



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

Тренды развития крупнейших экономик мира

№5 (37) за 2015 г.

1. США



Ускорение роста во II кв. при сохранении благоприятных перспектив на 2015 г.:

- + сохранение сильных потребительских ожиданий
- + рост экономической активности населения
- спад в добывающей промышленности

2. Зона евро



Устойчивое восстановление экономики невысокими темпами:

- + улучшение опережающих индикаторов
- + ускорение роста цен, снижение рисков дефляции
- пропуск Грецией платежа МВФ и отсутствие компромисса Греции и кредиторов (ЕС и МВФ)

3. Китай



Замедление экономического роста в 2015 г.:

- медленный рост промышленного производства
- замедление роста инвестиций в основной капитал
- замедление роста оборота розничной торговли
- + новые меры по вовлечению частных инвесторов в государственные проекты

Макроэкономические прогнозы международных организаций на 2015 г.:

Темп прироста ВВП, %	ООН, дек 14	ВБ, янв 15	МВФ, апр 15	справочно: 2014 г.
Мир (по ППС)	3.5	3.6	3.5	3.3
США	2.8	3.2	3.1	2.4
Зона евро	1.3	1.1	1.5	0.9
Япония	1.2	1.2	1.0	-0.1
Китай	7.0	7.1	6.8	7.4
Индия	5.9***	6.4***	6.3***	5.8
Бразилия	1.5	1.0	-1.0	0.1
Россия	0.2	-2.9	-3.8	0.6
Нефть, долл./бар.*	92**	66	58	96

*среднее цены сортов Dubai, Brent, WTI, если не указано иное

**Brent

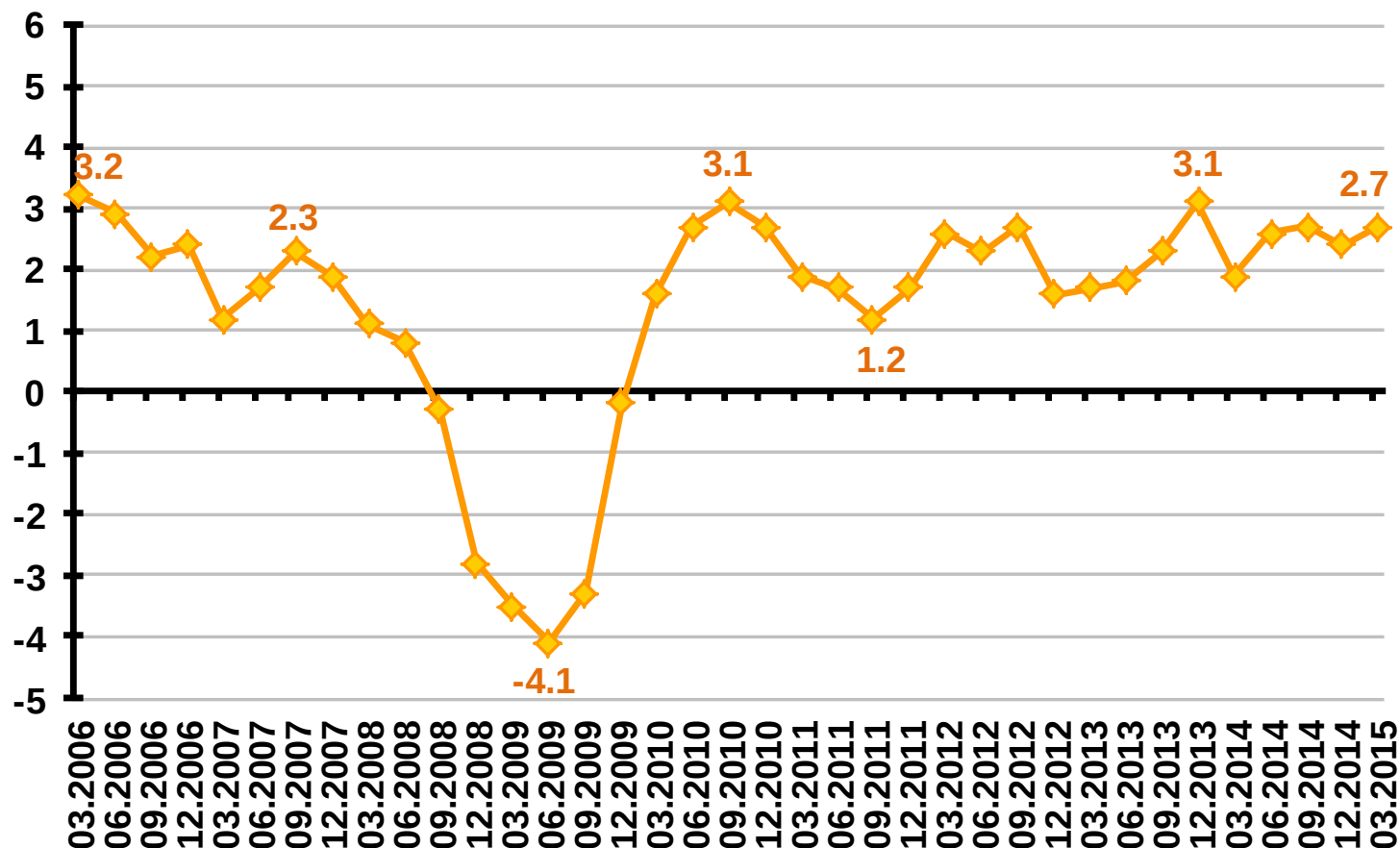
***за фискальный год (01.07-30.06)

1. США

Основные выводы:

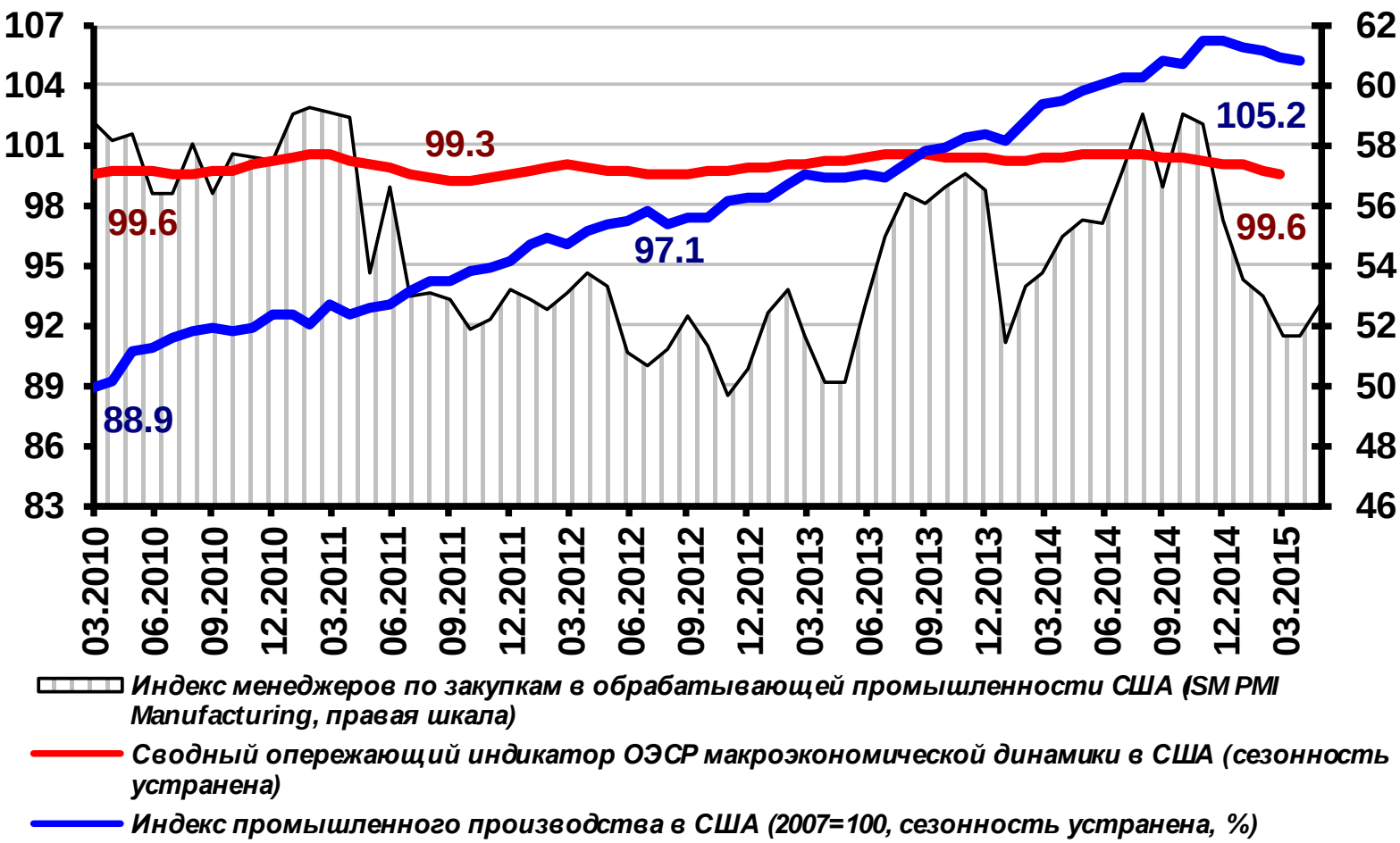
- **Ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры несколько замедлит рост американской экономики в 2015 г.:**
 - ✓ согласно второй оценке, ВВП США в I кв. сократился к предыдущему кварталу на 0.7% (после устранения сезонности, ранее рост оценивался в +0.2%) из-за переоценки объемов импорта товаров почти на 0.6 проц.п. роста и запасов на 0.4 проц.п. роста. Рекордное укрепление доллара в I кв. привело и к существенному падению экспорта товаров (почти на 100 млрд. долл.) К соотв. пер. предш. года рост ВВП составил 2.7%
 - ✓ объем промышленного производства в апреле вырос на 2.0% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года) после 1.9% в марте, при этом к предыдущему месяцу сокращение показателя продолжается пятый месяц подряд. Основным фактором остается продолжение спада в добывающей промышленности, в первую очередь, за счет нефтегазового сегмента
- **Вместе с тем, опережающие индикаторы продолжают сигнализировать о продолжении роста во втором полугодии, а ситуация на рынке труда стабильна:**
 - ✓ индекс потребительской уверенности University of Michigan в мае снизился до 90.7 с 95.9, тем не менее, оставаясь на многолетних максимумах
 - ✓ индекс менеджеров по закупкам (ISM PMI) снизился до 53.8 в мае с 54.2 в апреле
 - ✓ состояние рынка труда в мае слегка улучшилось: при небольшом росте уровня безработицы (до 5.5% с 5.4% ЭАН, здесь и далее – сезонность устранена) доля экономически активного населения выросла до годового максимума в 62.9% трудоспособного населения, а скорость создания рабочих мест увеличилась до 262 с 223 тыс./мес в апреле
- **МВФ понизил прогноз роста ВВП США с 3.1% до 2.5% в 2015 г., и рекомендовал ФРС отложить повышение ставок до 2016 г., когда улучшится динамика заработных плат и потребительских цен. С точки зрения фонда, ситуация на рынке труда США неустойчива**

Темпы прироста ВВП (к аналогичному кварталу предшествующего года, сезонность устранена, %)



Источник: BEA

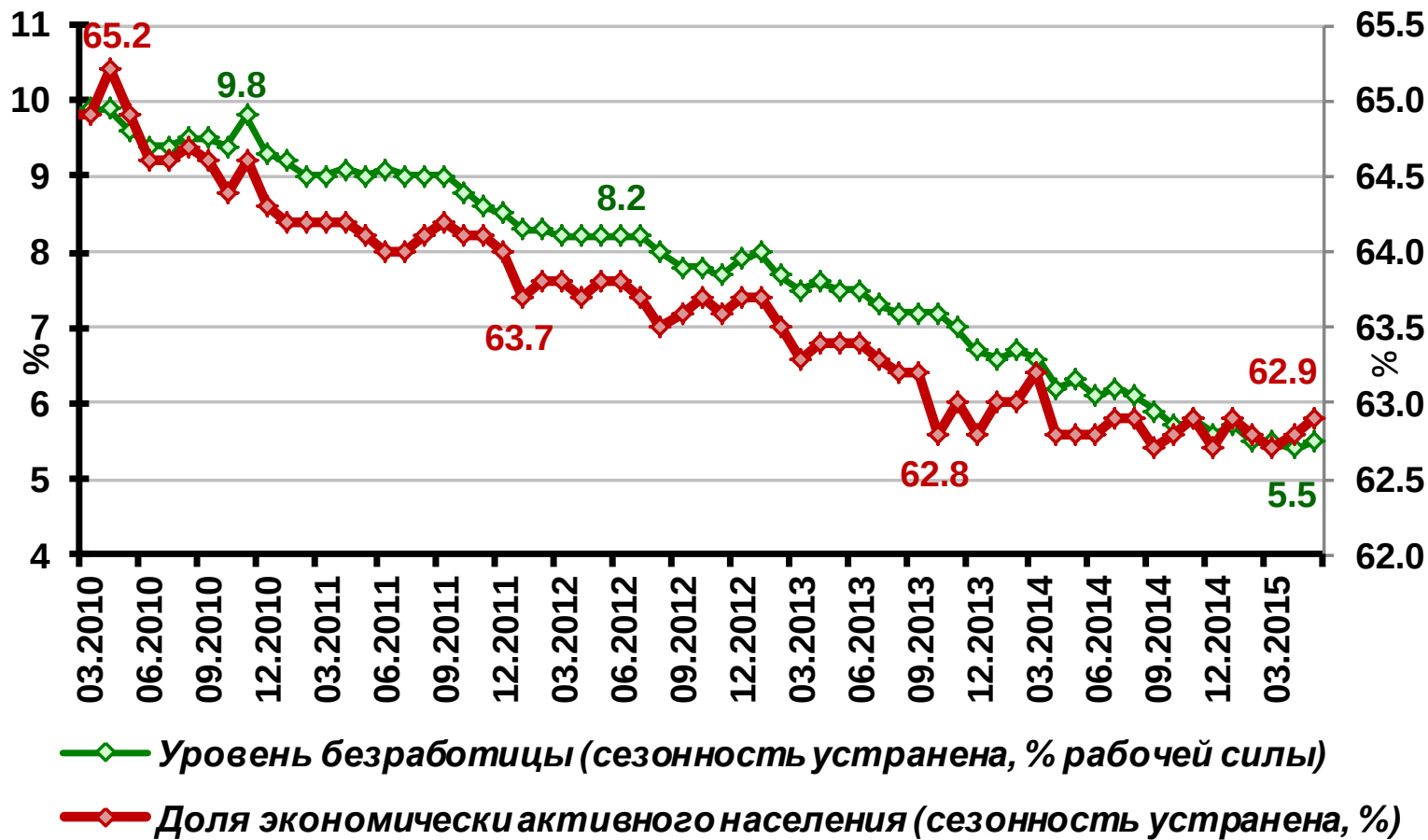
Основные индикаторы экономического роста



Источник: U.S. Federal Reserve System, Institute for Supply Management, Stats.OECD.org

1.1. США: макроэкономика

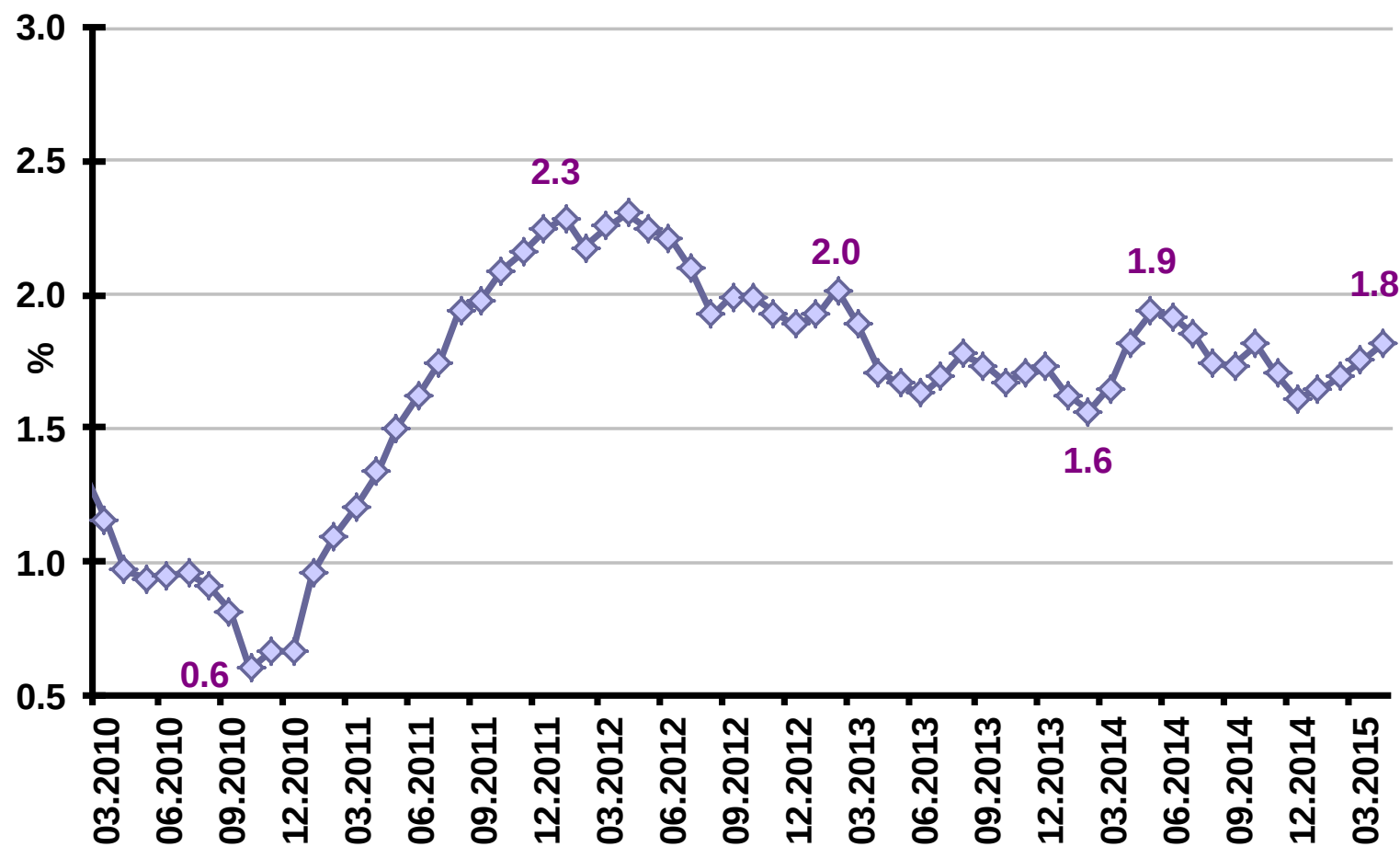
Уровень безработицы (сезонность устранена, % ЭАН) и доля экономически активного населения (сезонность устранена, %)



Источник: U.S. Bureau of Labor Statistics

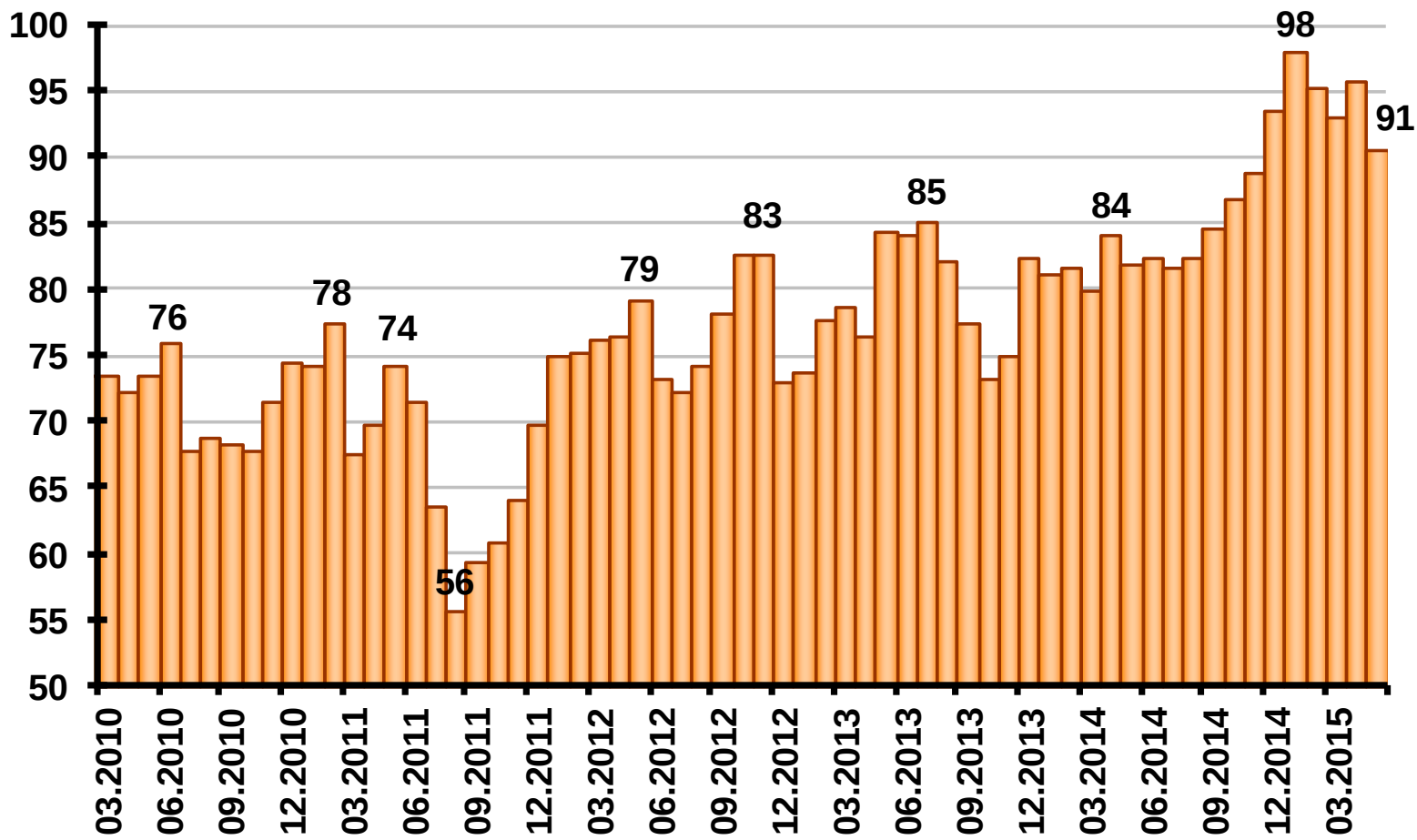
1.1. США: макроэкономика

**Изменение базового индекса потребительских цен
(темпы прироста за год, сезонность устранена, %)**



Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis

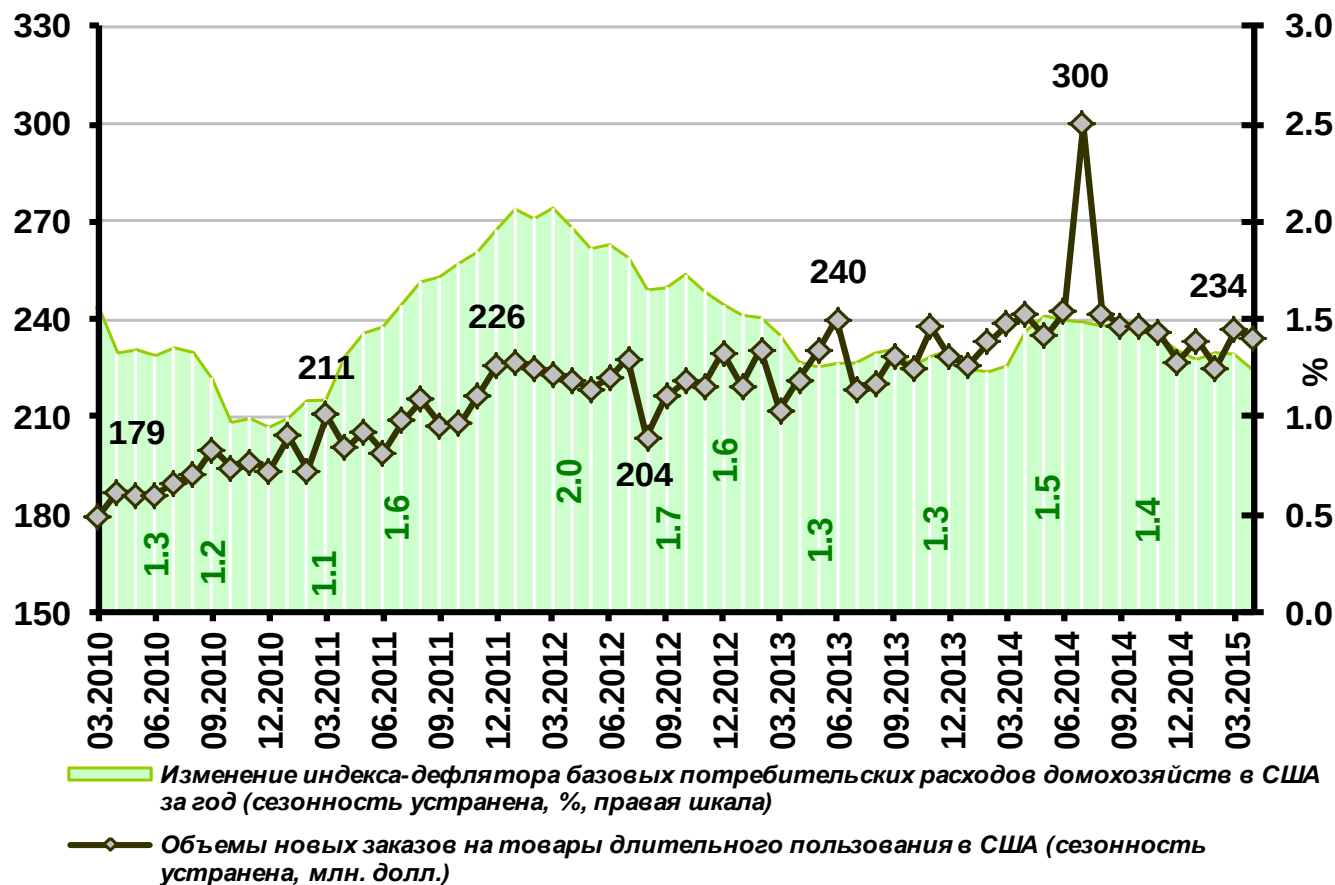
Индекс потребительской уверенности
University of Michigan



Источник: University of Michigan

1.2. США: потребительский рынок

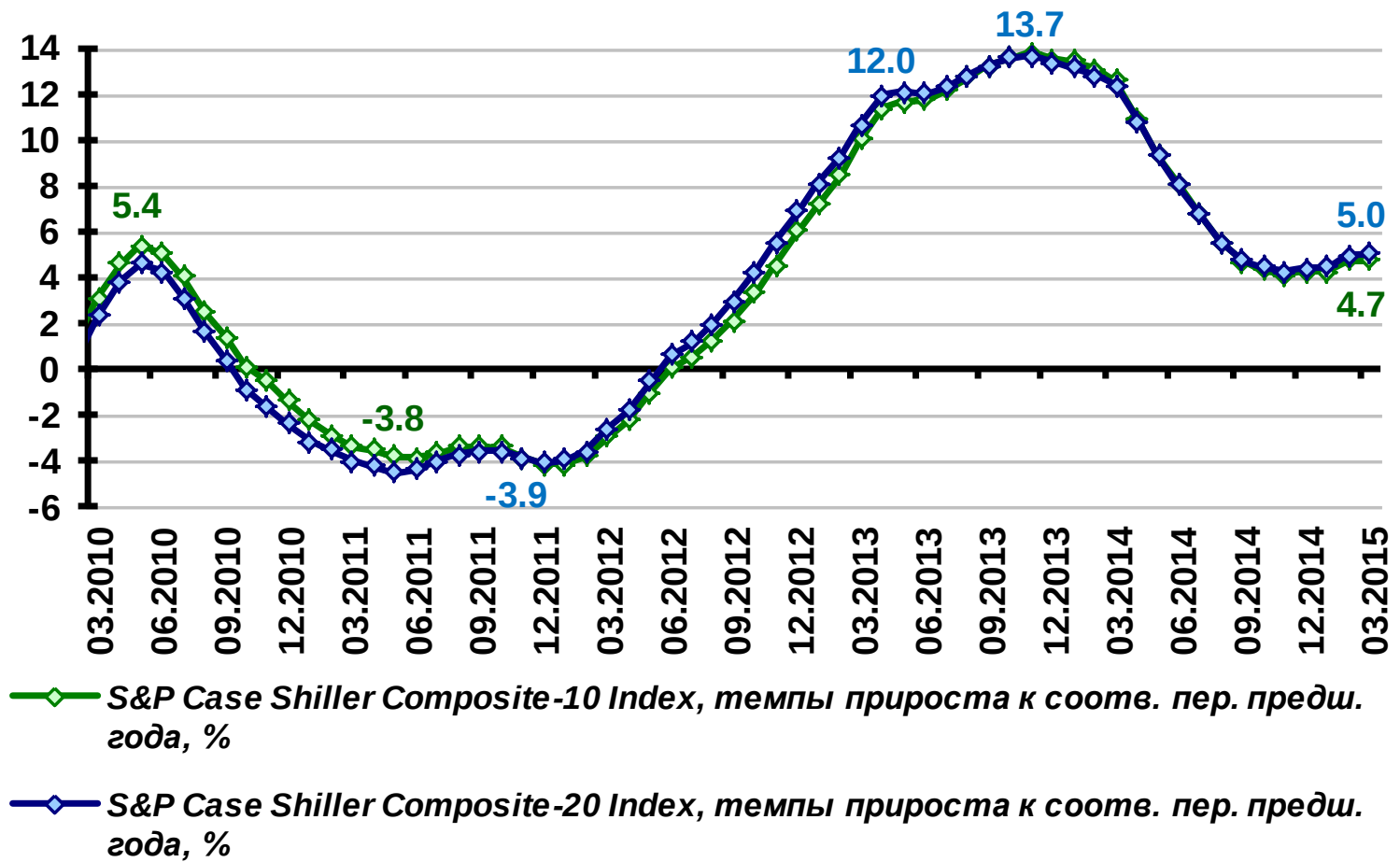
Объемы заказов на товары длительного пользования в США (сезонность устранена, млн. долл.) и индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств в США (сезонность устранена, %)



Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis, U.S. Census Bureau

1.3. США: рынок жилья

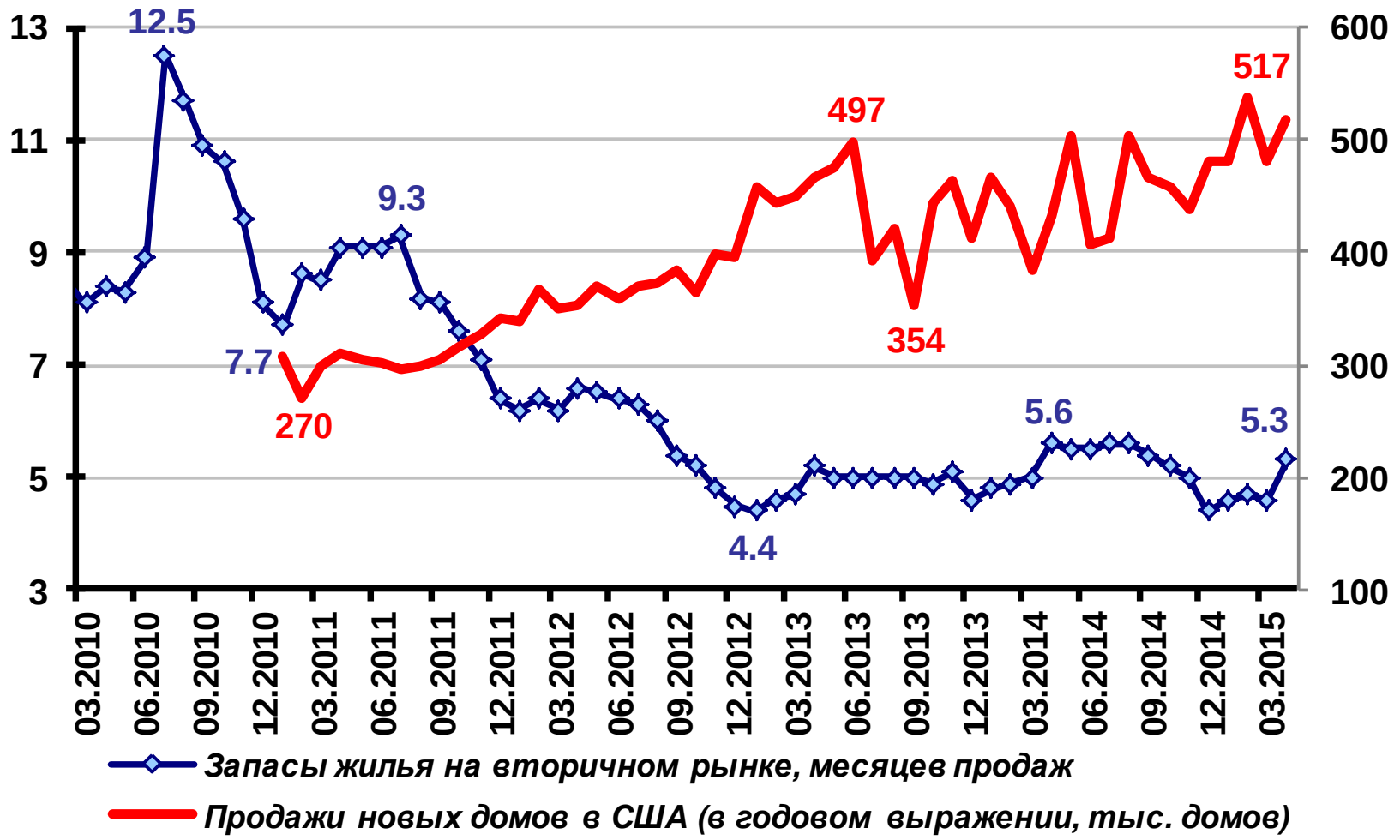
Индексы цен на жилую недвижимость в крупнейших городах S&P Case Shiller (темпы прироста к соотв. пер. предш. года, %)



Источник: Standard & Poor's

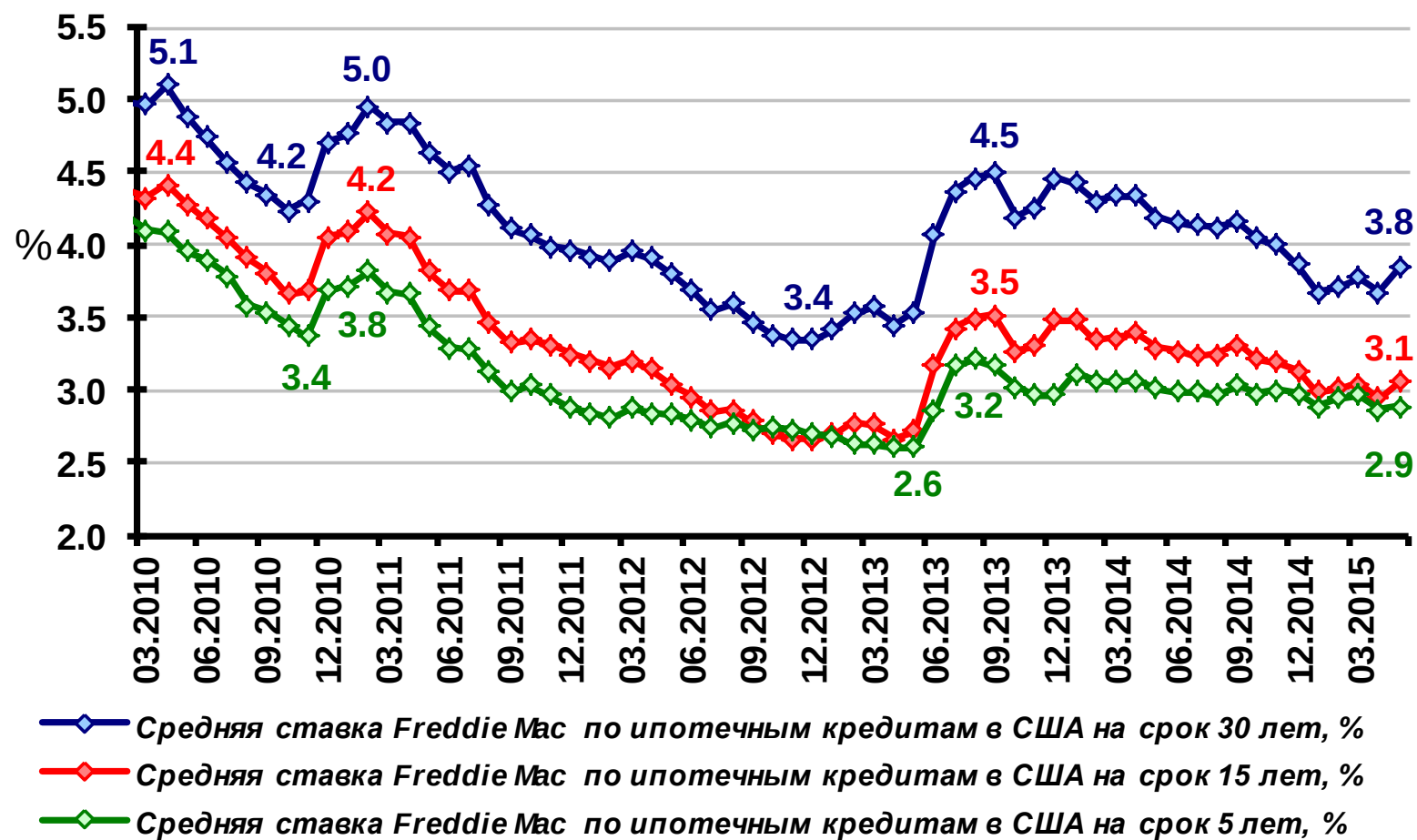
1.3. США: рынок жилья

Запасы жилья на вторичном рынке (месяцев продаж) и объем продаж новых домов (в годовом выражении, тыс. домов)



Источник: Realtor.org

Средние ставки Freddie Mac по ипотечным кредитам (% годовых)



Источник: Freddie Mac

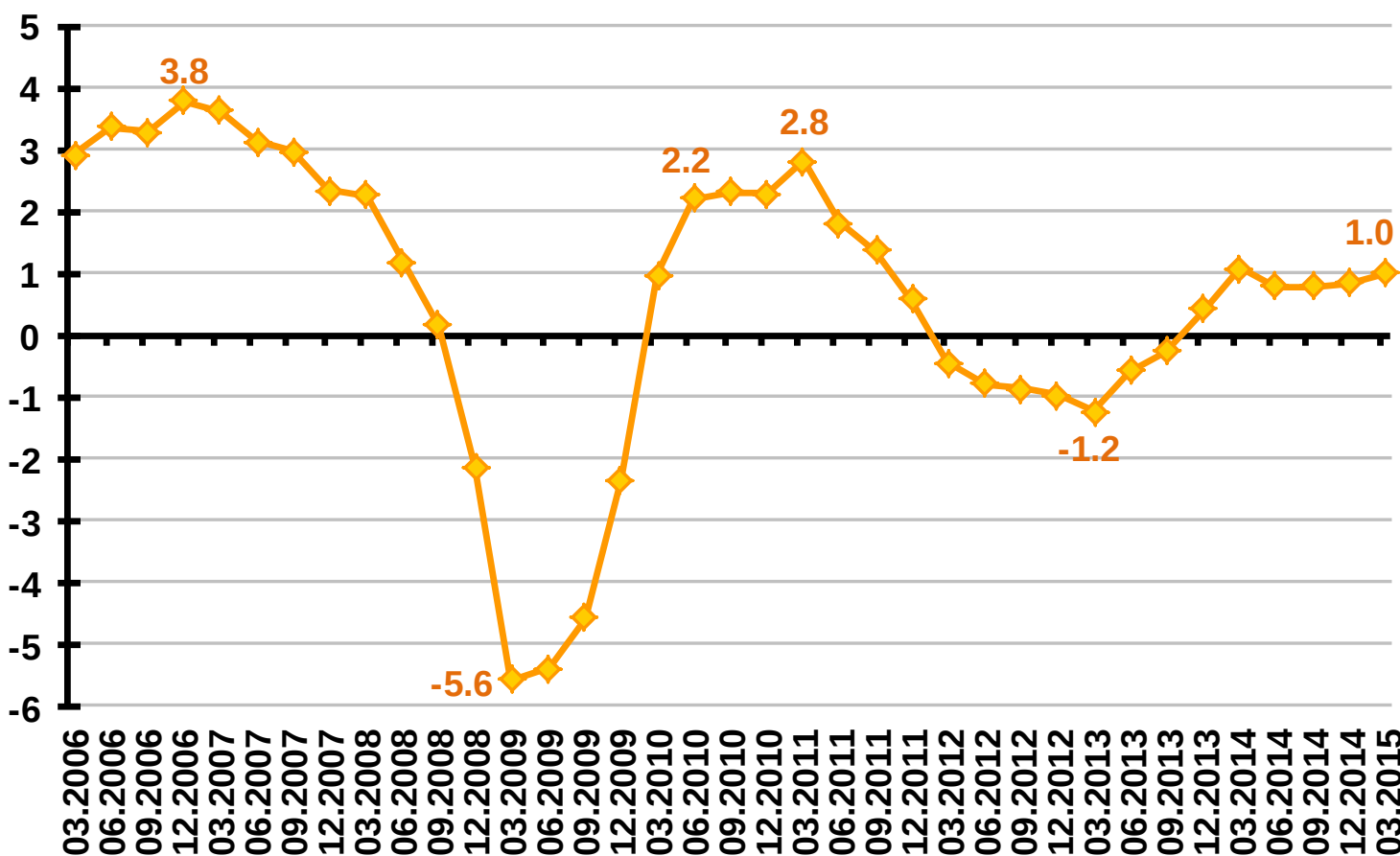
2. Зона евро

2. Зона евро

Основные выводы:

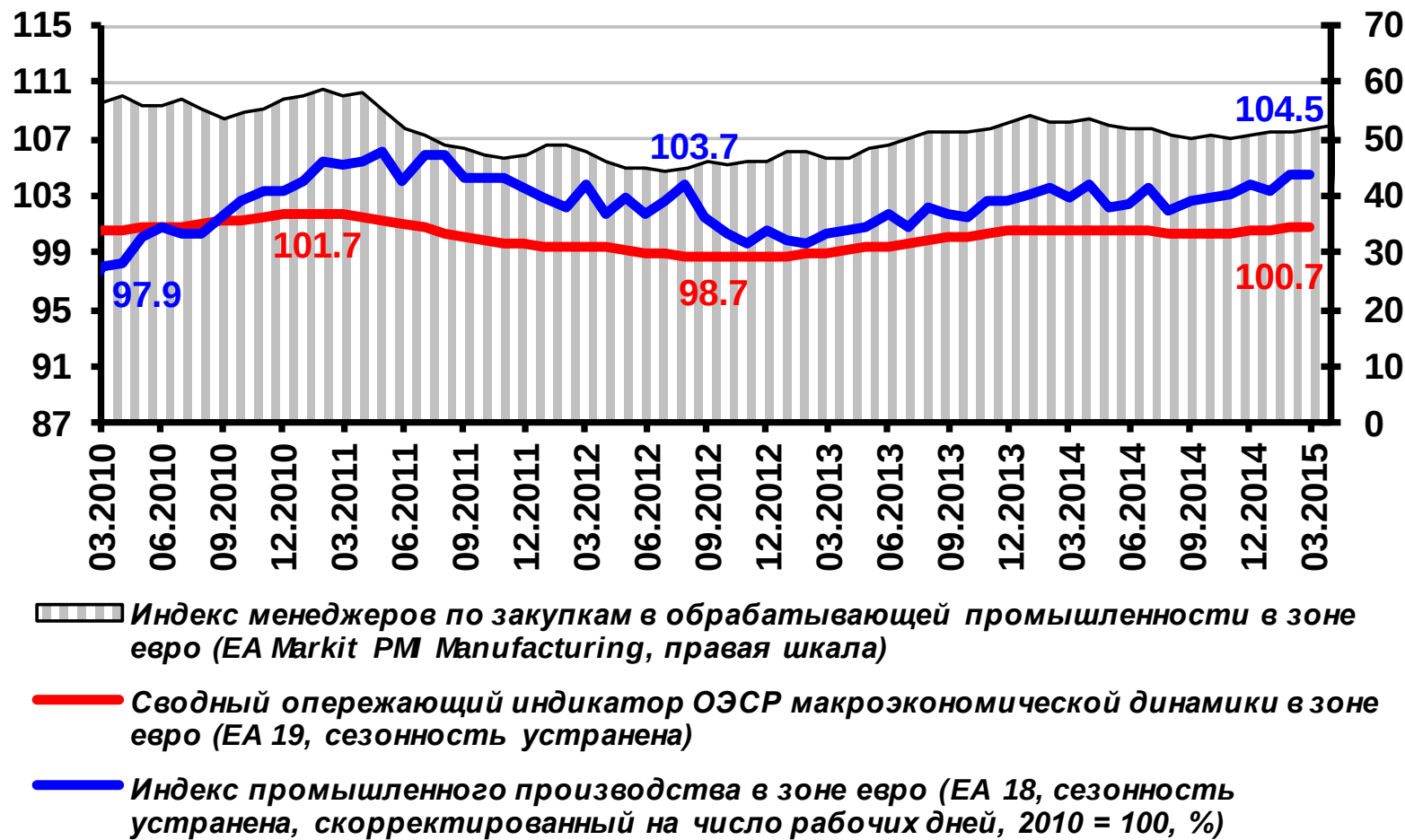
- **Сохраняется тренд на улучшение экономической динамики:**
 - ✓ ВВП зоны евро вырос на 1.0% в I кв. (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года), рост к предыдущему кварталу составил 0.4% (сезонность устранена). Сохранение темпов прироста обеспечило, в основном, ускорение экономической динамики во Франции и Испании; ВВП Греции в I кв. сократился
 - ✓ объем промышленного производства в марте повысился на 1.8% после роста на 1.9% в феврале, при этом к предыдущему месяцу объем выпуска сократился на 0.3% (сезонность устранена). В такую динамику внесли вклад замедление производства энергии и снижение производства ТДП
 - ✓ оборот розничной торговли в апреле вырос на 2.2% после 1.7% в марте, при этом оборот торговли непродовольственными товарами не изменился
 - ✓ уровень безработицы в апреле составил 11.1% ЭАН после 11.2% ЭАН в марте. Тенденция снижения уровня безработицы сохраняется в Испании, Португалии и Нидерландах на фоне слабого роста показателя во Франции
 - ✓ объем строительных работ в марте сократился на 2.7%, к предшествующему месяцу объем вырос на 0.8%, в основном за счет восстановления объемов строительства сооружений
- **Опережающие индикаторы сигнализируют о сохранении перспектив роста в 2015 г.:**
 - ✓ базовая инфляция в апреле ускорилась до 0.9% за счет ускорения роста цен на услуги
 - ✓ прогноз ЕЦБ для ВВП зоны евро на 2015 г. сохранен на уровне 1.5%, на 2016 г. – 1.9%
 - ✓ Бундесбанк пересмотрел прогноз роста ВВП Германии на 2015-2016 гг. с 1.0% и 1.6% на 1.7 и 1.8% соответственно
 - ✓ индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности (PMI Mfg) зоны евро в мае вырос до 55.2 с 55.0 в апреле, общий индекс снизился до 53.8, это по-прежнему соответствует ожиданиям дальнейшего роста экономической активности
- **Греция 05.06.15 отказалась заплатить по кредиту МВФ 301 млн. евро (339 млн. долл.), предложив объединить все четыре июньских платежа в один 30.06.15, фонд дал согласие:**
 - ✓ пропуск выплат МВФ последний раз допускала Замбия 35 лет назад
 - ✓ Греция начинает новый раунд переговоров с ЕС и МВФ, результаты ожидаются 15 июня

Темпы прироста ВВП зоны евро
(к аналогичному кварталу
предшествующего года, сезонность устранена, %)



Источник: OECD

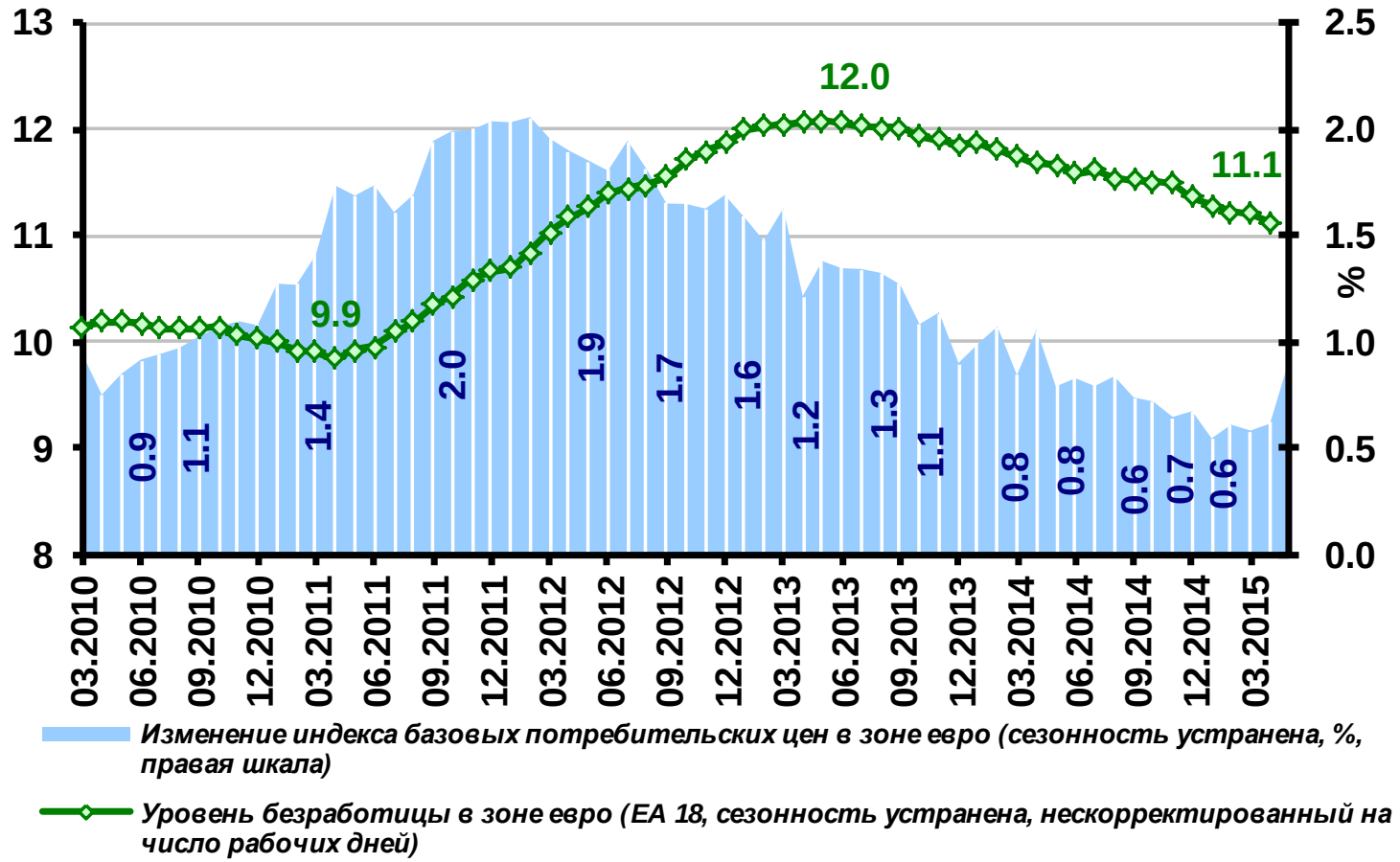
Основные индикаторы экономического роста



Источник: European Central Bank, Stats.OECD.org, Bloomberg.com

2.1. Зона евро: макроэкономика

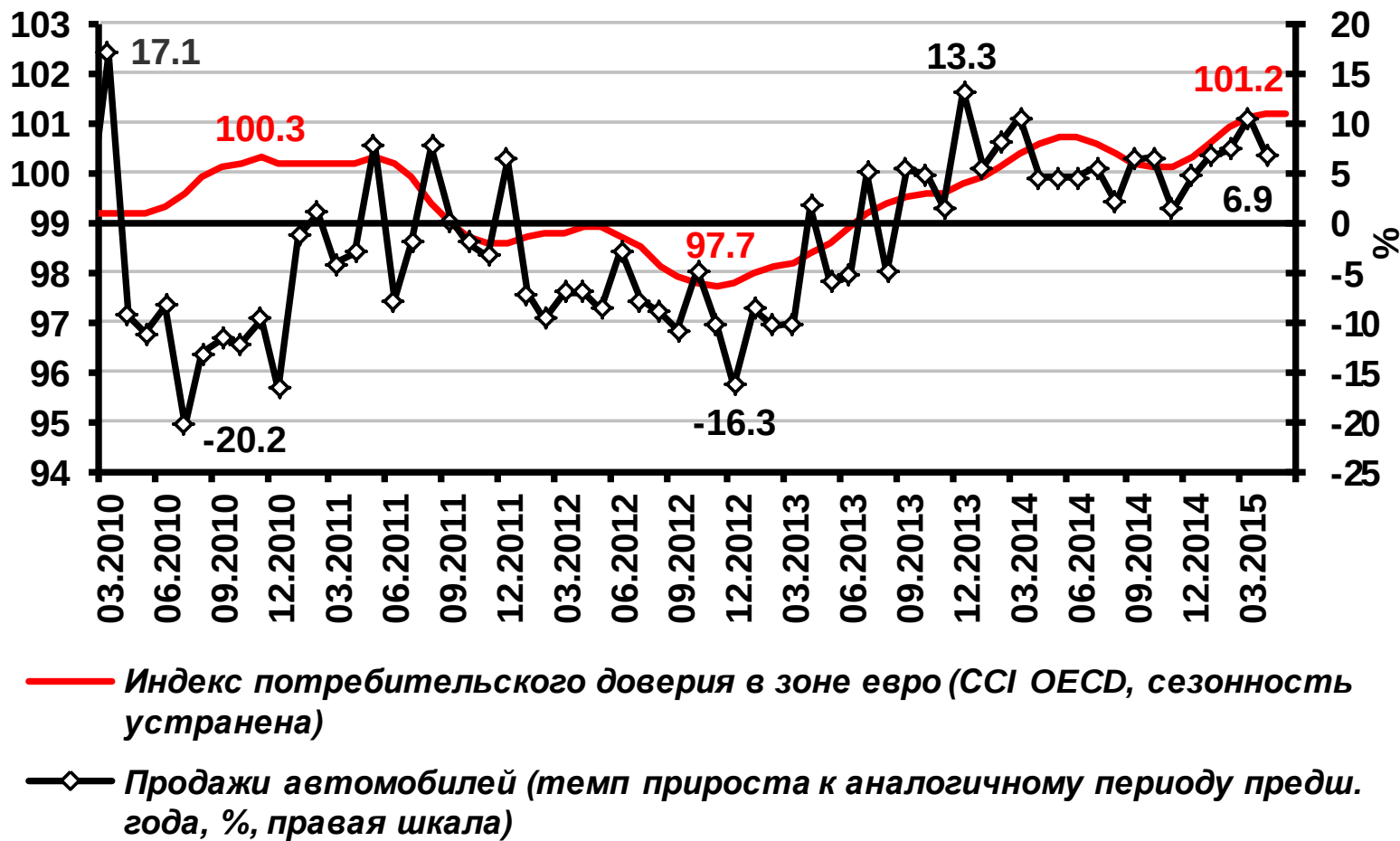
Уровень безработицы (сезонность устранена, без корректировки на число рабочих дней, % ЭАН) и индекс базовых потребительских цен (сезонность устранена, %)



Источник: European Central Bank, Eurostat

2.2. Зона евро: потребительский рынок

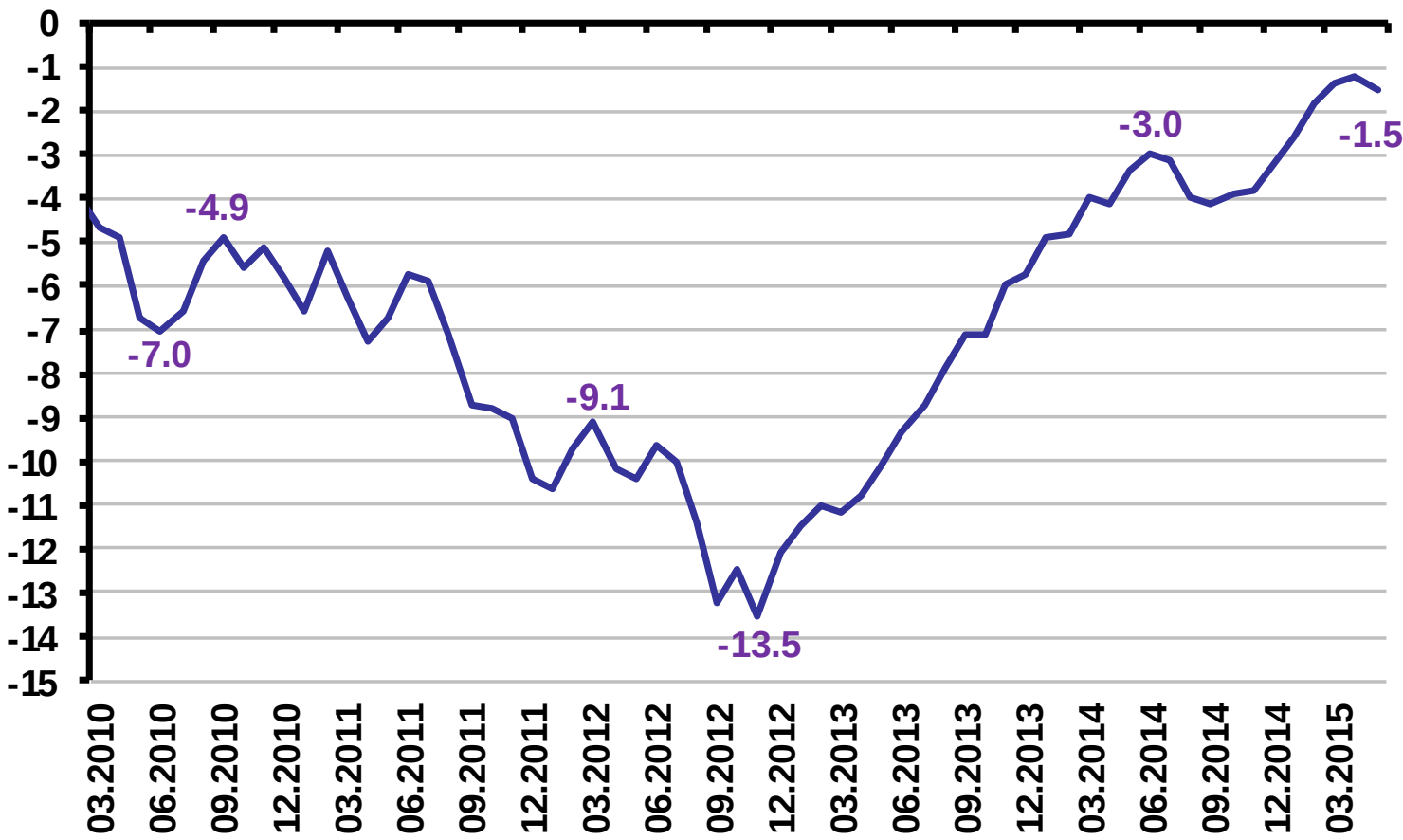
Объем продаж автомобилей (темпы прироста, %) и индекс доверия бизнеса в зоне евро (BCI OECD)



Источник: European Automobile Manufacturers' Association (ACEA), Stats.OECD.org

2.2. Зона евро: потребительский рынок

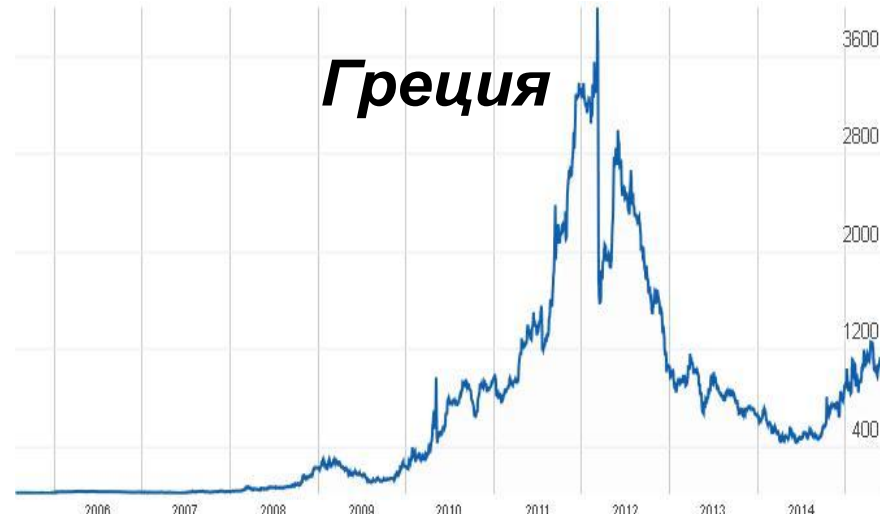
Балансовый индекс потребительского доверия в зоне евро
(ЕА 17, опросы относительно финансовой ситуации,
ожидаемой в ближайшие 12 месяцев)



Источник: Eurostat

2.3. Зона евро: финансовый рынок

Спрэд с 10-летними суверенными облигациями Германии (б.п.)



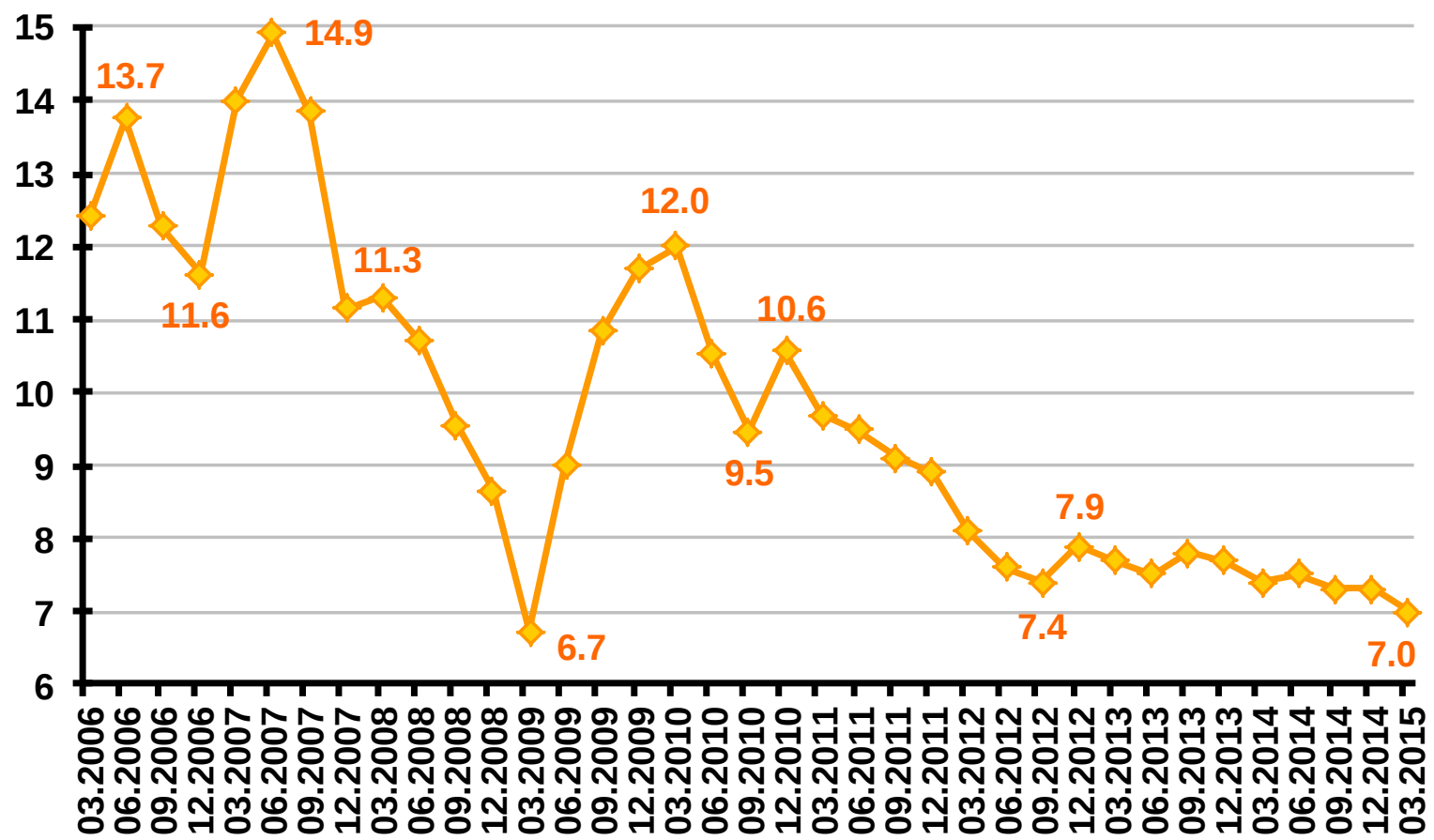
Источник: Datosmacro.com

3. Китай

Основные выводы:

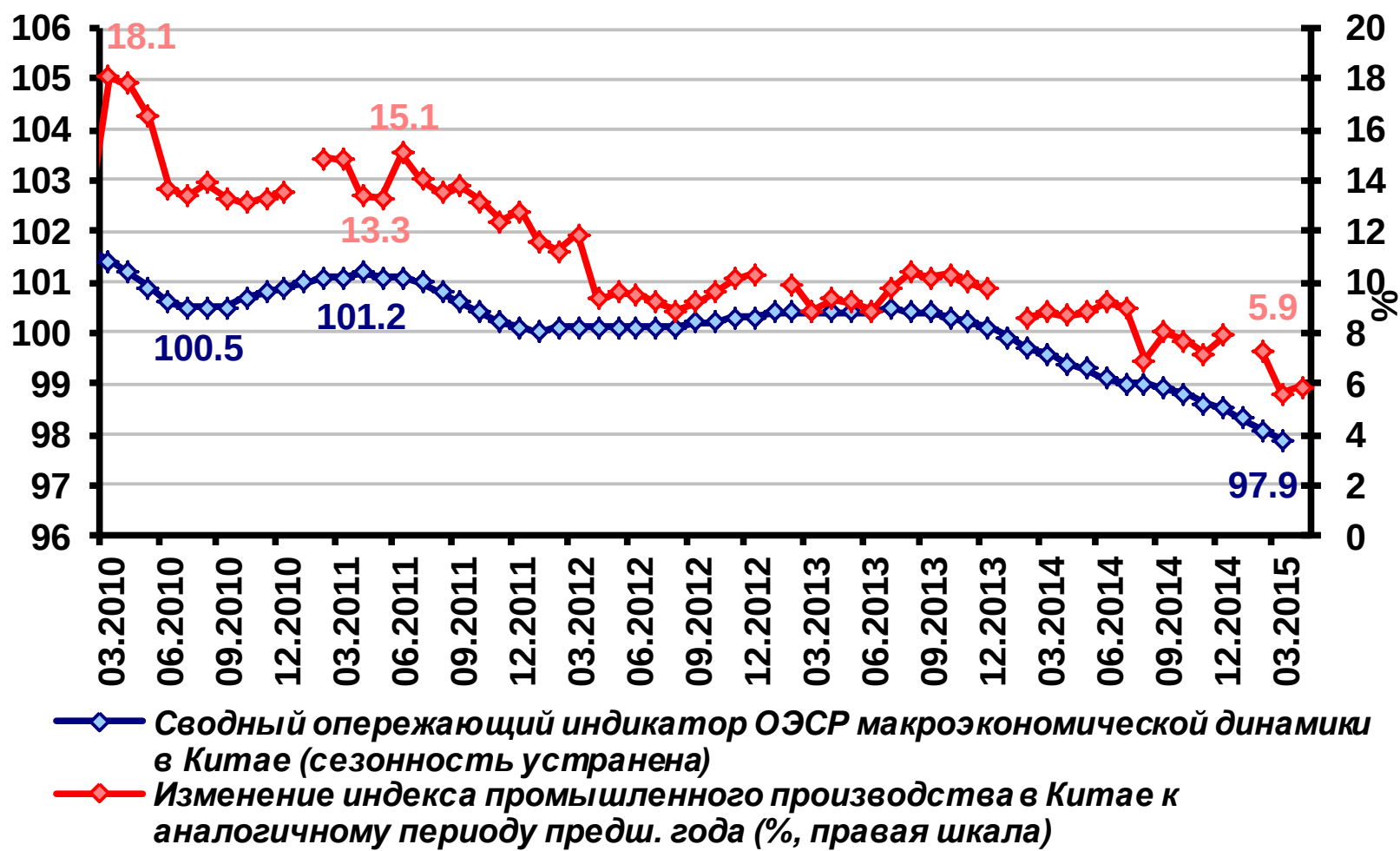
- Во II кв. (по результатам апреля-мая) сохранялся исторически низкий уровень экономической активности:
 - ✓ объем промпроизводства в апреле увеличился на 5.9% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года) с 5.6% в марте, рост остается вблизи 7-летних минимумов. Наиболее существенно замедляется производство в машиностроении (включая автомобили) и производстве стройматериалов
 - ✓ оборот розничной торговли в апреле вырос на 9.9% после 10.2% в марте
 - ✓ рост инвестиций в основной капитал в апреле составил 12.5% после 13.8% в марте
 - ✓ объем продаж коммерческой недвижимости в январе-апреле снизился на 3.1%, существенно стабилизировавшись после среднего темпа снижения на 10% в I кв. и на 7.5% в 2014 году. Однако инвестиции в недвижимость выросли в январе-апреле всего на 6.0%, в том числе в жилую – на 3.7%
 - ✓ уровень индекса менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности в мае составил 49.2 после 48.9 в апреле, третий месяц оставшись ниже уровня 50, разделяющего ожидания роста и спада экономической активности
- Новый формат экономической политики Китая подразумевает рост доступа частных инвесторов к финансированию китайских государственных проектов и долга:
 - ✓ в рамках предложенного правительством Китая нового формата частно-государственного партнерства для инвесторов будет открыт доступ к 1043 проектам в общественном секторе стоимостью около 2 трлн. юаней (320 млрд. долл.)
 - ✓ в апреле впервые за историю долгового рынка Китая допустила дефолт по облигациям государственная компания Baoding Tianwei Group Co. Вторая государственная компания (Guangxi Nonferrous Metals Group Co.) может допустить дефолт по облигациям на 200 млн. долл. в ближайшее время
 - ✓ Народный банк Китая открыл некоторым филиалам иностранных банков доступ к займам в юанях на внутреннем межбанковском рынке

Темпы прироста ВВП Китая
(к аналогичному кварталу предшествующего года, %)



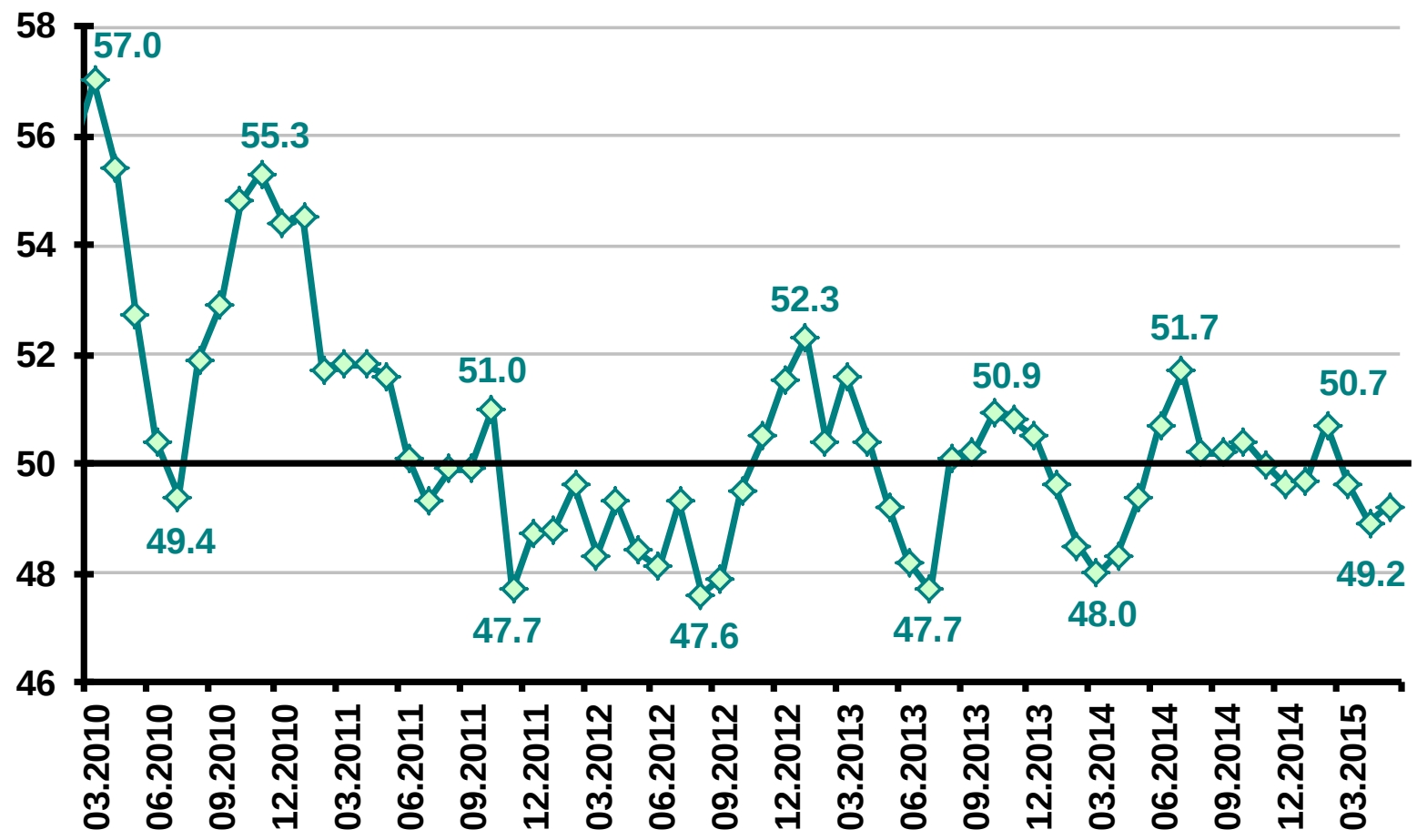
Источник: National Bureau of Statistics of China, IMF WEO, расчеты ЦМАКП

Основные индикаторы экономического роста



Источник: OECD, National Bureau of Statistics of China, расчеты ЦМАКП

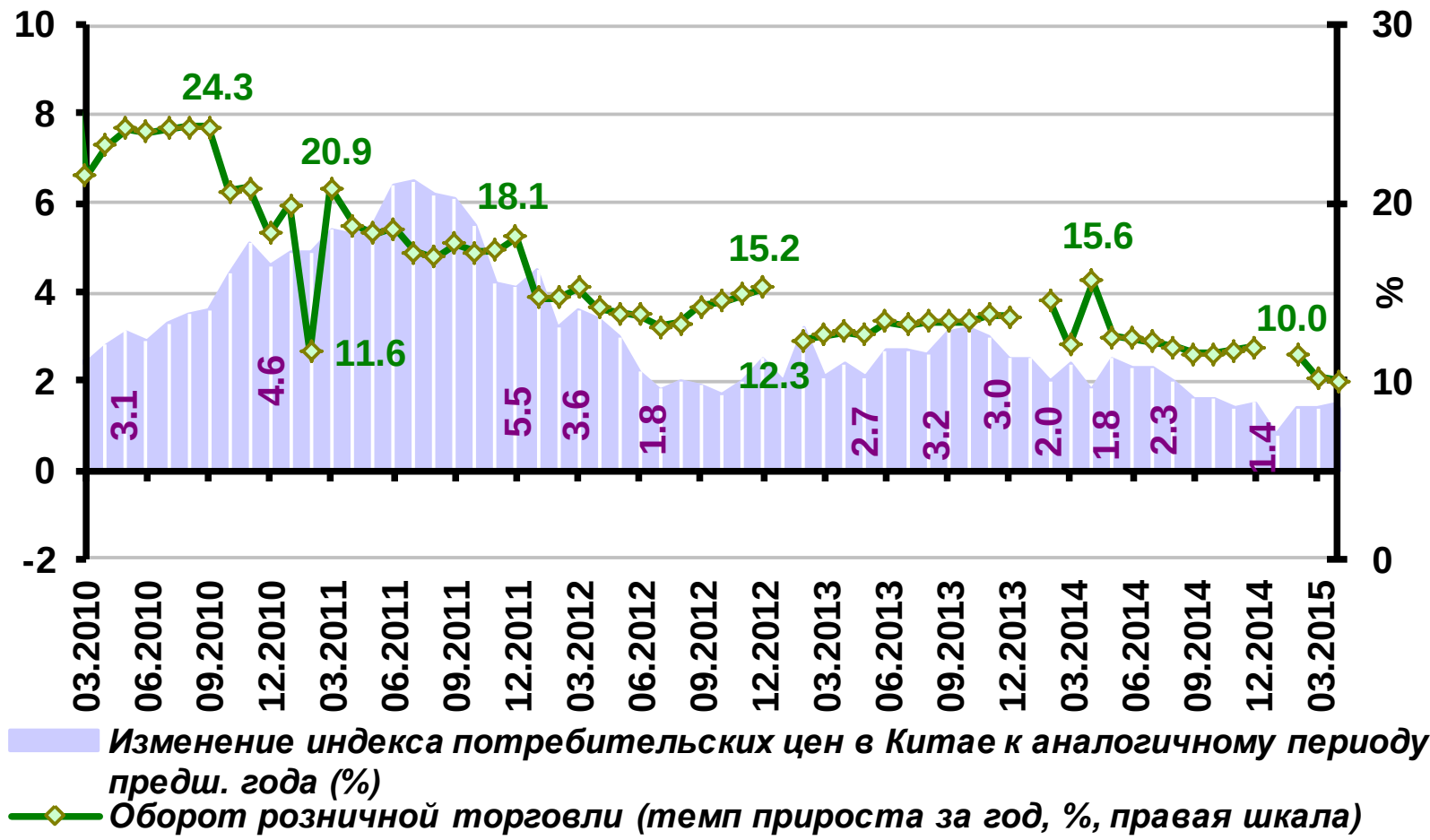
Индекс менеджеров по закупкам в промышленности (HSBC PMI)



Источник: HSBC

3.2. Китай: потребительский рынок

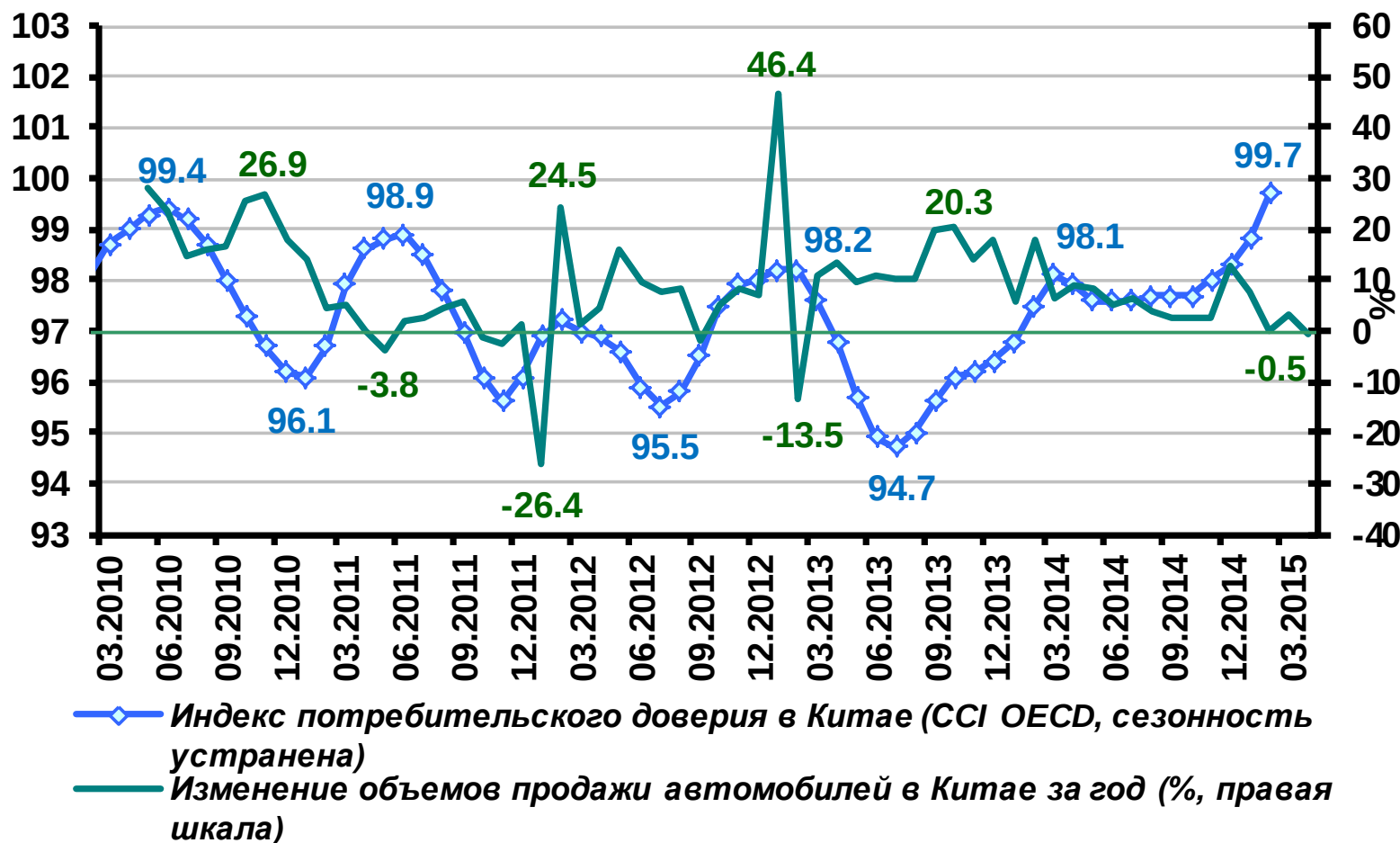
Оборот розничной торговли (темпы прироста, %) и индекс потребительских цен



Источник: National Bureau of Statistics of China

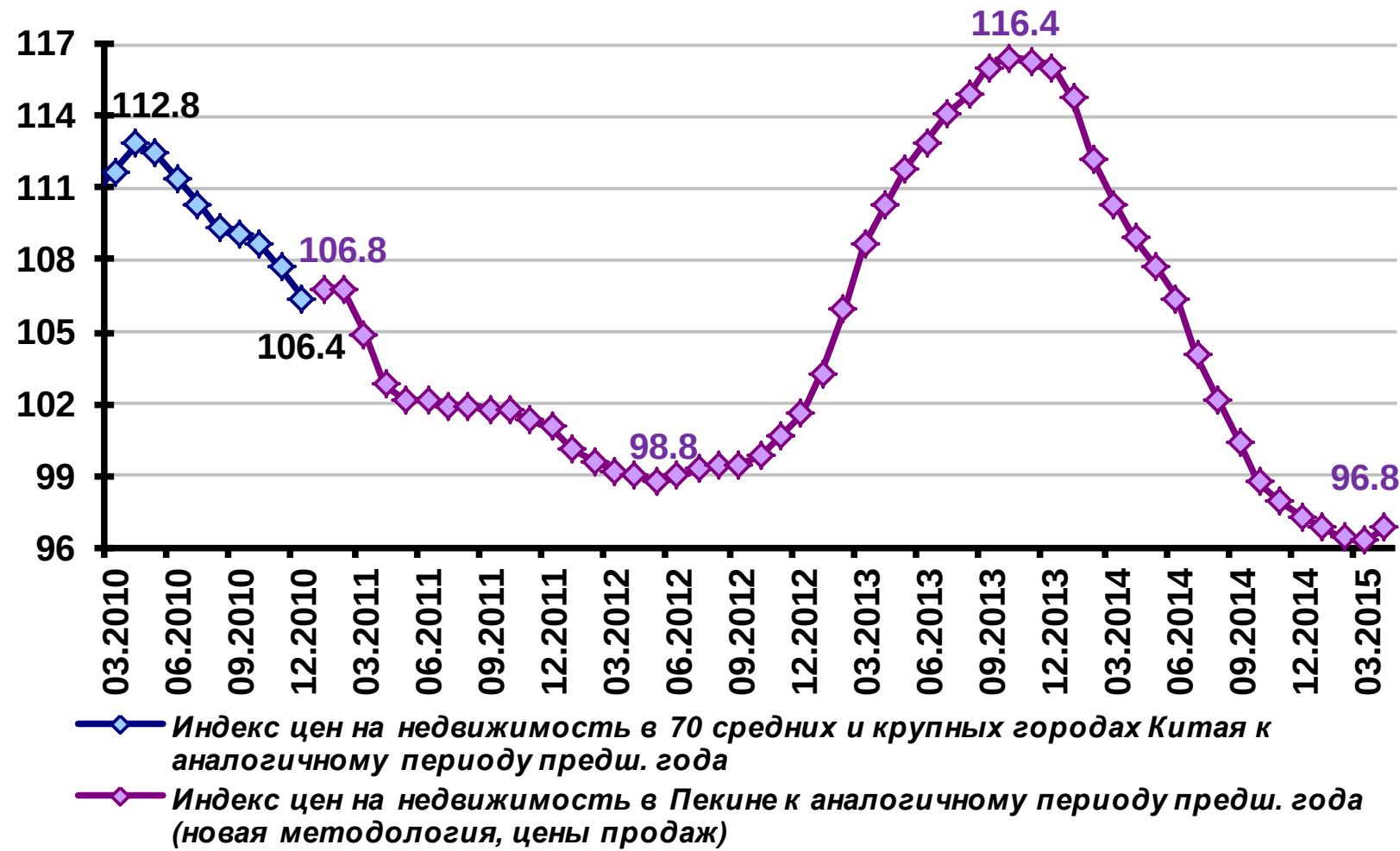
3.2. Китай: потребительский рынок

Объем продаж автомобилей (темпы прироста, %) и индекс потребительского доверия в Китае (BCI OECD)



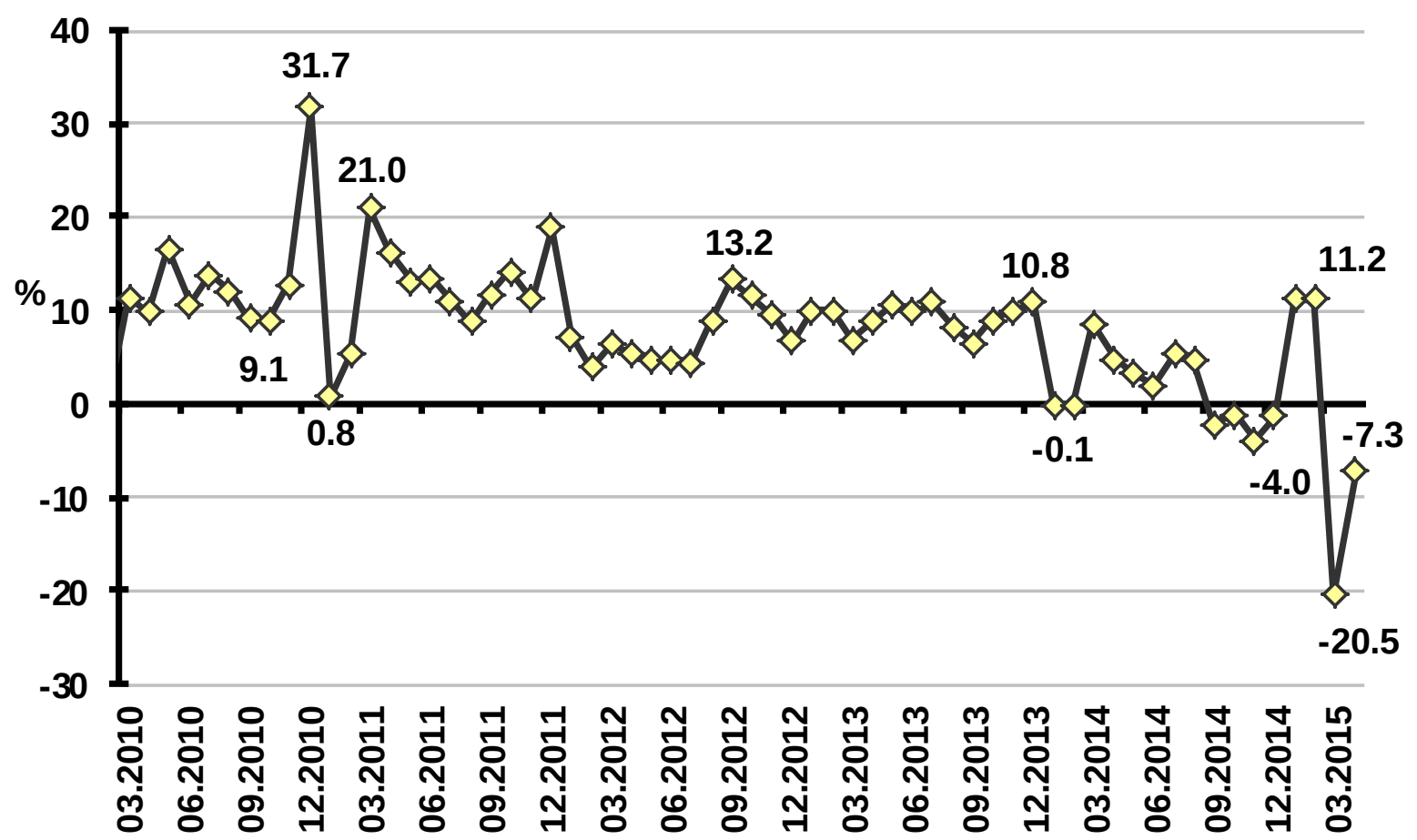
Источник: OECD, China Association of Automobile Manufacturers

Индексы цен на недвижимость



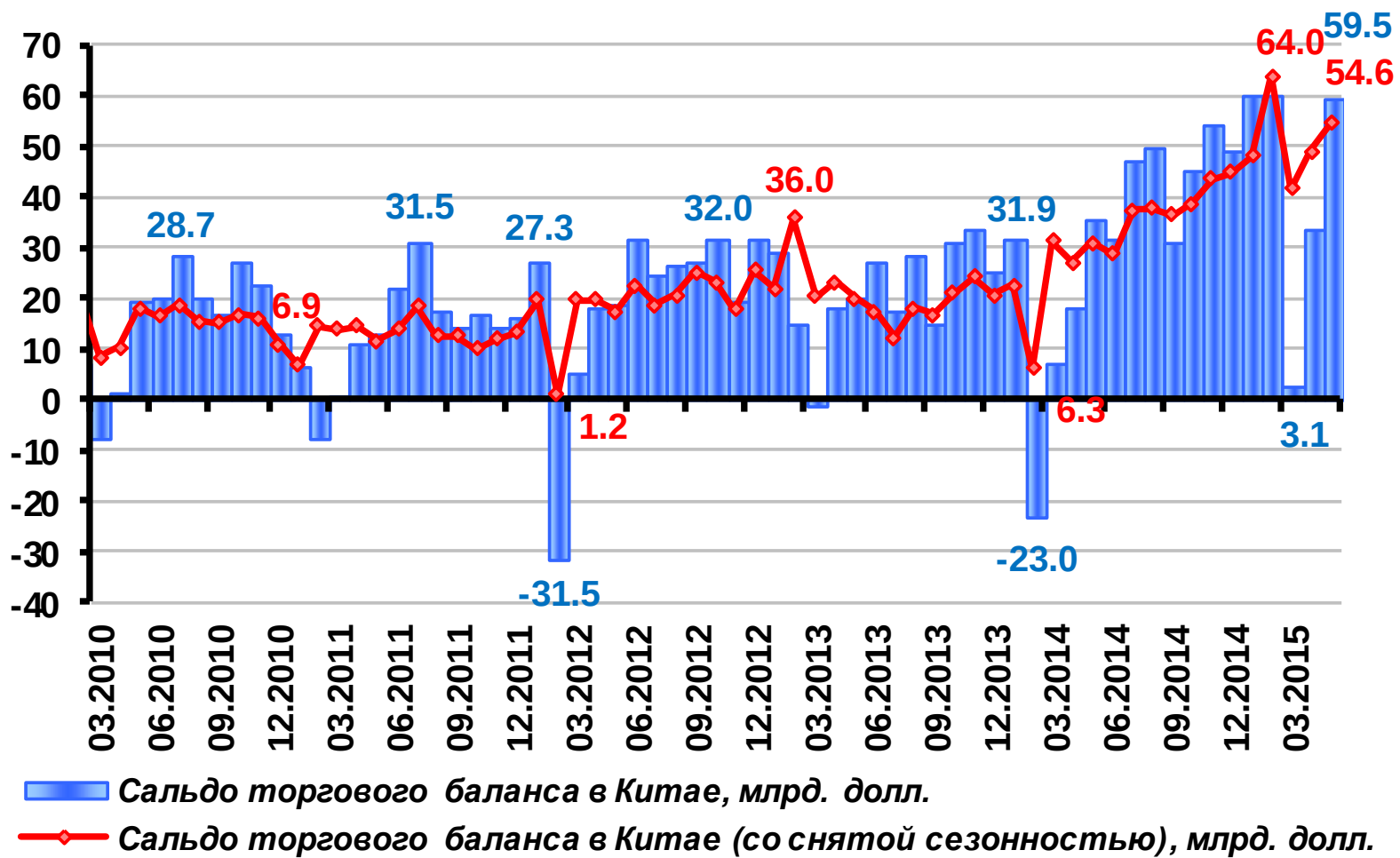
Источник: National Bureau of Statistics of China

Объем производства цемента
(темпы прироста за год, %)



Источник: National Bureau of Statistics of China

Сальдо торгового баланса (млрд. долл.)



Источник: General Administration of Customs of China

Авторы обзора:

Александр Апокин,

руководитель группы исследований мировой экономики, к.э.н., CFA

aapokin@forecast.ru

Графики: Ирина Ипатова, эксперт

iipatova@forecast.ru