



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

№9 (41) за 2015 г.

1. США



Замедление роста в III кв. при сохранении благоприятных перспектив на 2015 г.:

- + сильные потребительские ожидания
- + низкий темп инфляции
- замедление роста промпроизводства
- перспективы роста ключевой ставки

2. Зона евро



Устойчивое восстановление экономики невысокими темпами:

- + ускорение роста промпроизводства
- + рост оборота розничной торговли
- + рост объема строительных работ
- снижение кредитного рейтинга Франции

3. Китай



Замедление экономического роста в 2015 г.:

- низкий рост промышленного производства
- медленный рост инвестиций в основной капитал
- замедление роста экспорта
- рекордный отток капитала
- + ускорение роста объема кредитов

Макроэкономические прогнозы международных организаций на 2015 г.:

Темп прироста ВВП, %	ООН, июль 15	ВБ, июнь 15	МВФ, июль 15	справочно: 2014 г.
Мир (по ППС)	3.4	3.4	3.3	3.3
США	2.8	2.7	2.5	2.4
Зона евро	1.6	1.5	1.5	0.9
Япония	1.2	1.1	1.0	-0.1
Китай	7.0	7.1	6.8	7.4
Индия	7.6***	7.5***	7.5***	5.8
Бразилия	-1.1	-1.3	-1.5	0.1
Россия	-3.0	-2.7	-3.4	0.6
Нефть, долл./бар.*	60**	58	59	96

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

**Brent

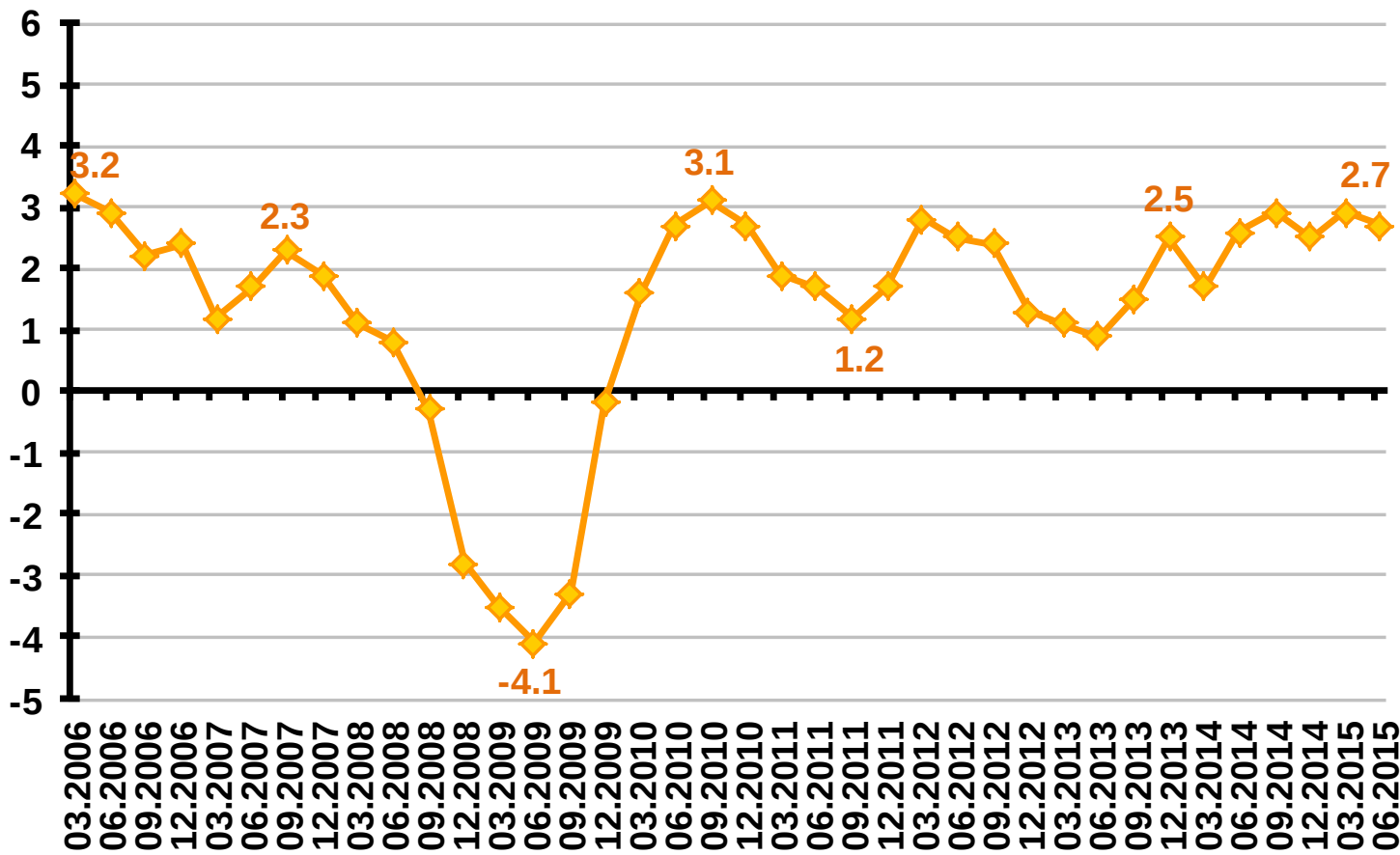
***за фискальный год (01.07-30.06)

1. США

Основные выводы:

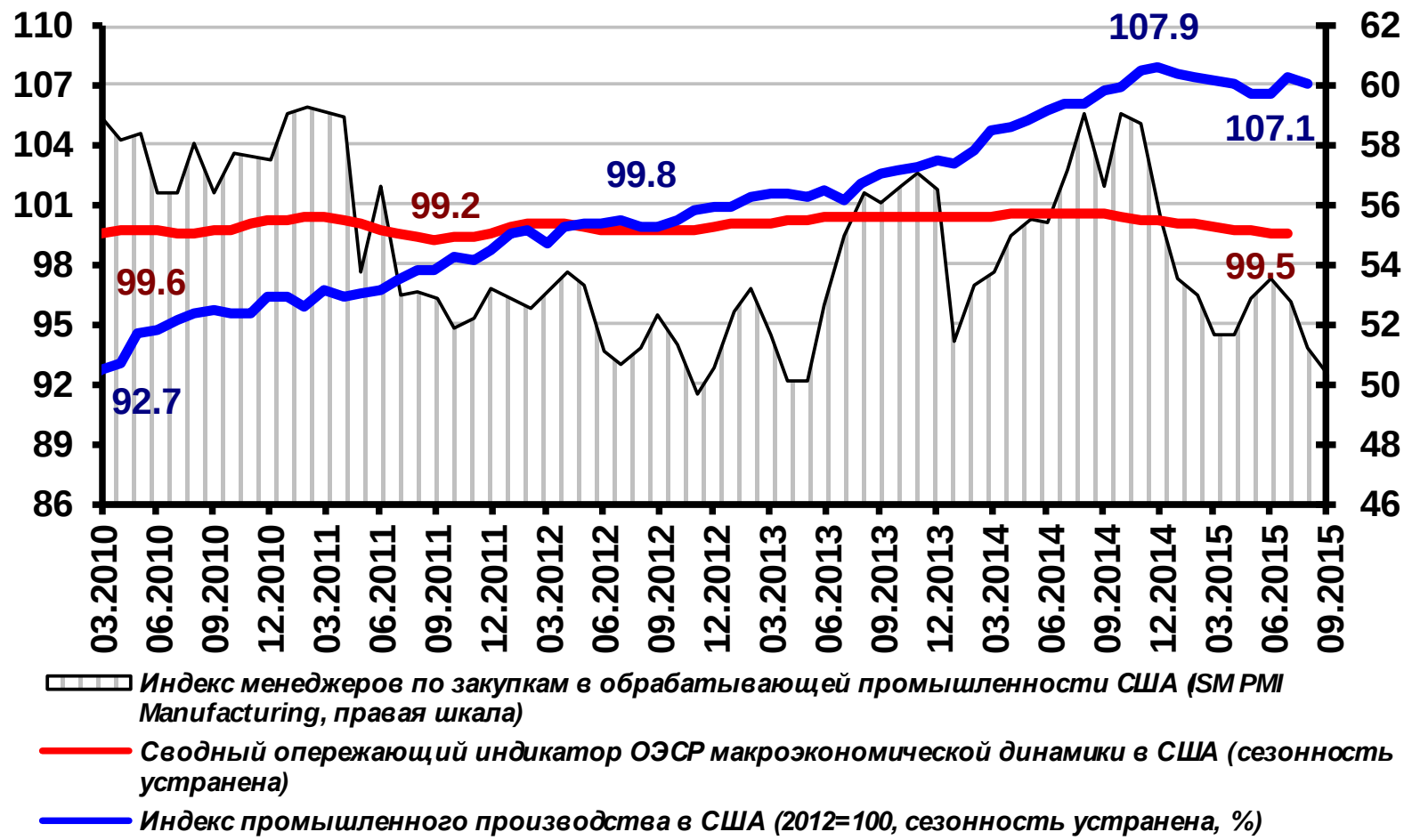
- **Результаты августа и сентября сигнализируют о замедлении роста экономики в III кв.:**
 - ✓ объем промышленного производства в августе вырос на 0.9% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года, сезонность устранена) после роста на 1.3% в июле. Сокращение или отсутствие роста наблюдалось по всем основным категориям товаров
 - ✓ скорость создания рабочих мест в сентябре практически не изменилась, составив 142 тыс./мес. Уровень безработицы вновь составил 5.1% ЭАН, но доля экономически активного населения снизилась до нового исторического минимума в 62.4%
 - ✓ индекс потребительской уверенности University of Michigan в сентябре продолжил снижаться до 87.2 с 91.9
 - ✓ индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности ISM Mfg в сентябре сократился до 50.2 с 51.1 в августе, вплотную приблизившись к уровню 50, разделяющему ожидания расширения и сокращения экономической активности
 - ✓ объем заказов на товары длительного пользования не превышает показателей годовой давности
- **ФРС снизила прогноз роста экономики США, а также сохранила ключевую ставку неизменной:**
 - ✓ ФРС снизила прогноз ВВП на 2016-2017 гг. с 2.5% и 2.3% до 2.3% и 2.2% соответственно. При этом выхода на целевой уровень прироста дефлятора потребительских расходов в 2.0% не ожидается до 2018 г.
 - ✓ в августе впервые с января наблюдалось снижение ИПЦ к предыдущему месяцу на 0.1%, базовая инфляция составила 1.8% и остается устойчиво ниже цели ФРС в 2.0% под влиянием снижения цен на нефть и укрепления курса доллара

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



Источник: BEA

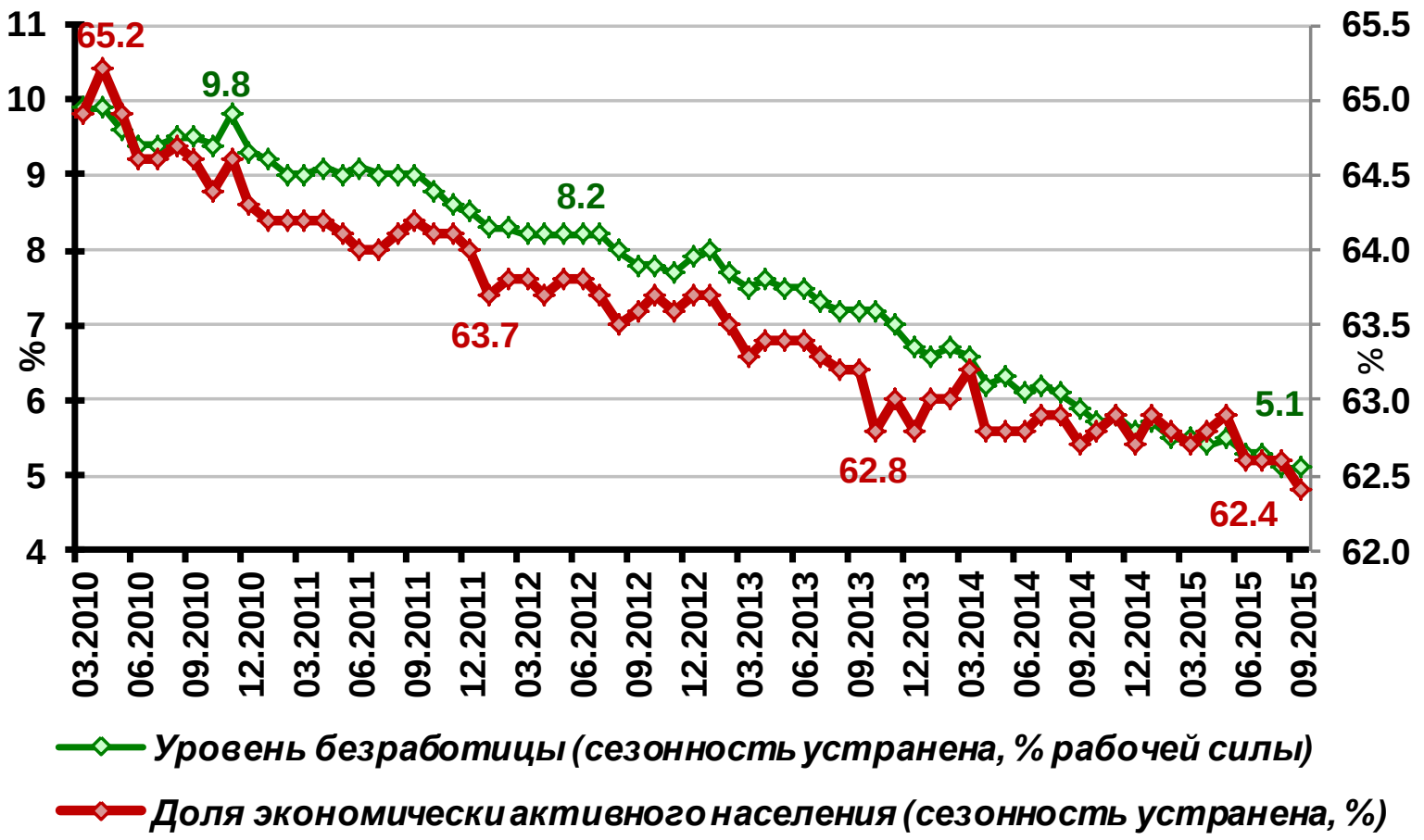
Основные индикаторы экономического роста



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

1.1. США: макроэкономика

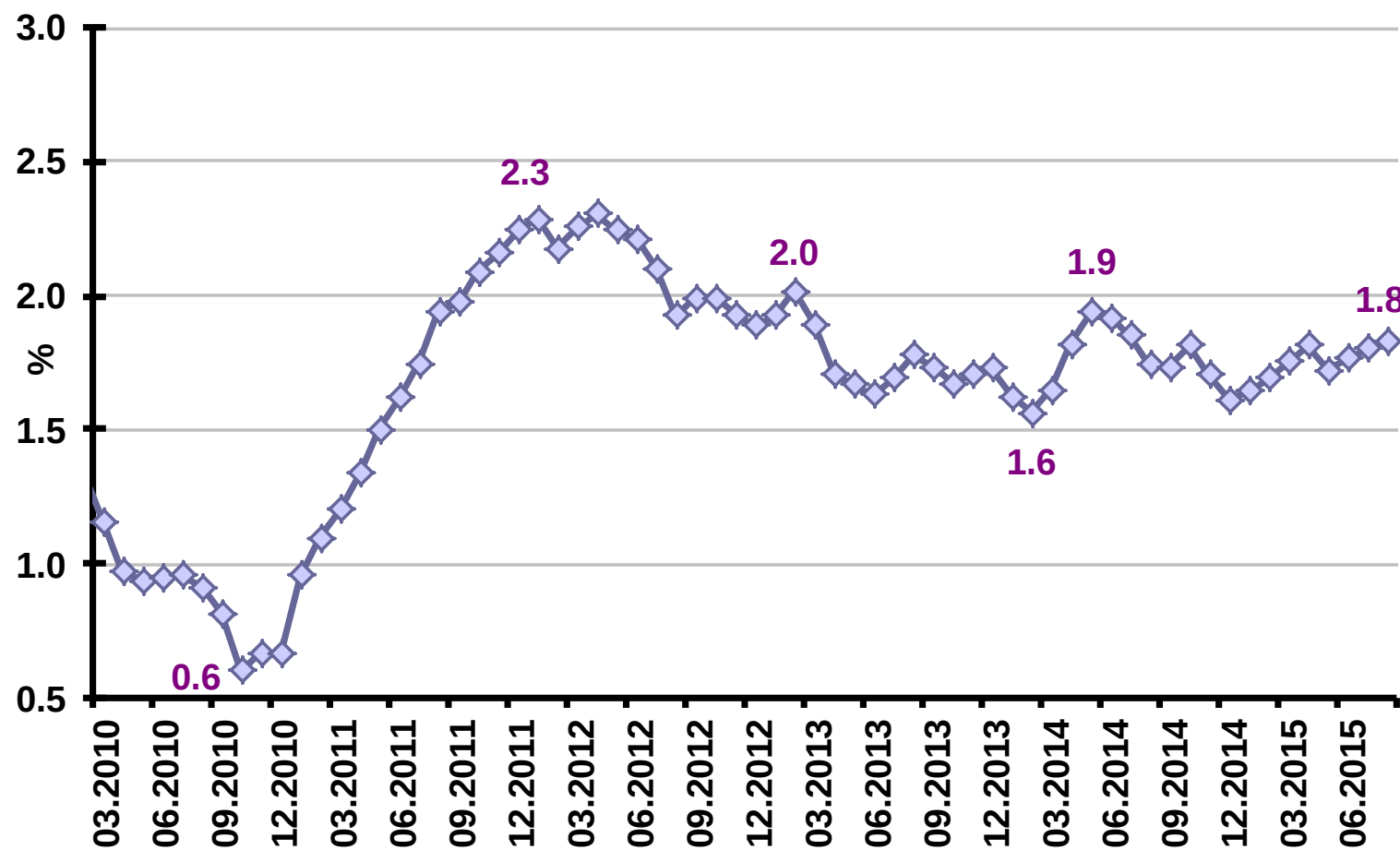
Уровень безработицы (сезонность устранена, % ЭАН) и
доля экономически активного населения (сезонность
устранена, %)



Источник: U.S. Bureau of Labor Statistics

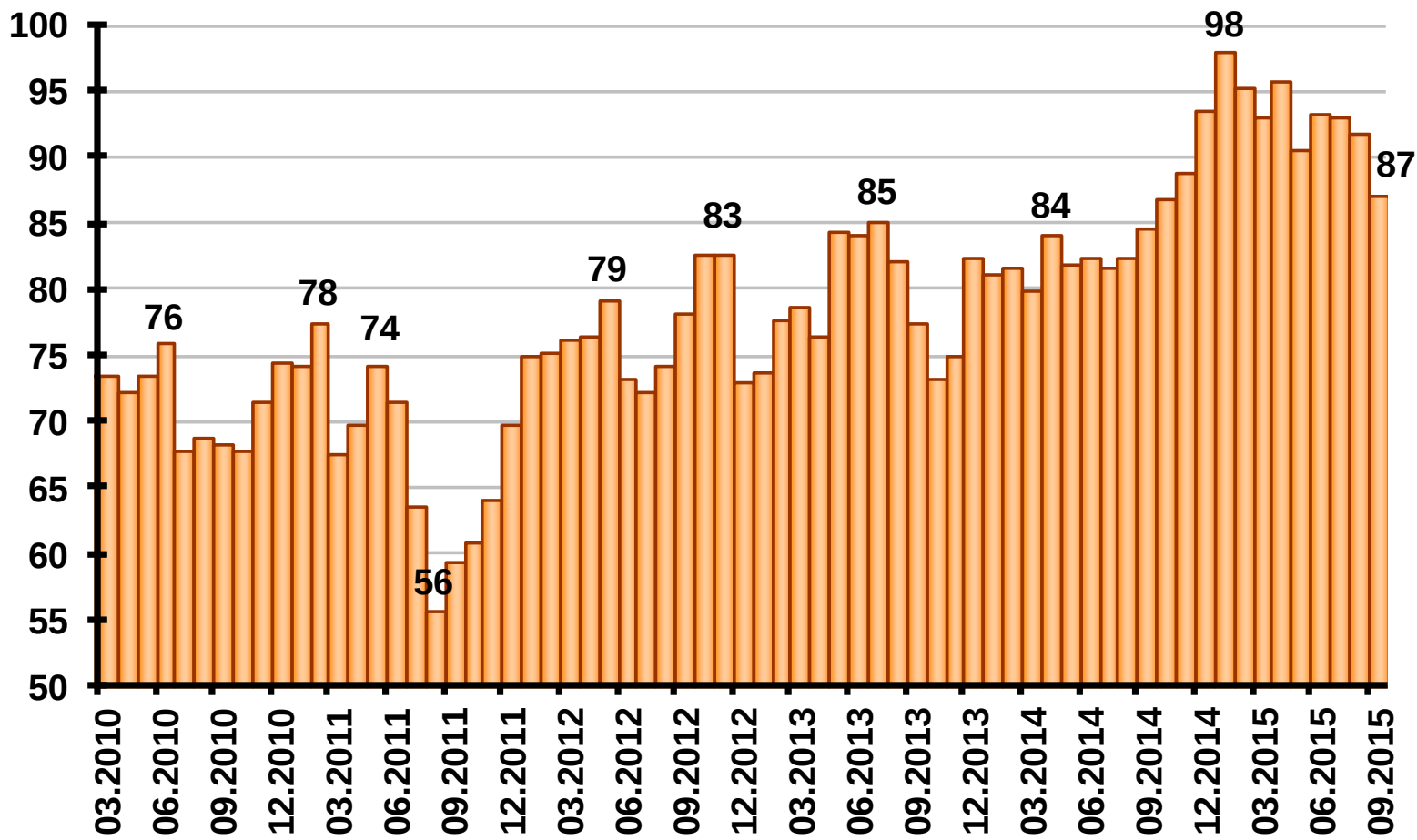
1.1. США: макроэкономика

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



Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis

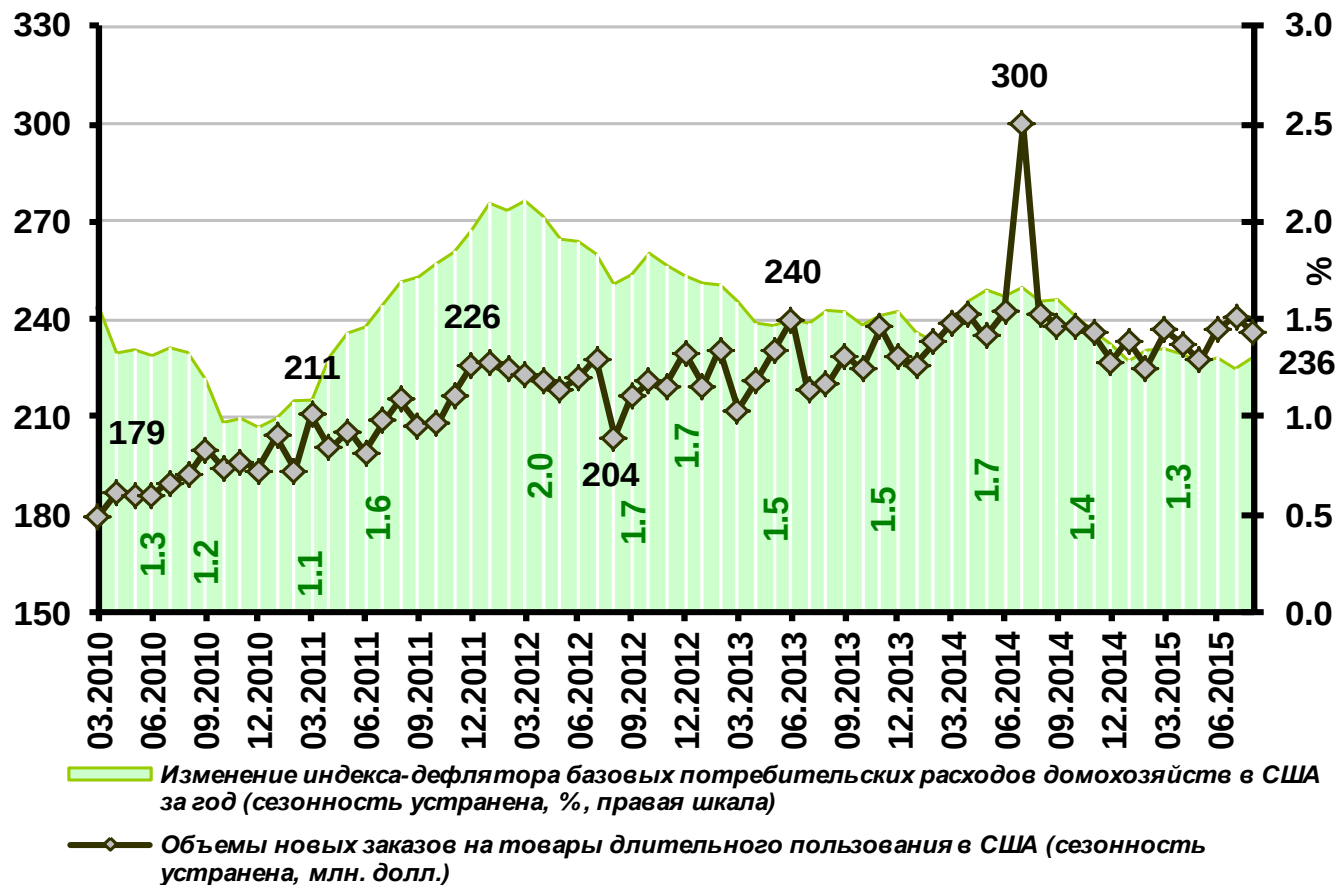
Индекс потребительской уверенности
University of Michigan



Источник: University of Michigan

1.2. США: потребительский рынок

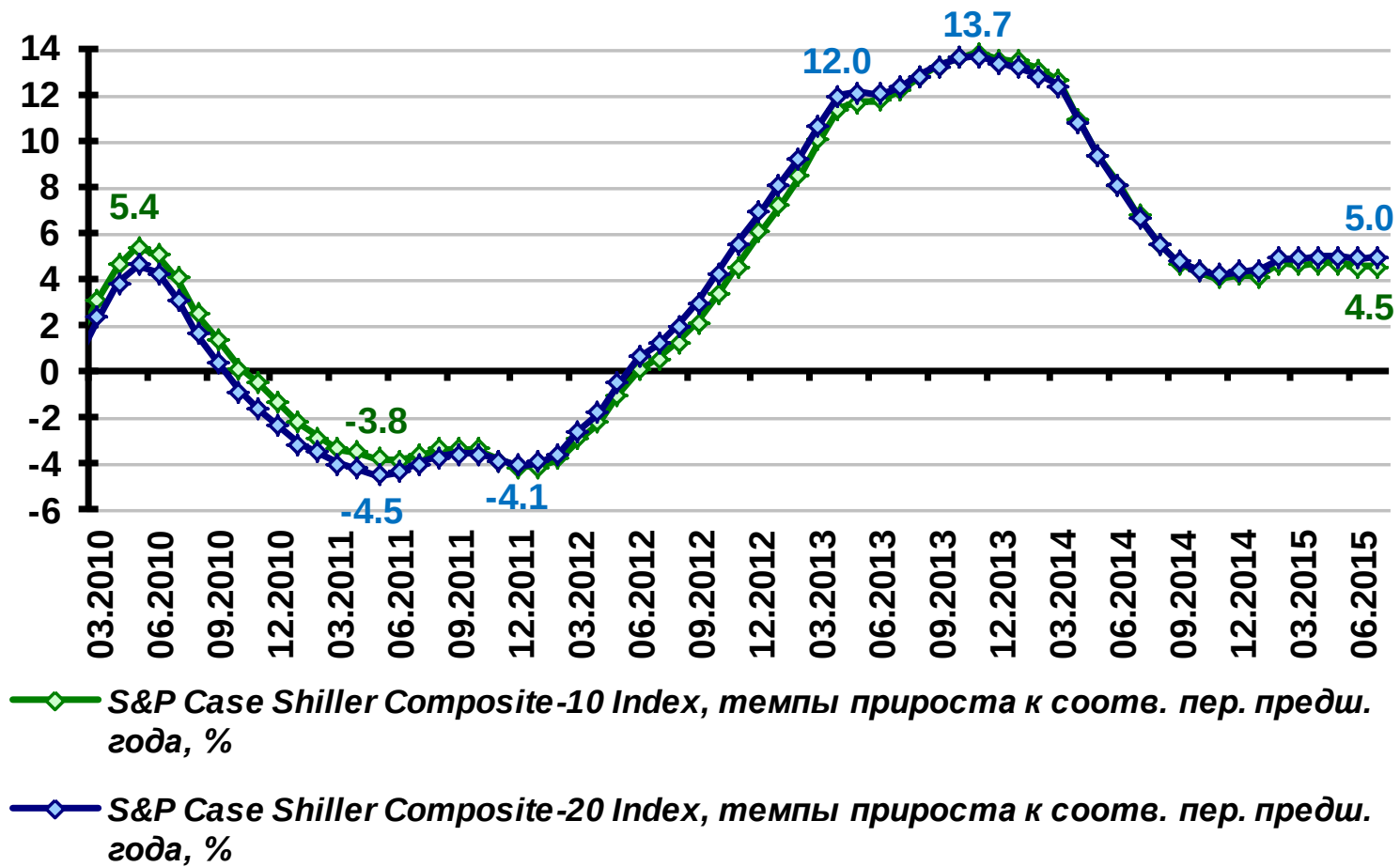
Объемы заказов на товары длительного пользования в США (сезонность устранена, млн. долл.) и индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств в США (сезонность устранена, %)



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

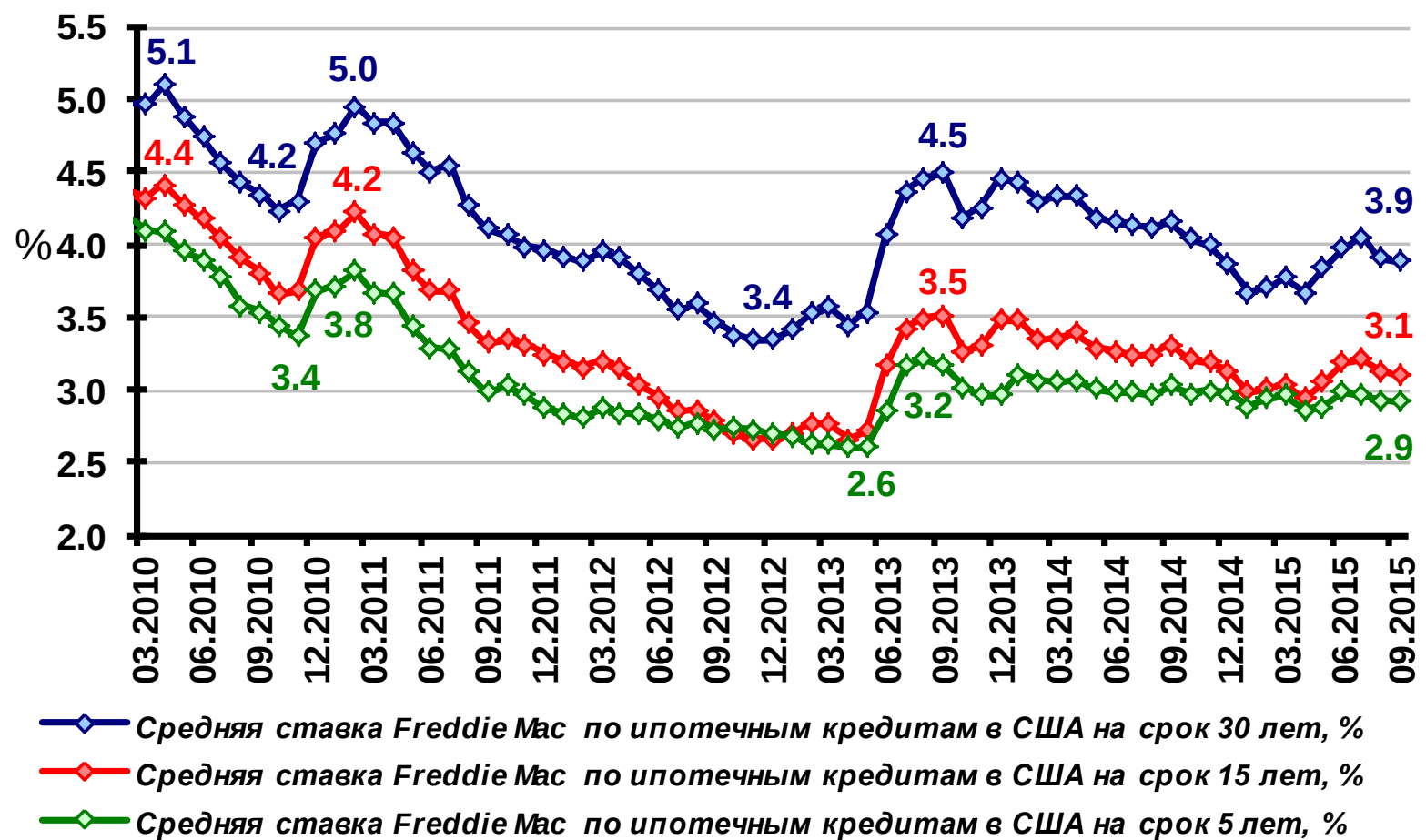
1.3. США: рынок жилья

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

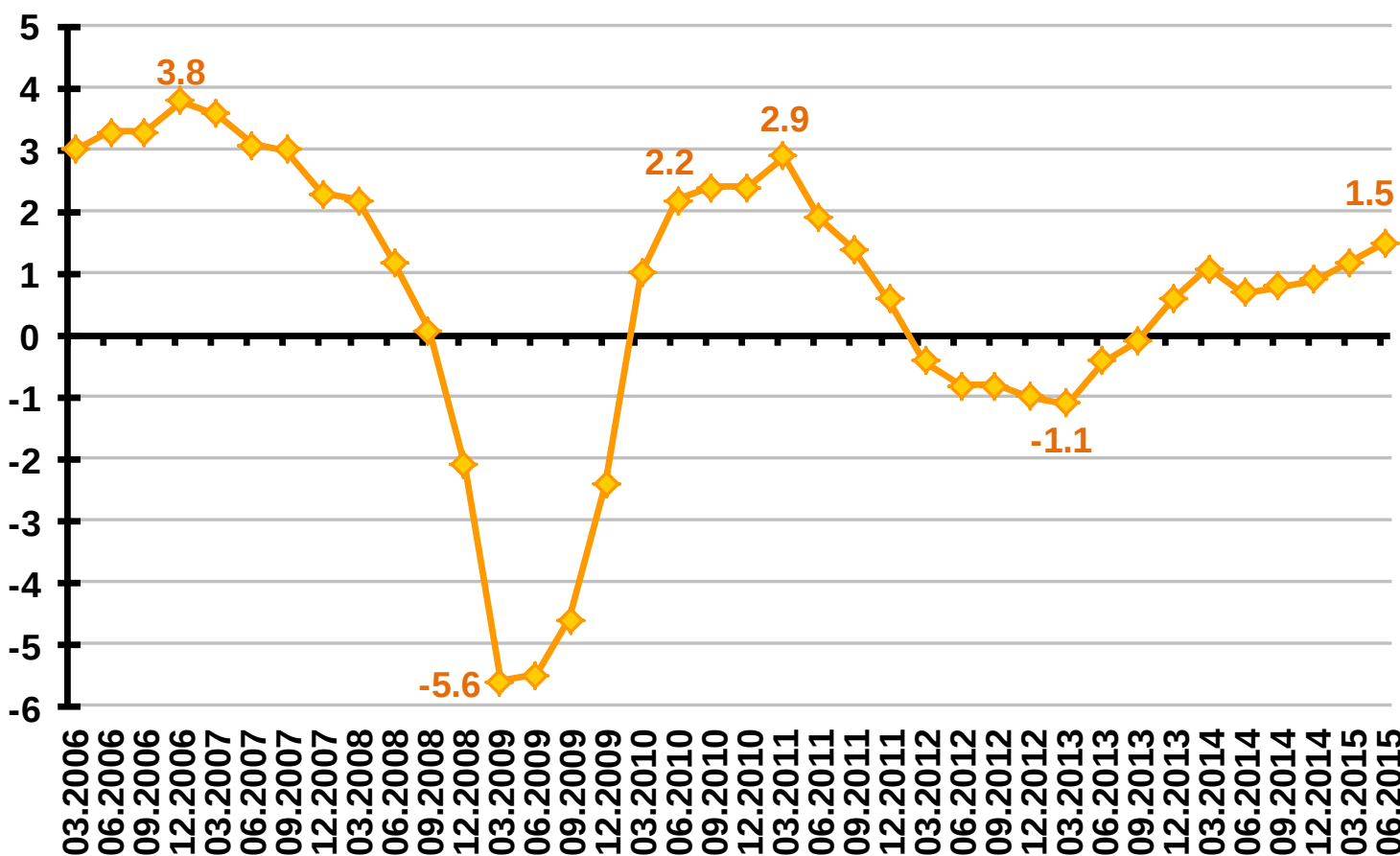
2. Зона евро

2. Зона евро

Основные выводы:

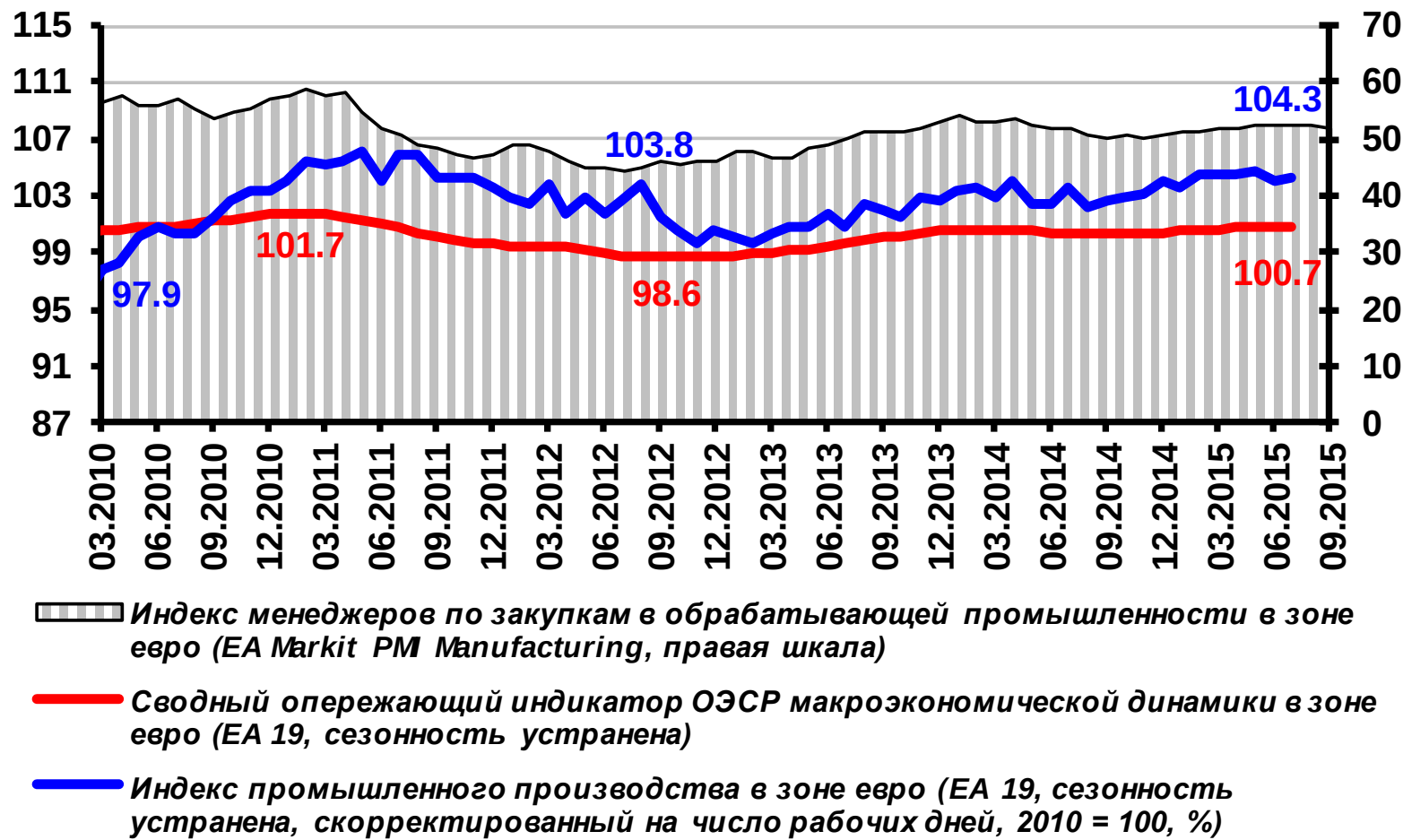
- **Судя по результатам июля, в III кв. продолжался экономический рост:**
 - ✓ объем промышленного производства в июле повысился на 1.9% после роста на 1.2% в июне. Производство энергии продолжило восстановление быстрыми темпами
 - ✓ объем строительных работ в июле вырос на 1.8% после сокращения на 1.3% в июне. Рост поддерживает увеличение объема работ в строительстве сооружений
 - ✓ индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности (PMI Mfg) в зоне евро в сентябре составил 52.0 после 52.3 в августе
 - ✓ оборот розничной торговли в августе вырос на 2.3% после роста на 2.7%, не изменился к предыдущему месяцу (сезонность устранена)
 - ✓ объем продаж автомобилей в Европе вырос в августе на 11.2% после роста на 9.5% в июле, наиболее быстро рос рынок Испании (+23.2%), Франции (10%) и Италии (10.6%)
 - ✓ уровень безработицы в августе составил 11.0% ЭАН, и не изменился по сравнению с пересмотренной оценкой за июль
 - ✓ прирост ВВП во II кв. по второй оценке составил 1.5% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года), речь идет о пересмотре вверх по сравнению с первой оценкой (1.2%). Основной вклад в прирост обеспечило расширение экспорта, ускоряющееся в результате обесценения евро
- **Рейтинговое агентство Moody's понизило кредитный суверенный рейтинг Франции на одну ступень до «Aa2», прогноз по рейтингу – «стабильный».**
 - ✓ решение было принято из-за ухудшения прогноза экономического роста до не более чем 1.5% на среднесрочную перспективу
 - ✓ Moody's ожидает в перспективе стабилизации отношения долга к ВВП Франции на уровне около 100%

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



Источник: OECD

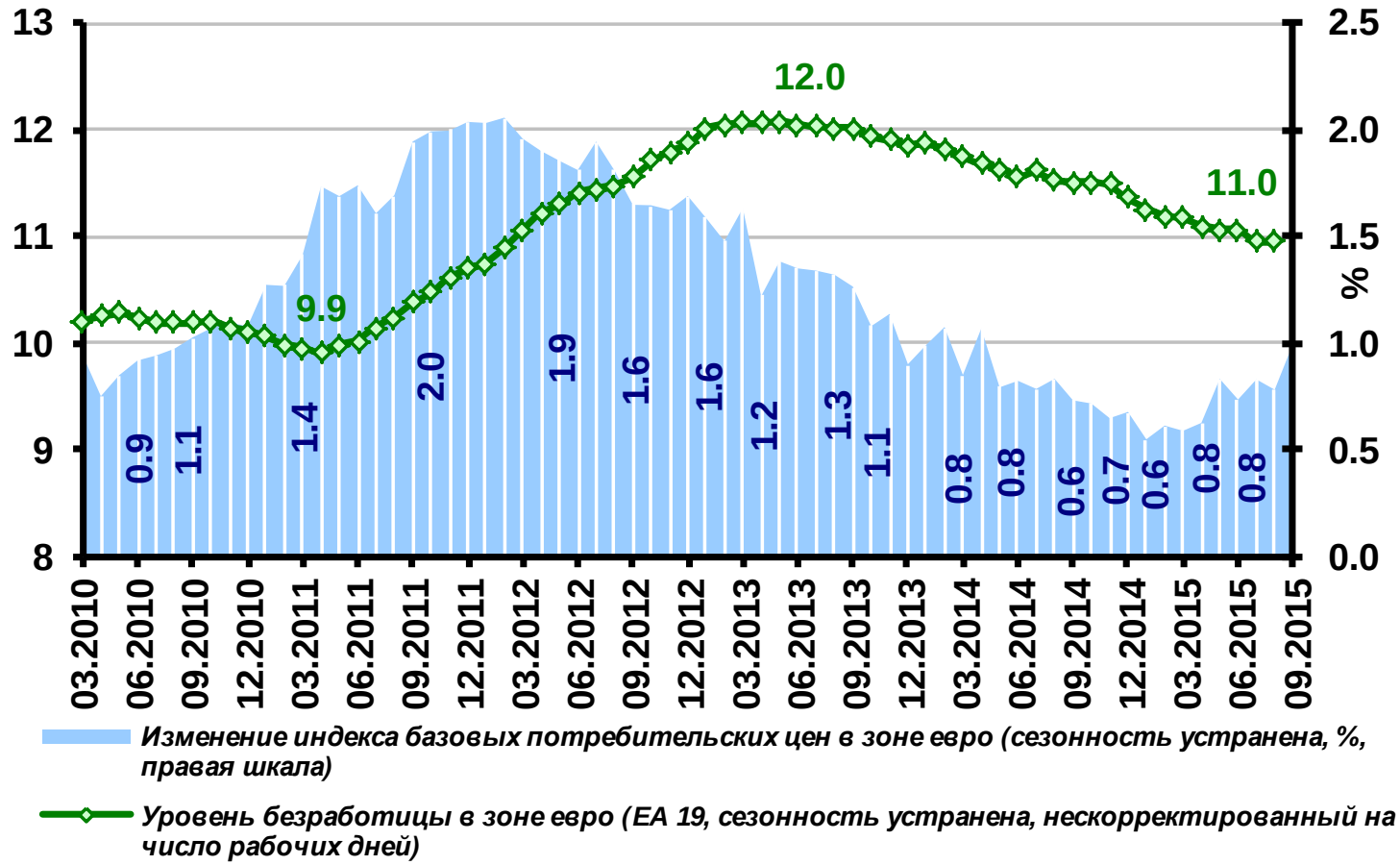
Основные индикаторы экономического роста



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

2.1. Зона евро: макроэкономика

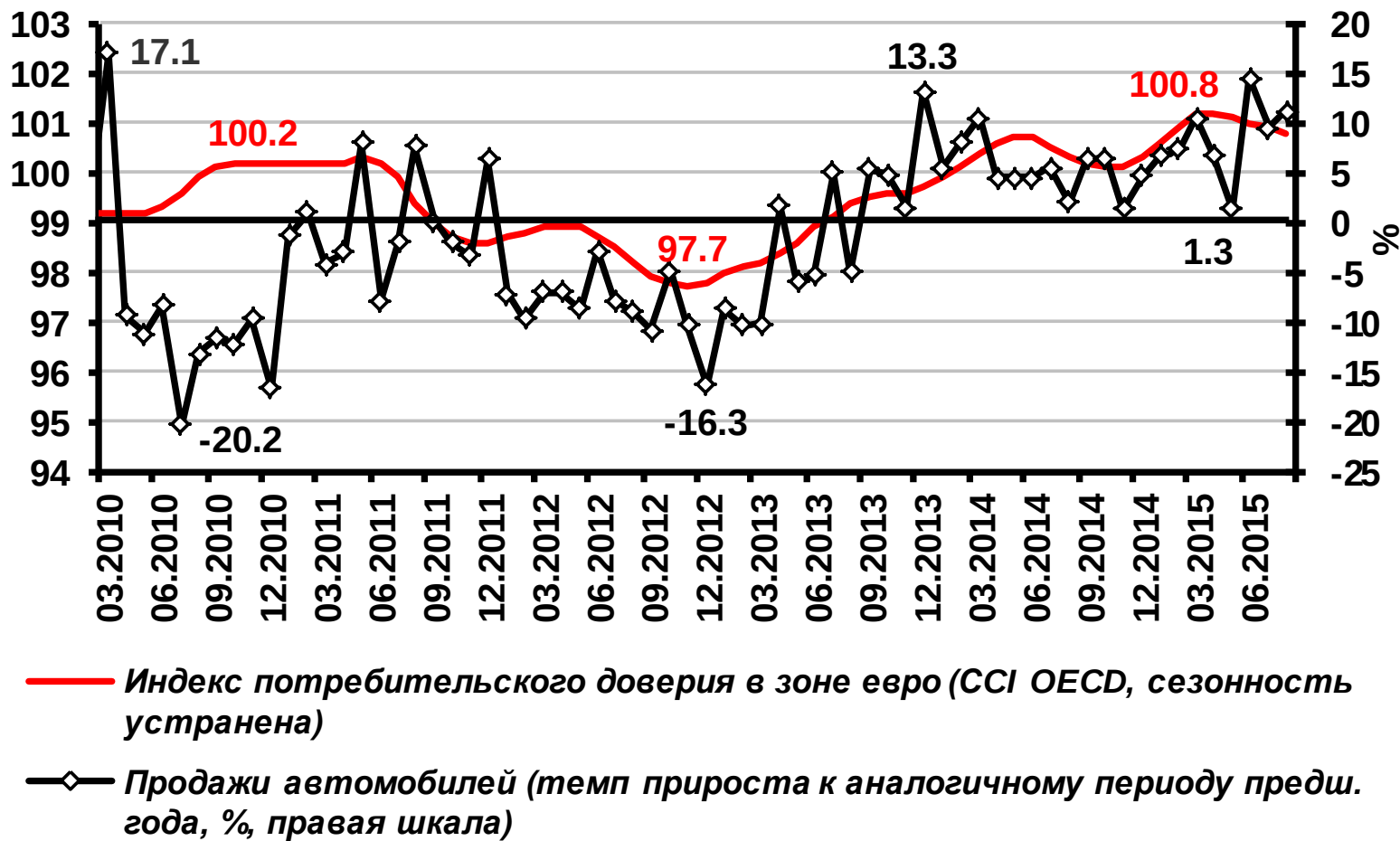
Уровень безработицы (сезонность устранена, без корректировки на число рабочих дней, % ЭАН) и индекс базовых потребительских цен (сезонность устранена, %)



Источник: European Central Bank, Eurostat

2.2. Зона евро: потребительский рынок

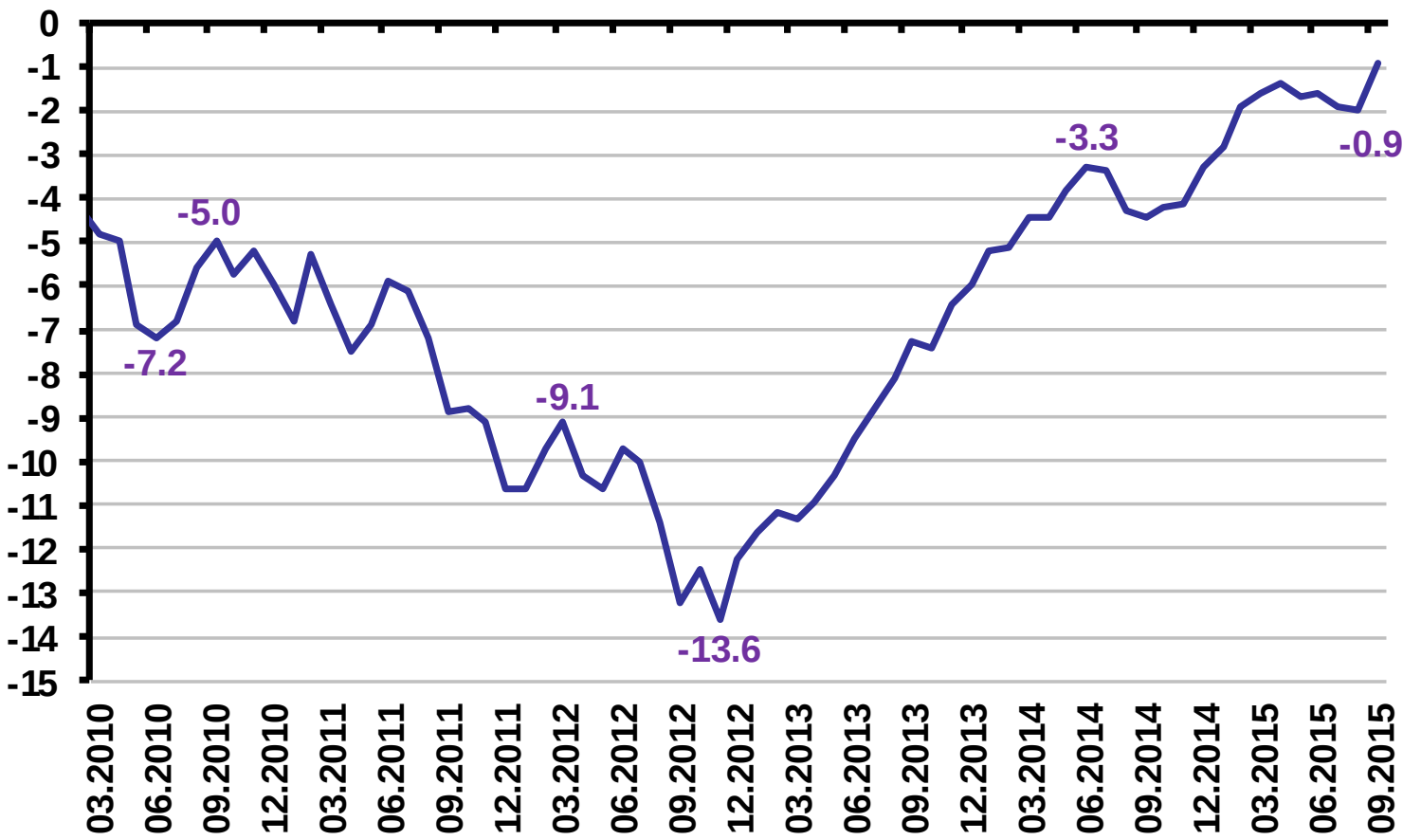
Объем продаж автомобилей (темпы прироста, %) и индекс доверия бизнеса в зоне евро (BCI OECD)



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.)



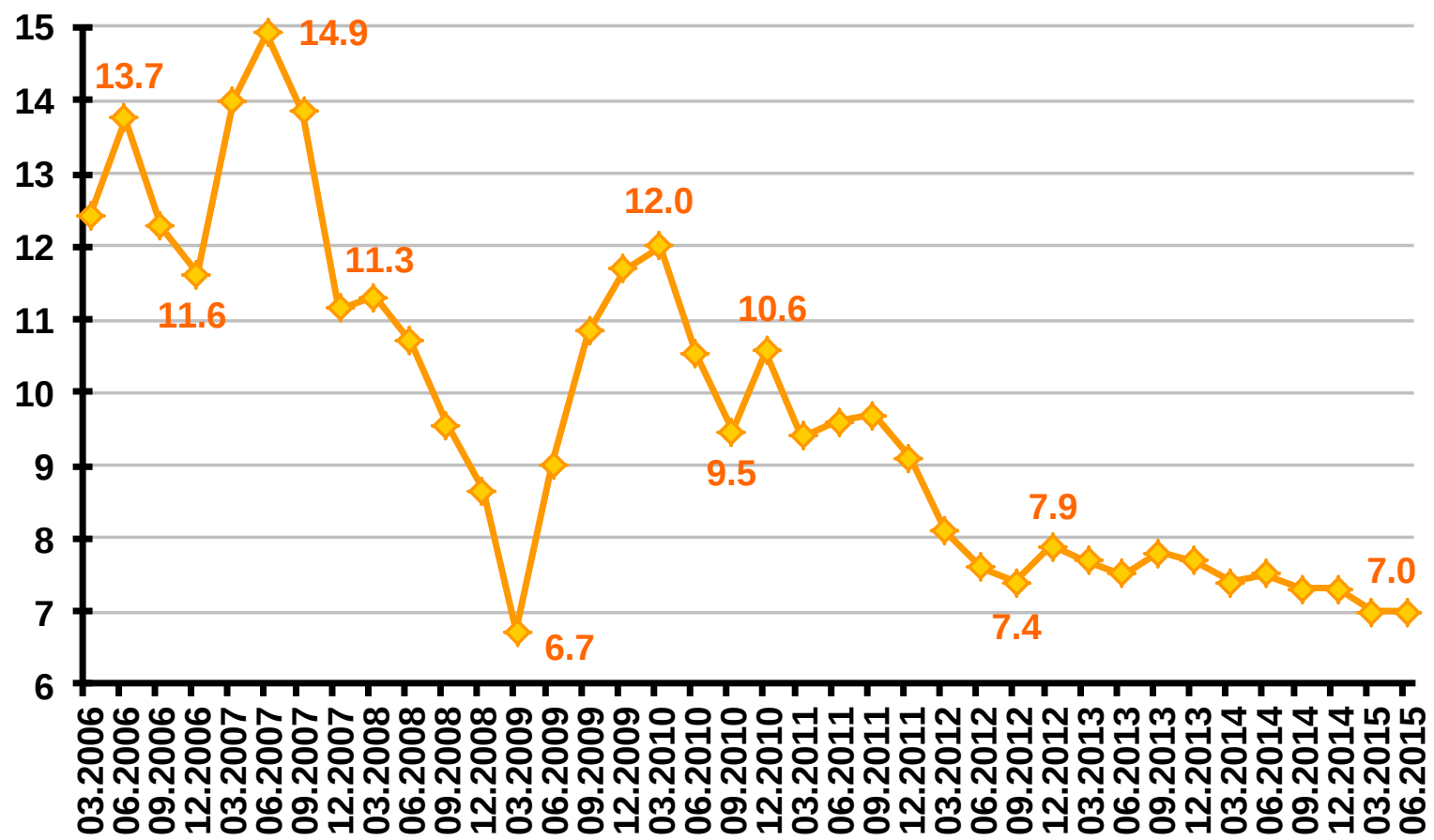
Источник: Datosmacro.com

3. Китай

Основные выводы:

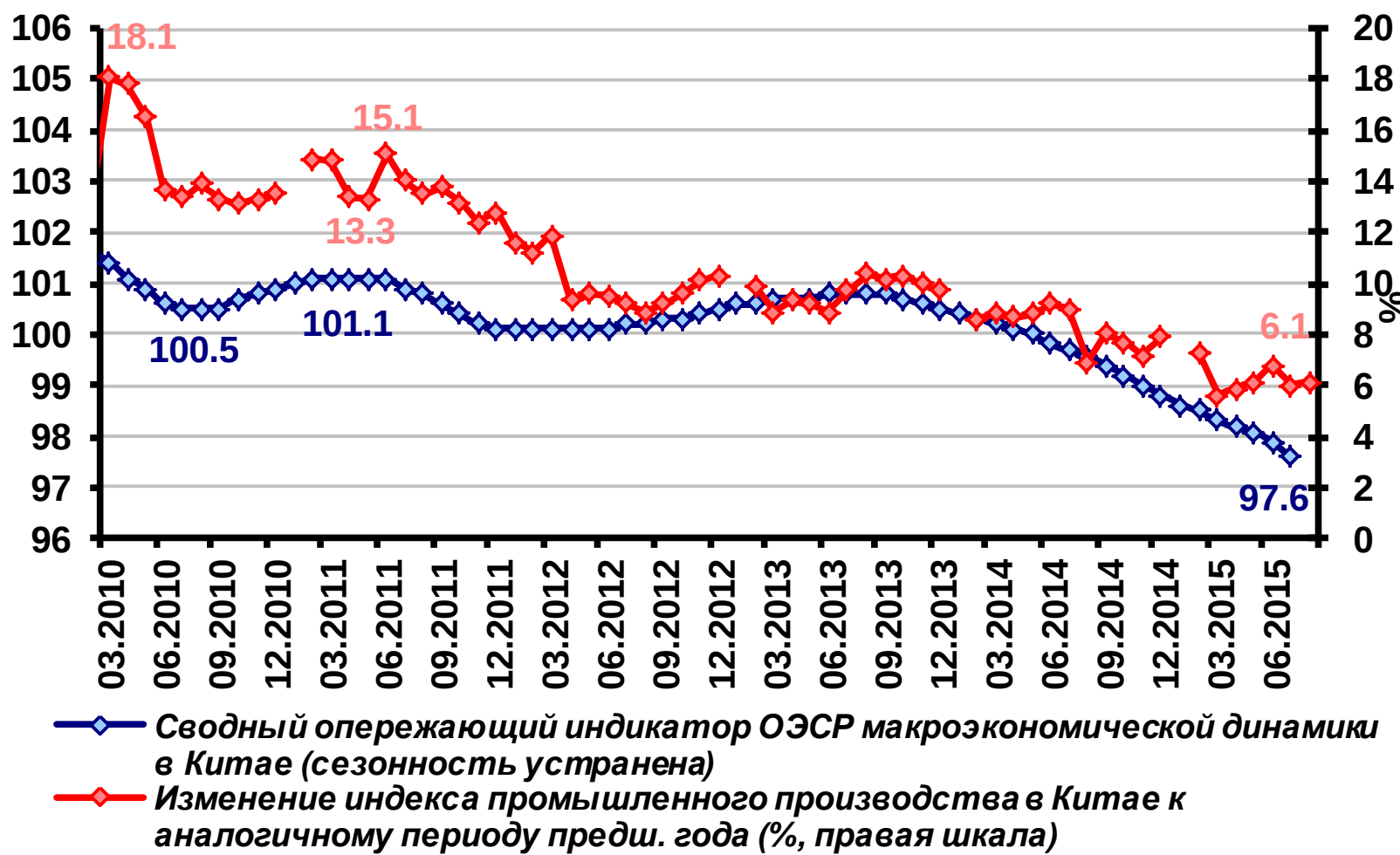
- В III кв. экономическая динамика Китая существенно замедлилась, по итогам года рост, вполне вероятно, не достигнет 7.0%:
 - ✓ объем промышленного производства вырос в августе на 6.1% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года) после 6.0% в июле. Производство автомобилей сократилось на 6.5%, это второй месяц резкого падения их производства
 - ✓ оборот розничной торговли в августе вырос на 10.4% после 10.5% в июле. Продажи бензина и других нефтепродуктов сократились на 6.9%
 - ✓ объем продаж автомобилей в августе снизились на 3.0%, сокращение показателя продолжается уже пять месяцев
 - ✓ темп прироста инвестиций в основной капитал в августе составил 10.9% после 11.2% в июле. Сильнее всего замедлились инвестиции в добыче угля, добыче железной руды и производстве черных металлов
 - ✓ уровень индекса менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности составил 47.2 в августе после 47.3 в июле
 - ✓ инфляция в августе составила 2.0%, это второй месяц роста цен
 - ✓ темп прироста экспорта в августе составил 5.5% после -8.3% в июле, импорт сократился на 13.8%
 - ✓ отток капитала в августе, по оценке Bloomberg, составил 142 млрд. долл. на фоне девальвации юаня, это исторический максимум. В июле значение показателя составило 125.6 млрд. долл.
- Всемирный банк снизил прогноз роста ВВП Китая до 6.9% в 2015 г. и 6.7% в 2016, соответственно. До этого Азиатский банк развития снизил прогноз роста Китая до 6.8% и 6.7% с 7.2% и 7.0% соответственно

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



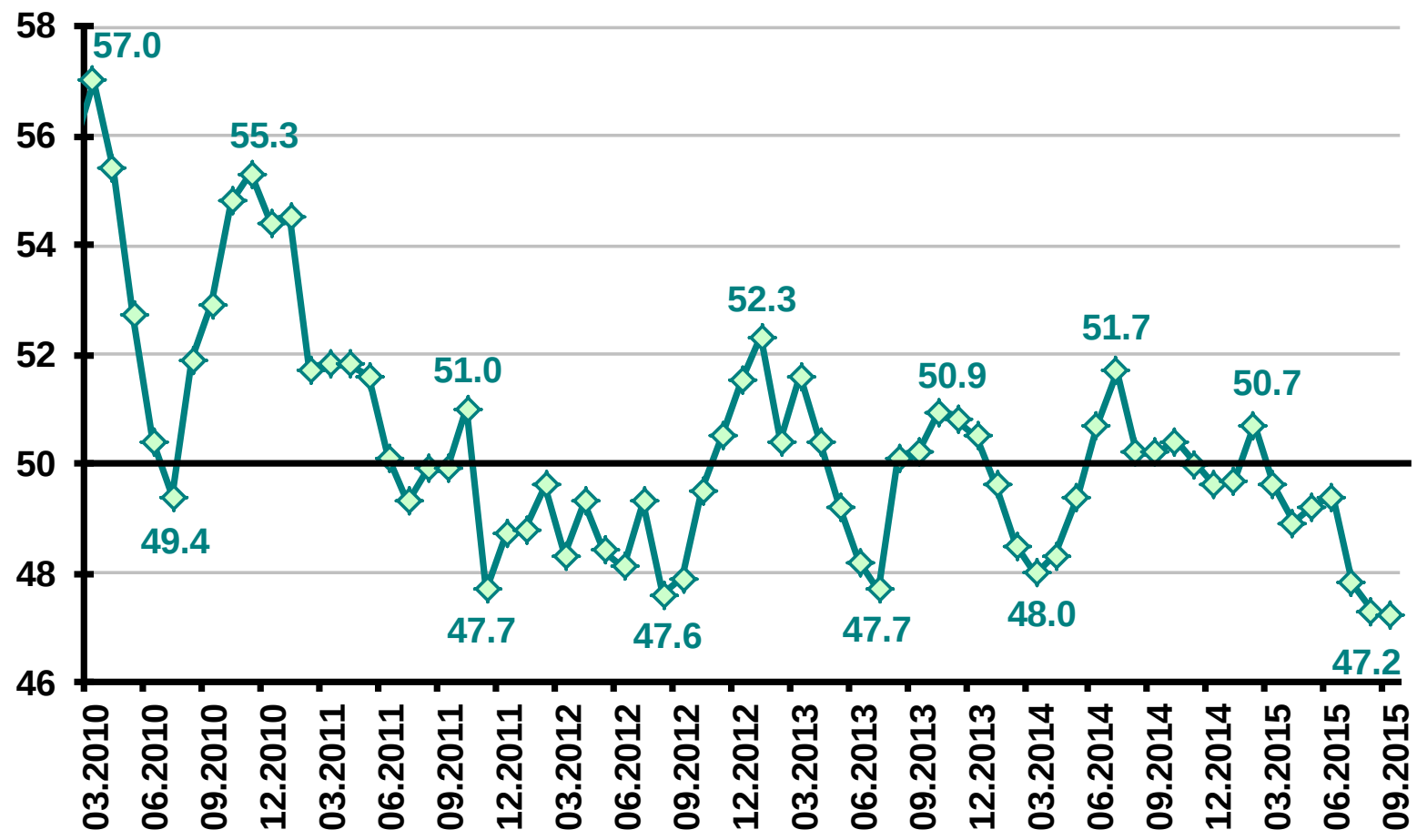
Источник: National Bureau of Statistics of China, IMF WEO, расчеты ЦМАКП

Основные индикаторы экономического роста



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

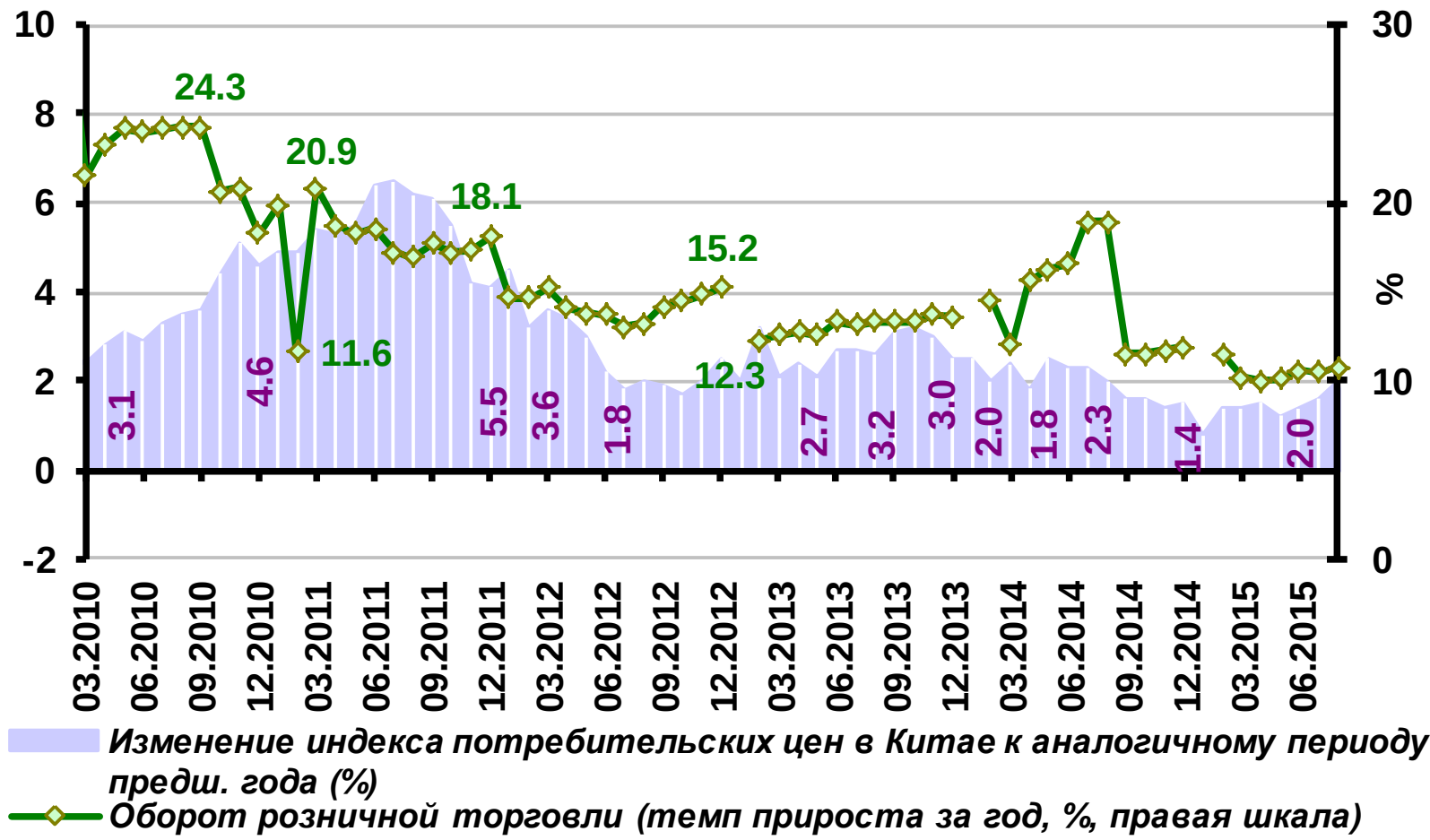
Индекс менеджеров по закупкам в промышленности (HSBC PMI)



Источник: HSBC

3.2. Китай: потребительский рынок

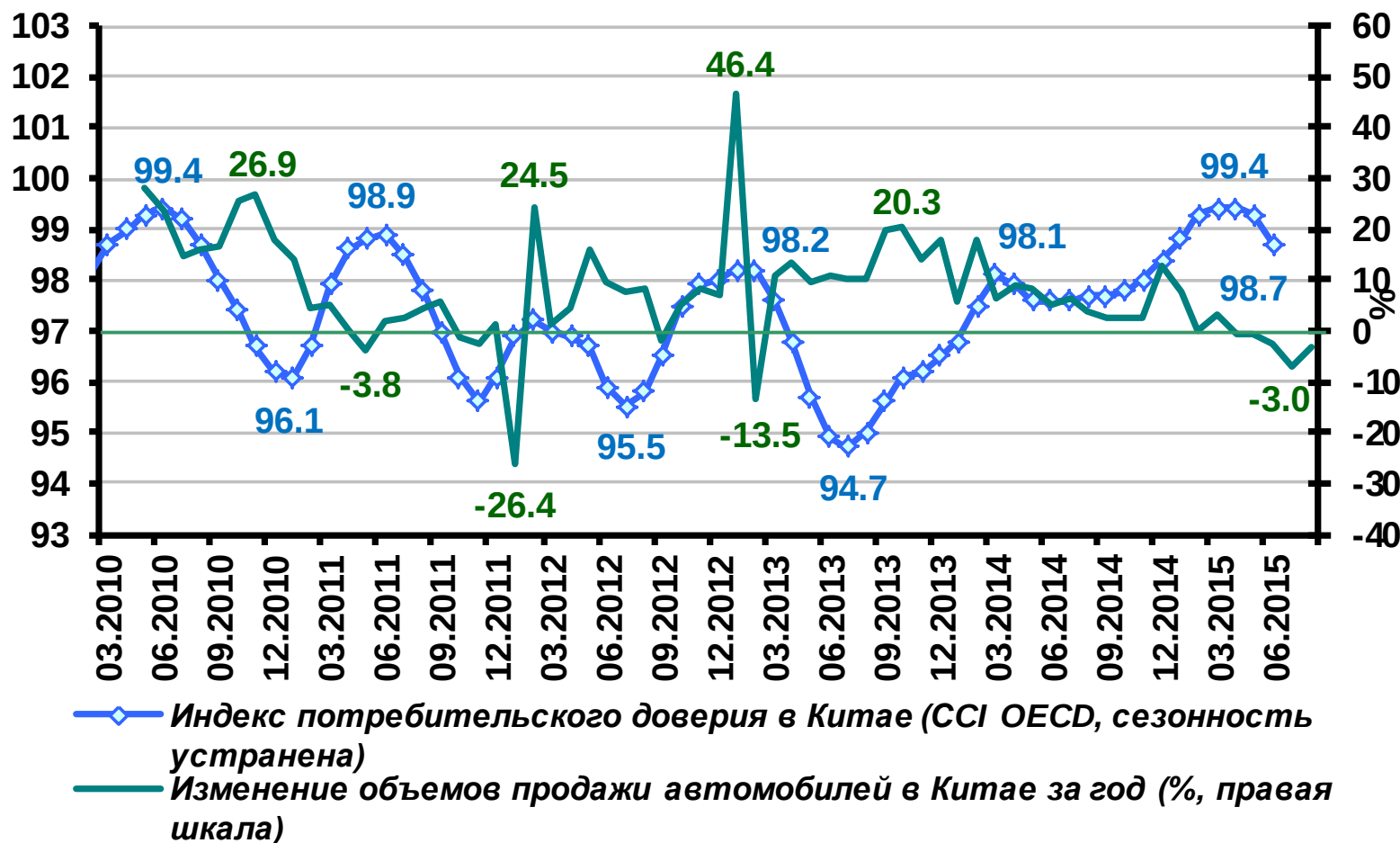
Оборот розничной торговли (темпы прироста, %) и индекс потребительских цен



Источник: National Bureau of Statistics of China

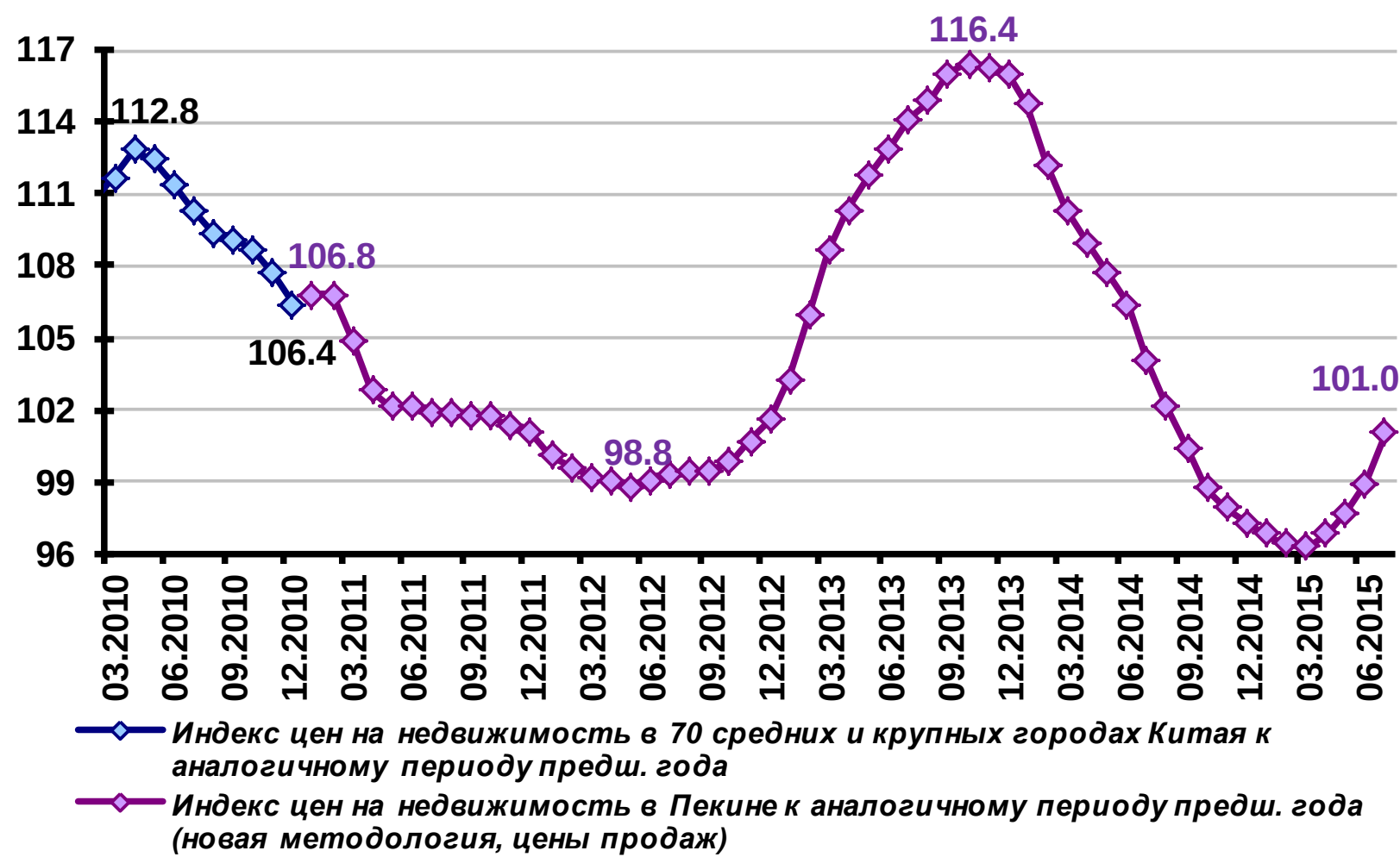
3.2. Китай: потребительский рынок

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



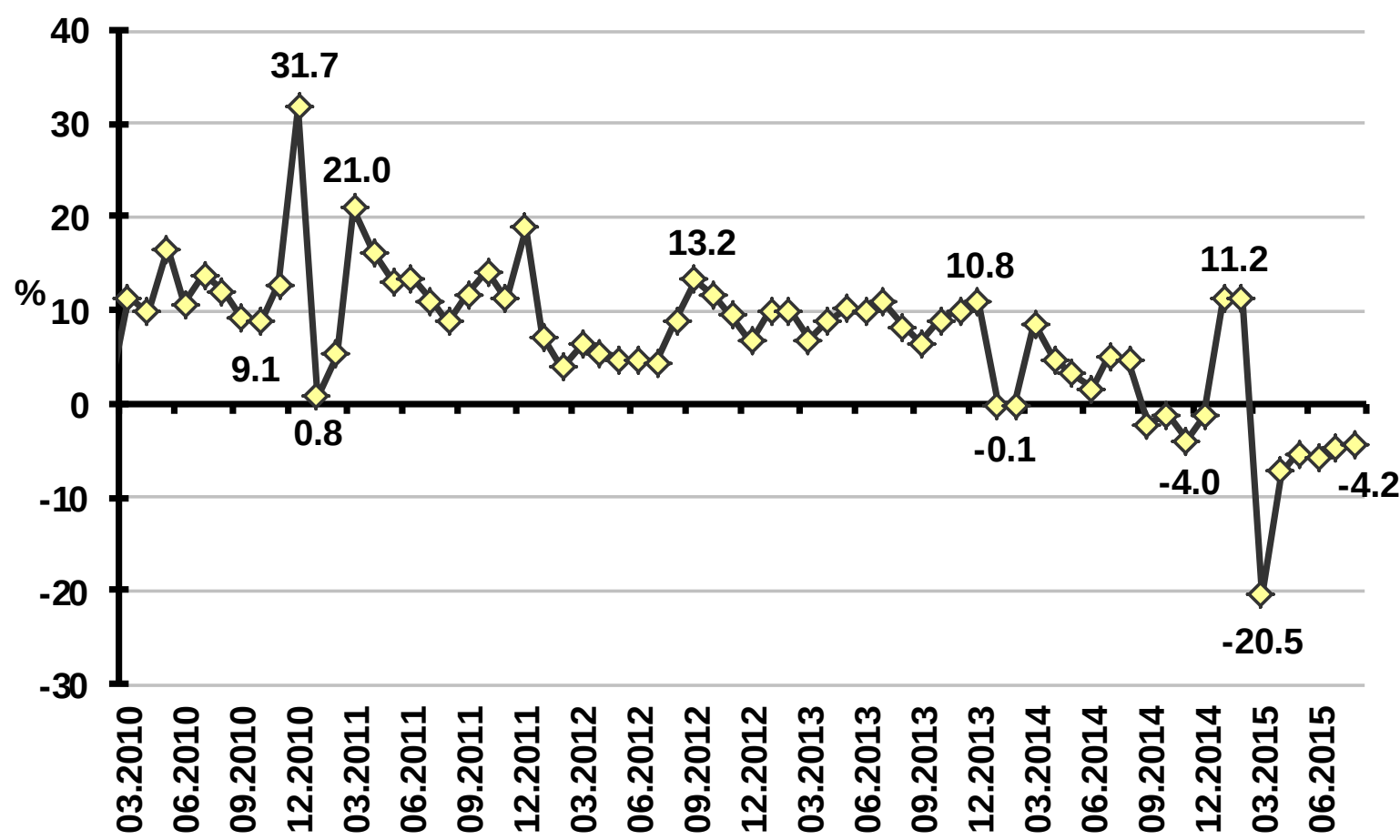
Источник: OECD, China Association of Automobile Manufacturers

Индексы цен на недвижимость



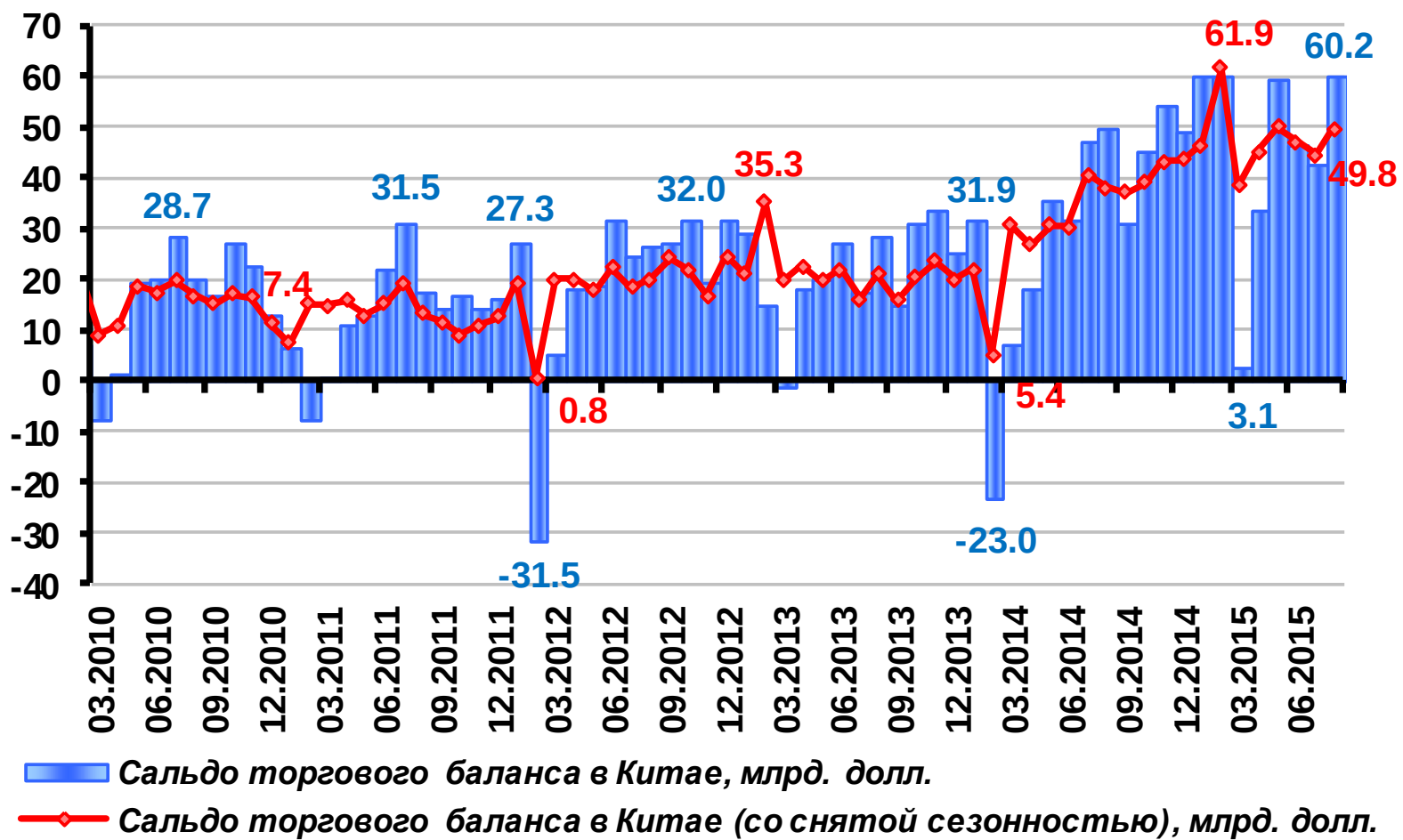
Источник: National Bureau of Statistics of China

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