницу International Aluminium Institute опубликовал данные за апрель, согласно которым среднесуточный уровень мирового производства алюминия достиг рекордной отметки в 185,3 тыс. т, но общий уровень производства упал на 0,18 млн т. по сравнению с мартом. По оценкам аналитиков Citigroup в 2022 году на мировом рынке дефицит алюминия составит 480 тыс. т, а в 2023 году этот показатель повысится до 1,08 млн. т.

Согласно данным WBMS мировой спрос на медь за январь-март уве-

личился на 3,5%, а добыча на 2,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. За первые 3 месяца этого года на рынке меди образовался профицит в 2,2 тыс. т.

Котировки меди на этой неделе были подвержены влиянию политических процессов в Чили и Перу, крупнейших производителей меди, а также новостей по плану открытия нового рудника в Демократической Республике Конго в 2022 году. Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 21 мая, сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$2403,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$2434,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$10011,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$10027,50 за тонну.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

«Это безумие для людей, которые говорят, что Биткойн не должен влиять на цены акций в краткосрочной перспективе», – сказал Том Эссей, бывший трейдер Merrill Lynch, основавший информационный бюллетень “The Sevens Report”.

«Это безумие для людей, которые говорят, что Биткойн не должен влиять на цены акций в краткосрочной перспективе», – сказал Том Эссей, бывший трейдер Merrill Lynch, основавший информационный бюллетень “The Sevens Report”.

«Мы живем на рынке, который работает круглосуточно и без выходных, и, по крайней мере, в краткосрочной перспективе он управляется алгоритмами, и все они торгуют одними и теми же товарами», – заключил Эссей.

Европейские акции выросли ранее на фоне перспектив ослабления карантина и данных, сигнализирующих о восстановлении. Европейский производитель ювелирных изделий Cartier Richemont получил прибыль после того, как объявил о продажах, превысивших прогнозы. Азиатские акции в основном росли, хотя в Китае они упали.

Доходность казначейских облигаций практически не изменилась, а доллар вырос. Золото упало с самого высокого уровня более чем за четыре месяца.

Китай давно выразил недовольство анонимностью, обеспечиваемой биткойнами и другими криптовалютными токенами, и предупредил ранее на неделе, что финансовым учреждениям не разрешено принимать их к оплате. В Китае сосре-

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

доточена большая концентрация мировых крипто-майнеров, программистов, которые используют огромные вычислительные мощности для проверки транзакций в блокчейне.

В целях содействия привлечению китайских инвесторов на фондовый рынок Кыргызская фондовая биржа заключила соглашение о партнерстве и взаимовыгодном сотрудничестве с Биржей цифровых технологий.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Акции

- По состоянию на 16.01 по нью-йоркскому времени индекс S&P 500 практически не изменился.
- Nasdaq 100 упал на 0,6%.
- Промышленный индекс Доу-Джонса вырос на 0,4%
- Индекс MSCI World мало изменился.

Валюты

- Индекс спот-доллара Bloomberg вырос на 0,2%
- Курс евро упал на 0,3% до 1,2187 доллара.
- Британский фунт упал на 0,2% до 1,4155 доллара.
- Японская иена упала на 0,1% до 108,90 за доллар

Облигации

- Доходность 10-летних Treasuries изменилась незначительно, составив 1,62%.
- Доходность 10-летних облигаций Германии упала на два базисных пункта, больше, чем любой убыток на момент закрытия с 4 мая.
- Доходность 10-летних британских облигаций практически не изменилась и составила 0,83%.

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate подорожала на 3,1%, максимум с 14 апреля.
- Фьючерсы на золото упали на 0,1% до 1882 доллара за унцию, завершив шестидневную серию побед.



НОВОСТИ США

Деловая активность в промышленности продолжает расти

По итогам апреля т.г. индекс PMI Manufacturing вырос на 1,4 и составил 60,5 vs 59,1 в марте т.г. Значение PMI Services – 64,7. Оба показателя установили новый рекорд с начала сбора данных с 2007 года.

Экономика США продолжает активно восстанавливаться, количество новых заказов в промышленной отрасли повышалось так же быстро только в апреле 2010 года. Сфера услуг тоже стабильно показывает положительный тренд.

Рынок труда продолжает восстановление

Количество граждан США, обратившихся за последнюю неделю за пособиями, составило 444 тыс. человек (ожидалось 450 тыс.) vs

478 тыс. недель ранее. Перед кризисом за пособием каждую неделю обращались чуть более 200 тыс. американцев.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 3,751 млн. человек (ожидалось 3,640 млн.) vs 3,640 млн. недель ранее. Накануне кризиса пособия получали 1,7 млн человек.

Деловая активность в США в мае превзошла все ожидания

Композитный индекс деловой активности от IHS Markit в США по итогам мая т.г. взлетел до 68,1.

В секторе услуг индекс составил 70,1 – это абсолютный рекорд месячного прироста деловой активности. В промышленности индекс составил 61,5, что на 1,3 пункта выше ожиданий.

НОВОСТИ США

22 штата США отменяют федеральное пособие по безработице

Американцы еженедельно получают \$300 дополнительного пособия по безработице в рамках пакета помощи от Байдена. Но такие выплаты привели к тому, что многие американцы получают в виде пособий больше, чем зарабатывали бы на работе. Совершенно естественным образом желание искать работу пропадает.

Подобные негативные эффекты во многом объясняют весьма противоречивую статистику по США:

- с одной стороны, индексы деловой активности зашкаливают, компании готовы нанимать работников и больше производить.

- с другой стороны, в апреле безработица выросла по сравнению с предыдущим месяцем.

С начала марта число людей, которые обращались за пособиями по безработицы, впервые упало более, чем на треть. За этот же период общее количество людей, получающих пособия, упало всего на 12,7%. Вполне логично допустить, что стала расти доля иждивенцев, которые продолжительный период сидят на пособиях и не планируют искать работу.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Снизилась деловая активность в сфере услуг

Индекс PMI, рассчитываемый организацией Markit Economics, по итогам апреля т.г. вырос на 0,4 и составил 62,90 vs 62,5 в марте т.г.

Промышленность в Еврозоне активно растет на фоне успешной кампании вакцинации и стагнации третьей волны COVID-19. Но сфера услуг пострадала от повторных карантинных ограничений: PMI Services в Германии в апреле составил 49,9 vs 51,5 в марте т.г.

Однако по предварительным индексам за май т.г. основным драйвером улучшения делового климата выступают услуги в противовес наблюдаемой в начала т.г. деловой активности в промышленности. PMI Services достиг максимума за 35 месяцев, а PMI Composite – за 39 месяцев.

Замедляются темпы роста экономики

По результатам 1 кв. 2021 года ВВП стран Еврозоны снизился на 0,6% vs (-0,7%) в 4 кв. 2020 года после сильного восстановления в 3 кв. 2020 года (+12,5%).

Наименьшие темпы роста экономики наблюдаются в Португалии (-3,3%), Латвии (-2,6%), Словакии (-1,8%), Германии (-1,7%), Дании (-1,5%).

Наибольшие темпы роста в Румынии (+2,8%), Болгарии (+2,5%), Кипре (+2,0%), Венгрии (+1,9%), Литве (+1,8%).



КИТАЙ

Эффект низкой базы прошлого года начинает проходить

Китайская промышленность в апреле т.г. показала несколько меньшие по сравнению с мартом темпы роста, что в первую очередь объясняется постепенным исчерпанием эффекта низкой базы прошлого года – нижняя в моменте точка ВВП Китая была достигнута в феврале прошлого года, а затем экономика раньше других в мире начала выходить из антиковидных ограничений. Аналогичная ситуация и с потребительским спросом, но нюанс заключается в том, что если данные по промпроизводству вышли вровень с прогнозом, то розничные продажи – заметно ниже.

• Промышленность: 9,8% г/г в апреле т.г. (как и ожидалось) vs 14,1% г/г в марте; по итогам 4М21: 20,3% г/г.

• Розничные продажи: 17,7% г/г (ожидалось 24,9% г/г) vs 34,2% г/г в марте; по итогам 4М21: 29,6%.

• Инвестиции (с начала года): 19,9% г/г vs 25,6% в январе-марте т.г.

Банк Китая оставляет ключевую ставку без изменений тринадцатый месяц подряд

Народный Банк Китая (НБК) объявил о сохранении ставки среднесрочного кредитования (1Y Loan Prime Rate) на отметке 3,85% г/г.

Пятилетняя ставка также сохранена на прежнем уровне – 4,65% г/г.

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

РОССИЯ

Незначительное ухудшение промышленного индекса

По итогам апреля т.г. индекс PMI от Markit Economics составил 50,4 vs 51,1 в марте т.г.

Общие темпы восстановления экономической активности замедлились, рост производства практически остановился, количество новых заказов также снижается.

Депозитные ставки в начале мая: ожидаемое ускорение стартовало

Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам населения сроком до 1 года в первой декаде мая увеличилась сразу до 4,934% с предыдущих 4,719% г/г.

Очевидно, процесс увеличения стоимости привлекаемых банками ре-

сурсов набирает обороты. Депозитные ставки приблизились к учетной ставке Банка России (5%).

Инфляция плавно замедляется

С 12 по 17 мая т.г. потребительские цены выросли на 0,10% vs 0,13% за предыдущую неделю. С начала месяца цены выросли на 0,34%. Годовой показатель увеличился примерно до 5,75% г/г.

Продолжился бурный рост цен на овощи «борщевого набора», морковь и картофель с начала года подорожали уже более чем в полтора раза.

Сохраняется повышенная инфляция на подсолнечное масло (0,3%), ускорился рост цен на гречку (0,6%). На фоне проблем с урожаем в Индии цены на чай подскочили на 0,4%. Возобновился рост цен на курятину (0,2%).



ИСТОЧНИКИ:

*ec.europa.eu/eurostat <https://iz.ru/tag/evropa> rosstat.gov.ru/
rg.ru/tema/mir/dalvostok/kitay/
regnum.ru/foreign/southeast-asia/china.html
cbr.ru/*