



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

№3 (46) за 2016 г.

1. США



Замедление роста в начале года, улучшение ситуации на рынке труда:

- + сохранение сильных потребительских ожиданий
- + устойчивое улучшение ситуации на рынке труда
- + ожидания продолжения мягкой монетарной политики
- снижение промпроизводства
- ожидания низкой динамики в реальном секторе

2. Зона евро



Устойчивое восстановление экономики невысокими темпами:

- + рост оборота розничной торговли
- + снижение уровня безработицы
- + начало покупок долга ЕЦБ в июне
- + сохранение ожиданий роста производства
- замедление потребительской инфляции вслед за ценами производителей

3. Китай



Замедление на фоне роста финансовых рисков :

- продолжение медленного роста промышленного производства
- продолжение медленного роста инвестиций в основной капитал
- замедление роста потребления
- + частичная стабилизация рынка недвижимости
- + улучшение опережающих индикаторов

Темп прироста ВВП, %	ООН, дек 15	ВБ, янв 16	МВФ, апр 16	справочно: 2015 г.
Мир (по ППС)	3.6	3.6	3.2	3.1
США	2.6	2.7	2.4	2.5
Зона евро	1.9	1.7	1.5	1.5
Япония	1.3	1.3	0.5	0.6
Китай	6.4	6.7	6.5	6.9
Индия	7.3***	7.8***	7.5***	7.3
Бразилия	-0.8	-2.5	-3.8	-3.7
Россия	0.0	-0.7	-1.8	-3.7
Нефть, долл./бар.*	51**	49	35	51

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

**Brent

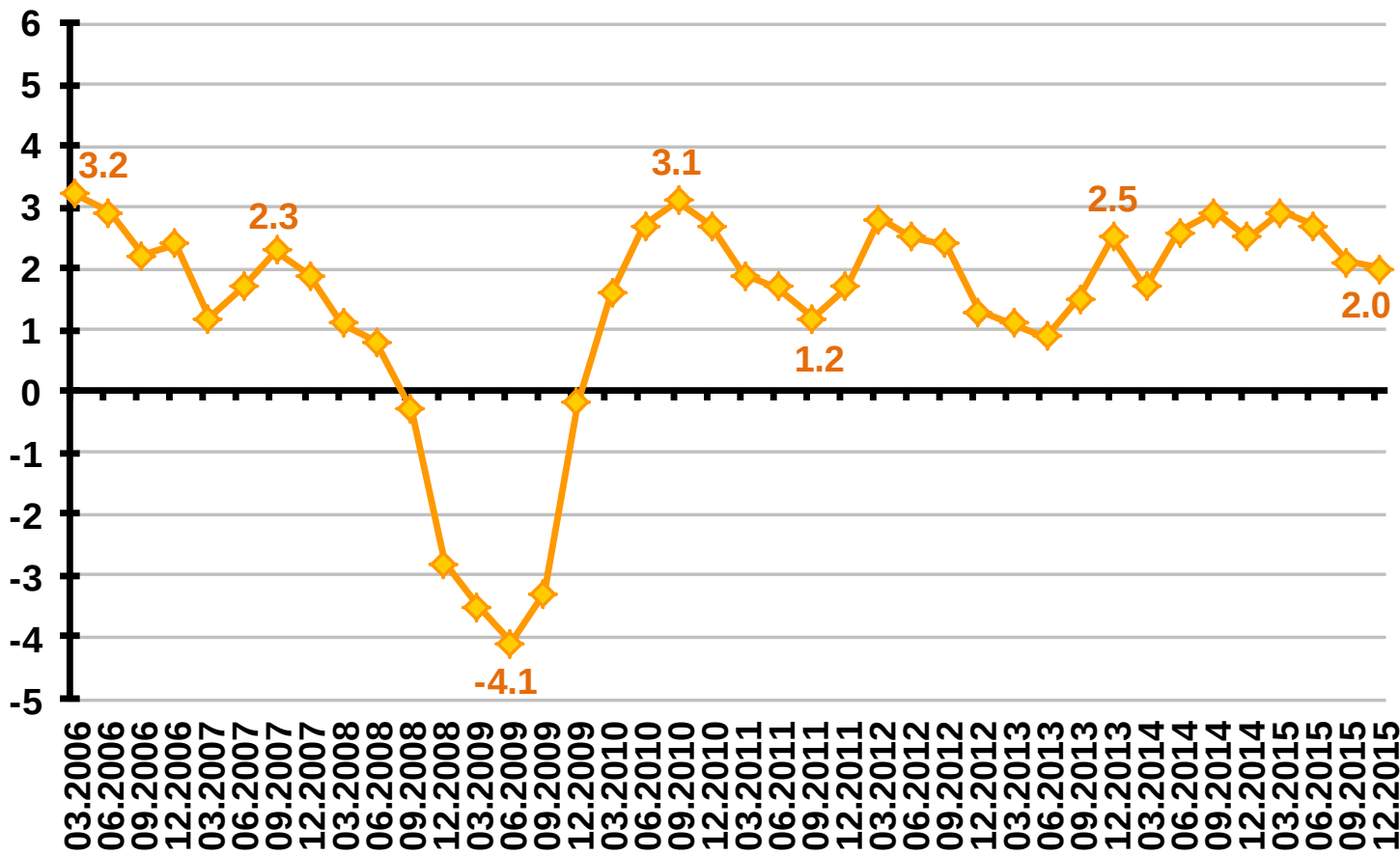
***за фискальный год (01.07-30.06)

1. США

Основные выводы:

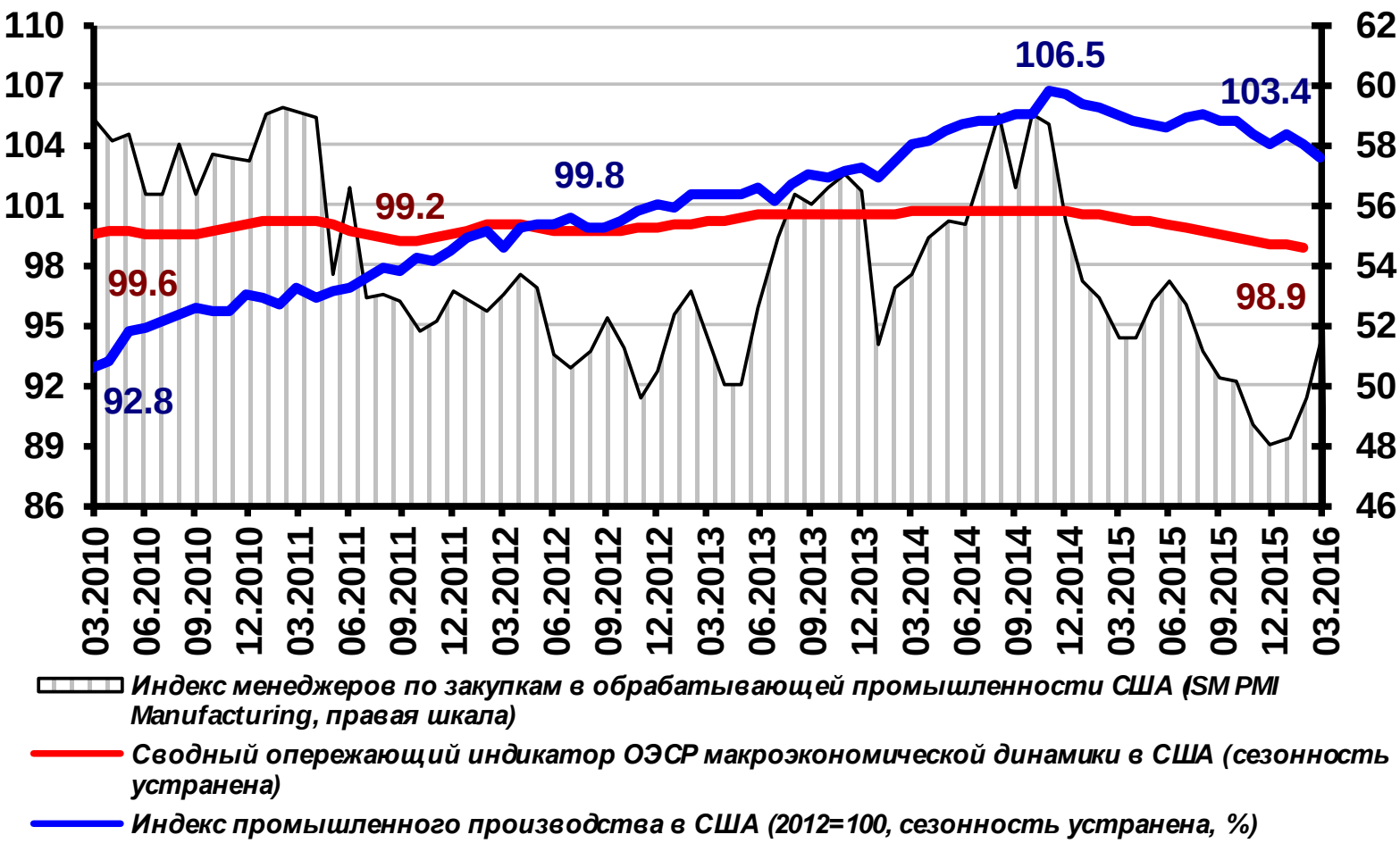
- **Опережающие индикаторы указывают на стагнацию американской экономики в I кв., во II кв. рост восстановится, но вероятно, замедление заставит ФРС отложить повышение ставки:**
 - ✓ МВФ понизил прогноз роста экономики США до 2.4% с 2.6% в январе
 - ✓ индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности ISM Mfg в марте составил 51.8 после 49.0 в феврале, впервые за пять месяцев превысив уровень 50, разделяющий ожидания расширения и сокращения экономической активности
 - ✓ согласно прогнозу Федерального Банка Атланты, рост ВВП США в I кв. составит 0.1% в годовом исчислении
 - ✓ объем промышленного производства в марте снизился на 2.0% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года) после -1.0% в феврале, снижение объема производства продолжается за счет добычи нефти и газа из нетрадиционных источников. Объем добычи полезных ископаемых в марте сократился на 12.9%, объем производства стройматериалов – на 3.6%
 - ✓ согласно опросу Рейтер, 50 из 80 респондентов ожидают, что ФРС сохранит ставку на заседании 26-27.04.16 и повысит ставку на заседании 14-15.06.16 до интервала 0.5-0.75%
- **Стабильное улучшение рынка труда и высокая потребительская уверенность будут способствовать устойчивому, хотя и не слишком быстрому росту в 2016 г.:**
 - ✓ уровень безработицы в марте составил 5.0% ЭАН (здесь и далее – сезонность устранена) после 4.9% ЭАН в феврале на фоне дальнейшего роста доли ЭАН до 63.0% с 62.9%, скорость создания рабочих мест осталась высокой и составила 215 тыс./мес после 242 тыс./мес в феврале
 - ✓ индекс потребительской уверенности университета Мичиган в марте составил 91.0 после 91.7 в феврале, при этом индекс от Conference Board вырос до 94.2 с 93.3. Оба индекса остаются стабильными на высоком уровне

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



Источник: BEA

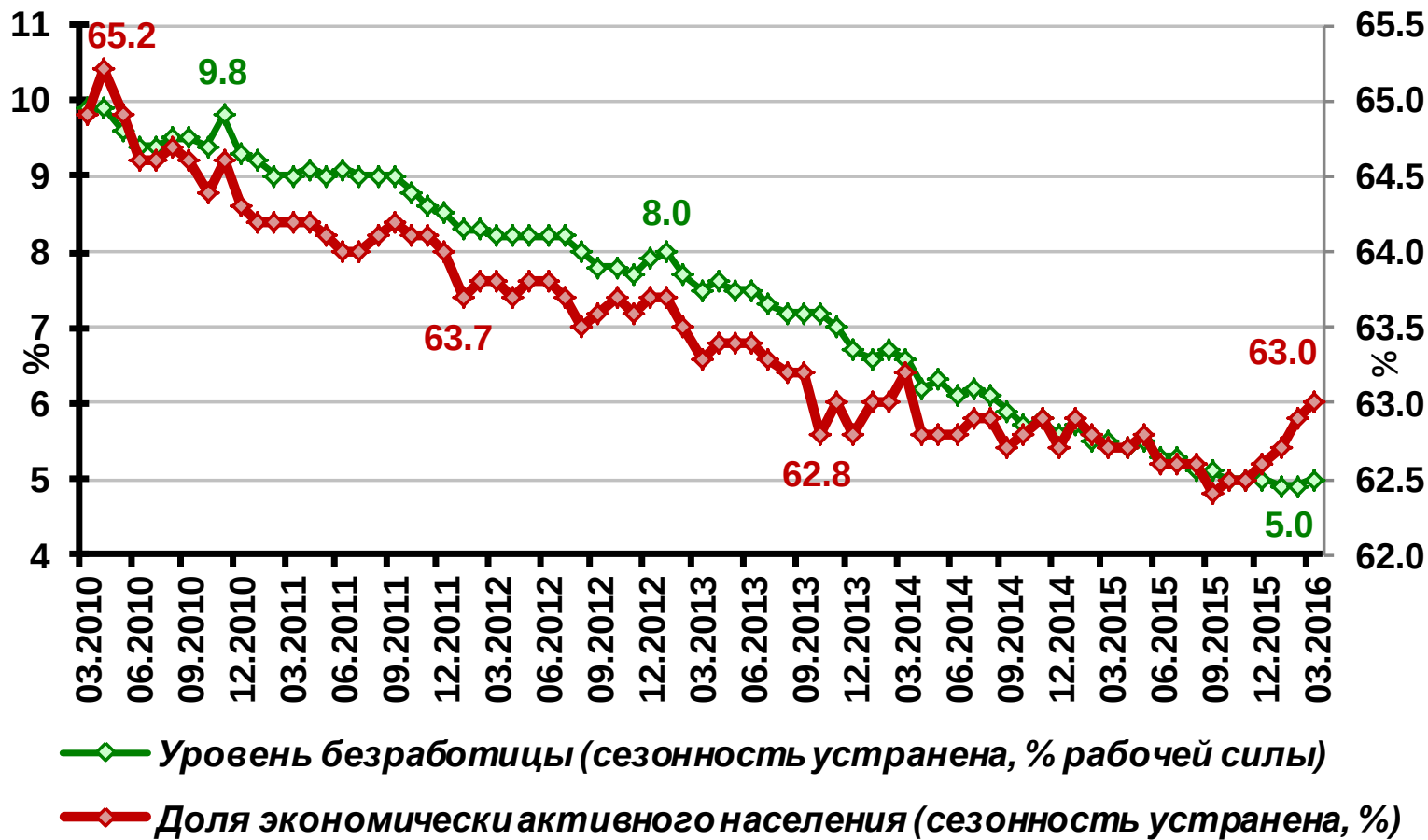
Основные индикаторы экономического роста



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

1.1. США: макроэкономика

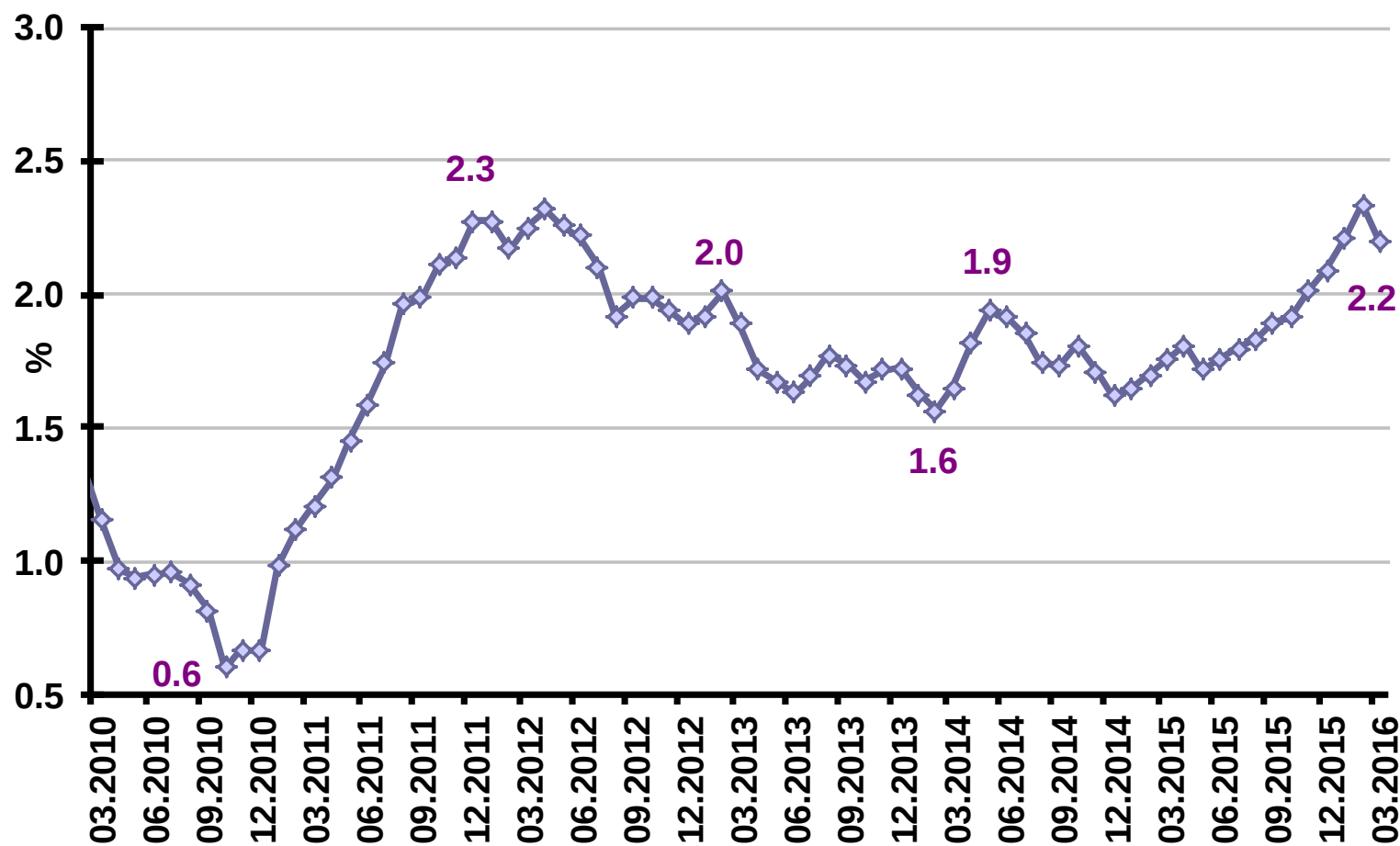
Уровень безработицы (сезонность устранена, % ЭАН) и доля экономически активного населения (сезонность устранена, %)



Источник: U.S. Bureau of Labor Statistics

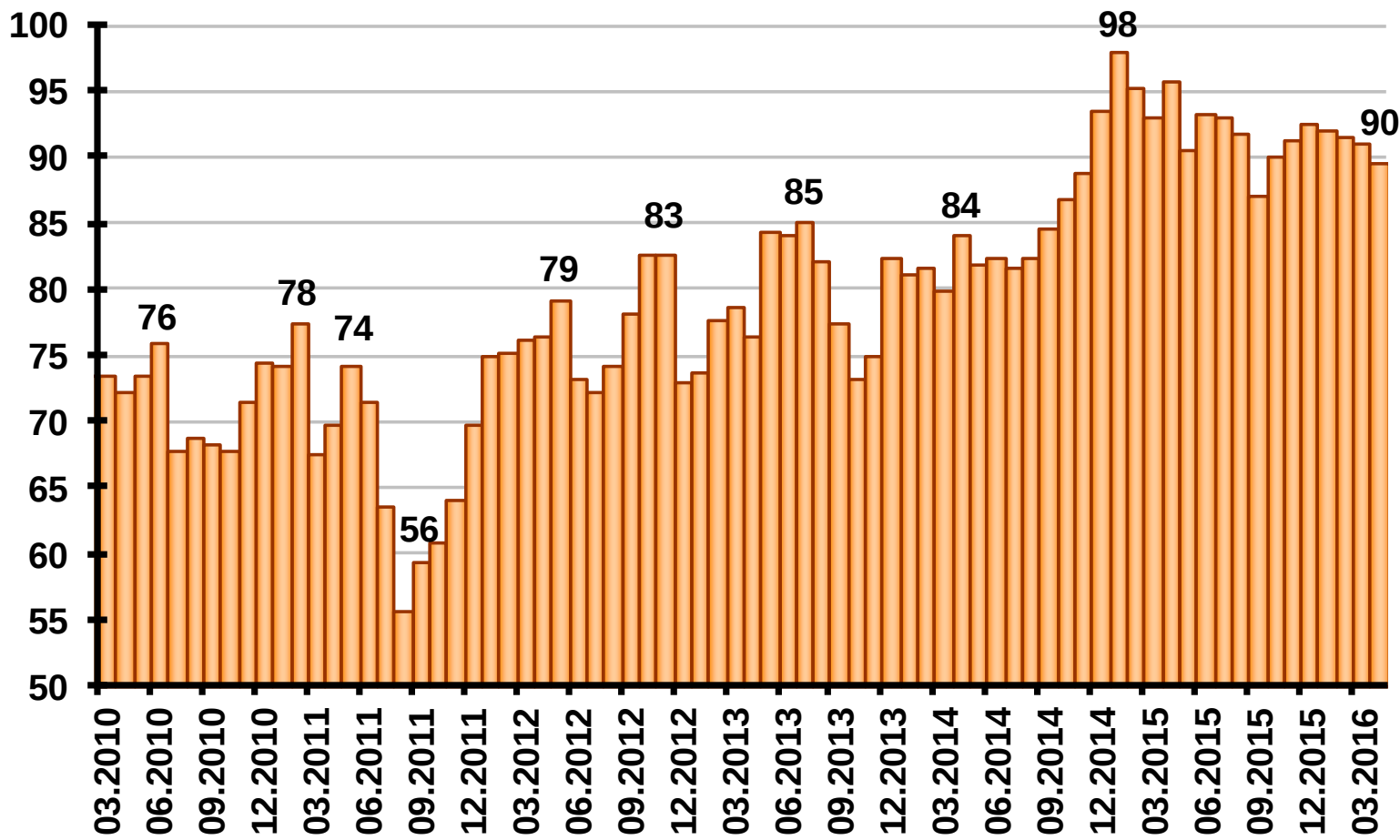
1.1. США: макроэкономика

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



Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis

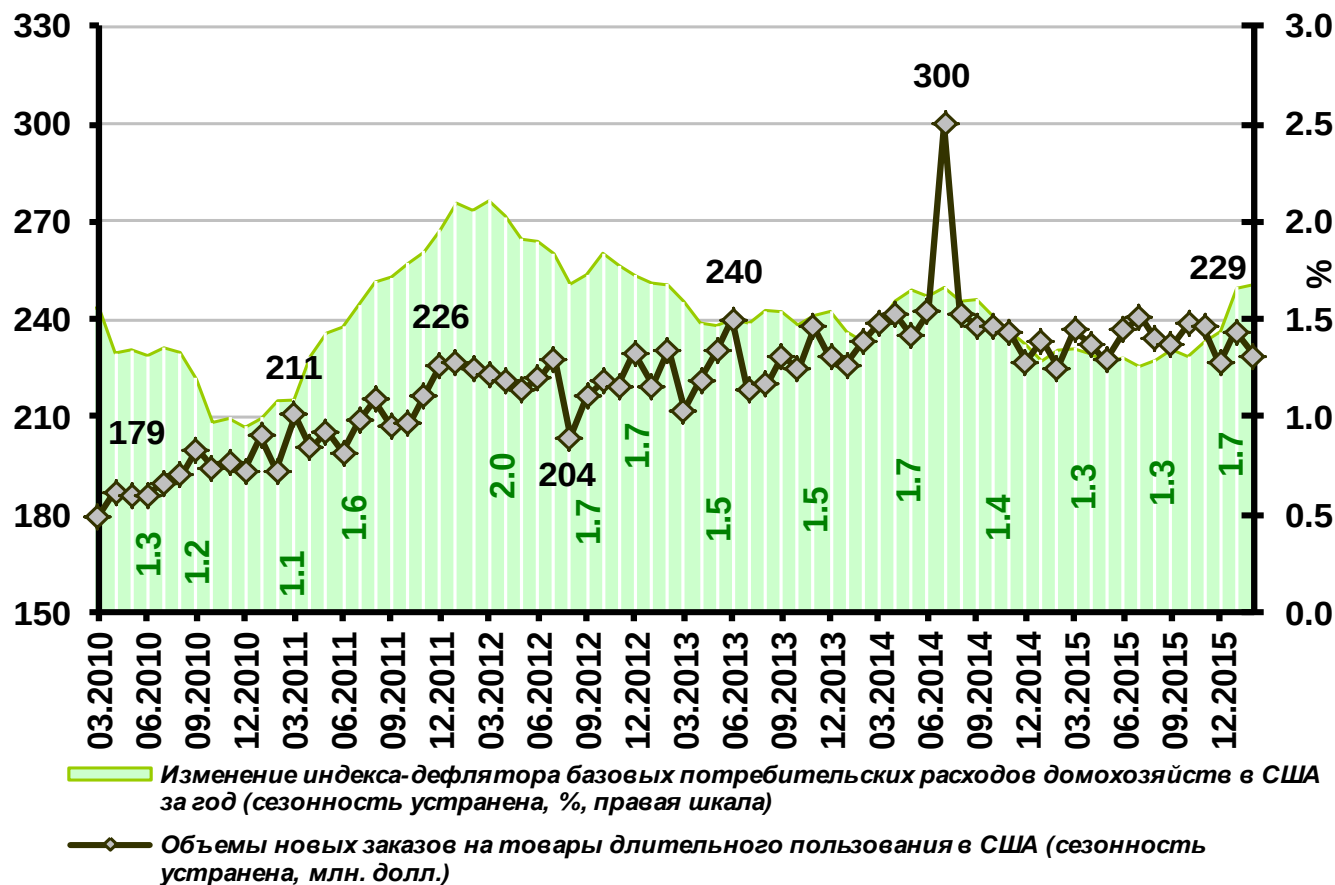
Индекс потребительской уверенности
University of Michigan



Источник: University of Michigan

1.2. США: потребительский рынок

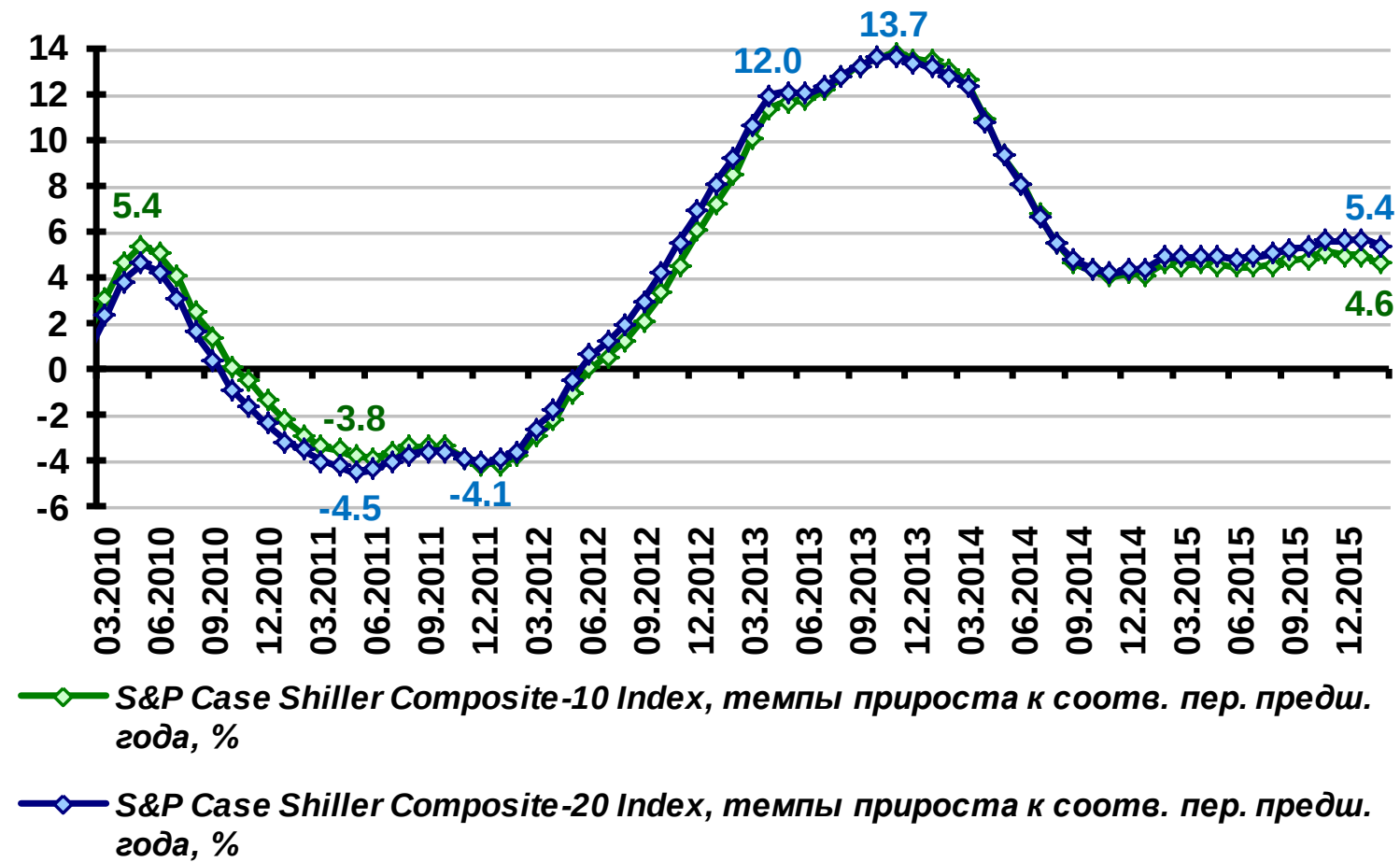
Объемы заказов на товары длительного пользования в США (сезонность устранена, млн. долл.) и индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств в США (сезонность устранена, %)



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

1.3. США: рынок жилья

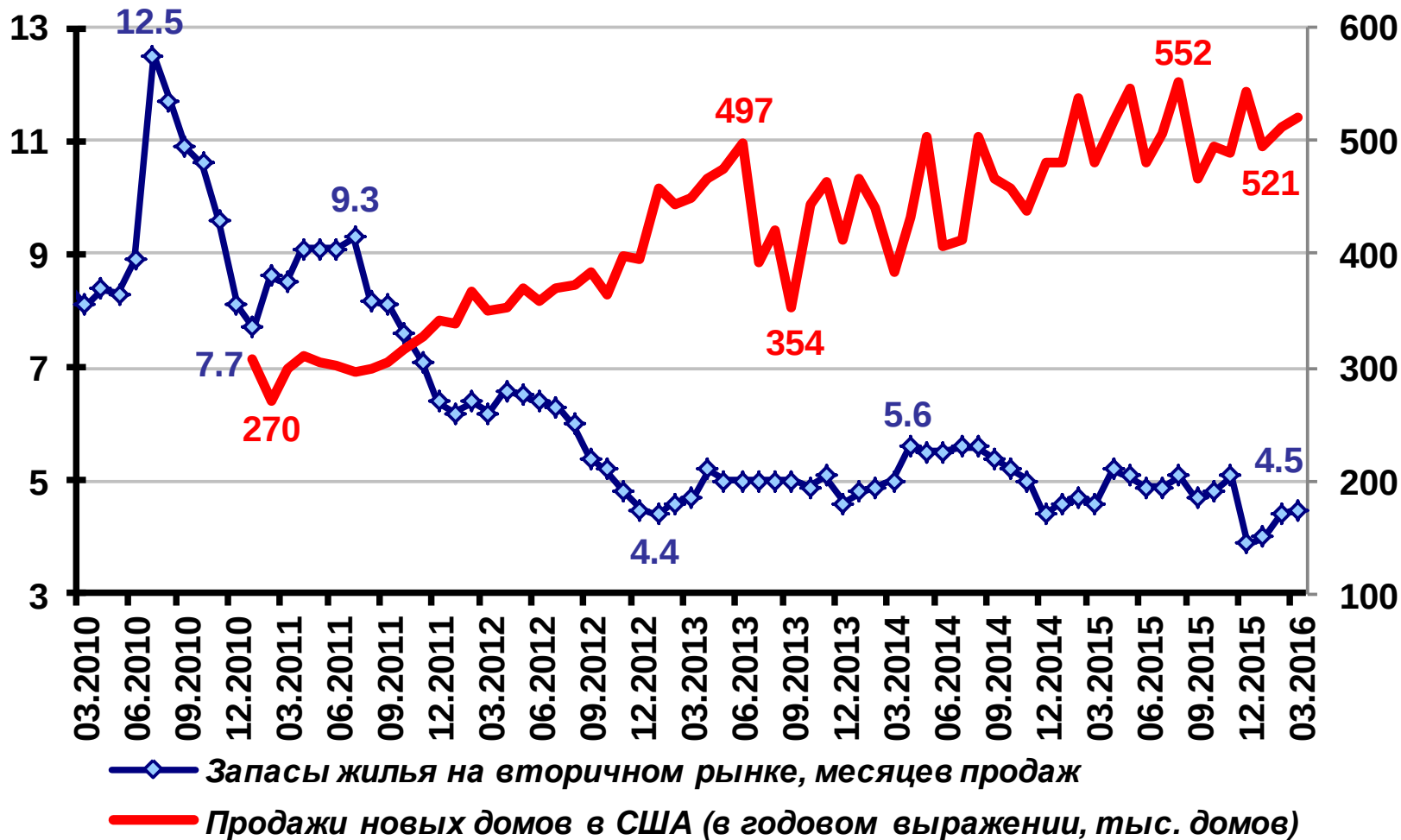
Индексы цен на жилую недвижимость в крупнейших городах S&P Case Shiller (темпы прироста к соотв. пер. предш. года, %)



Источник: Standard & Poor's

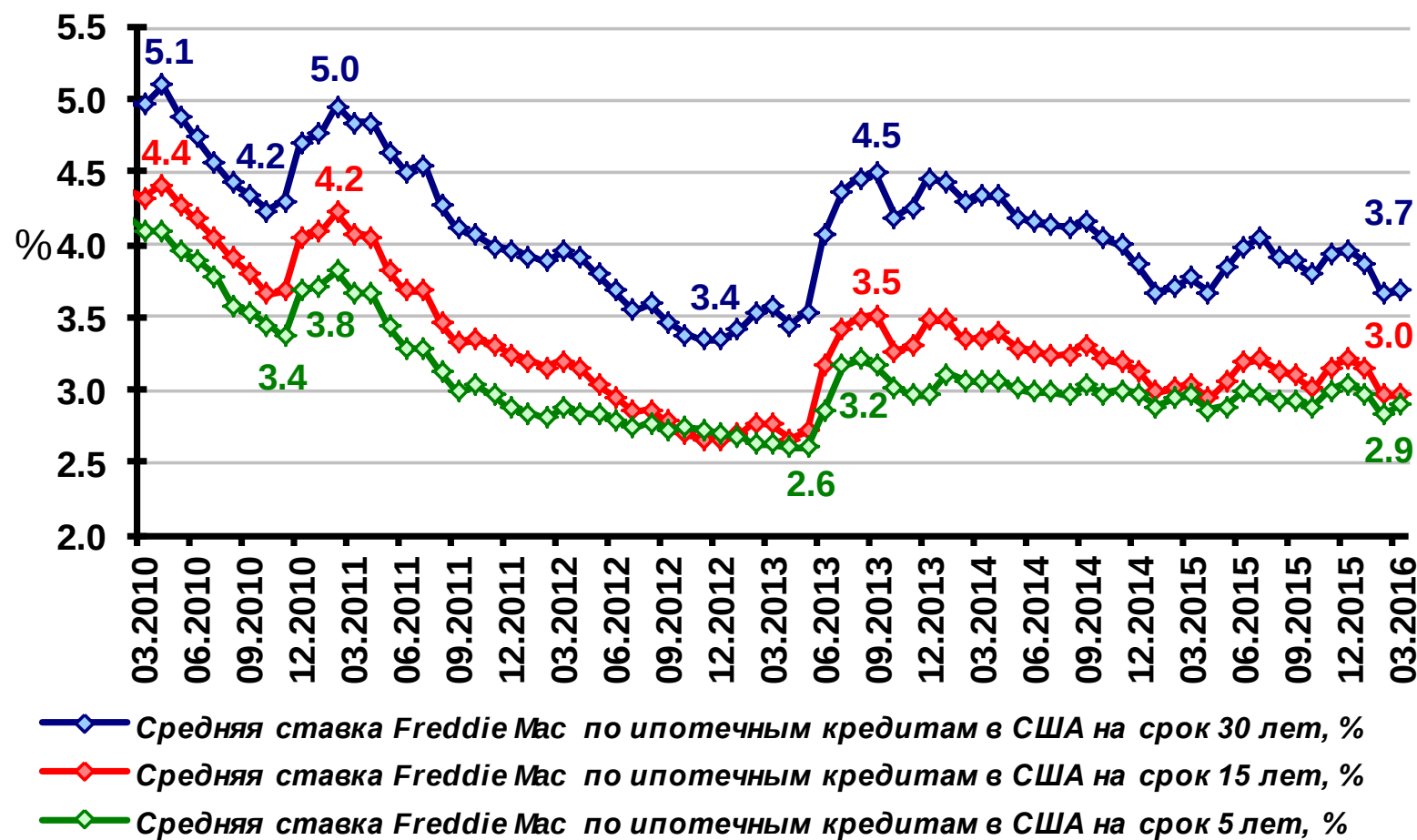
1.3. США: рынок жилья

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

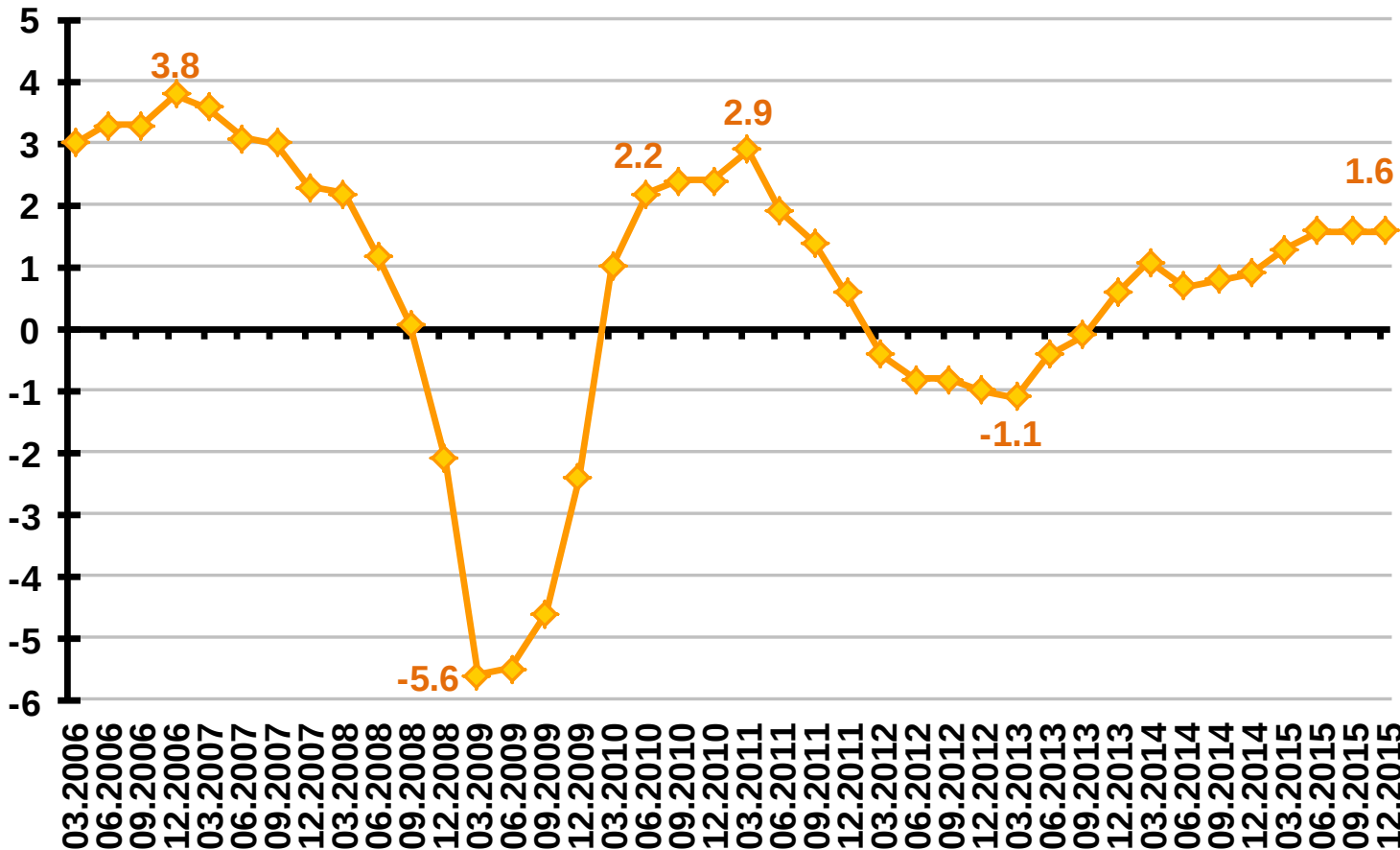
2. Зона евро

2. Зона евро

Основные выводы:

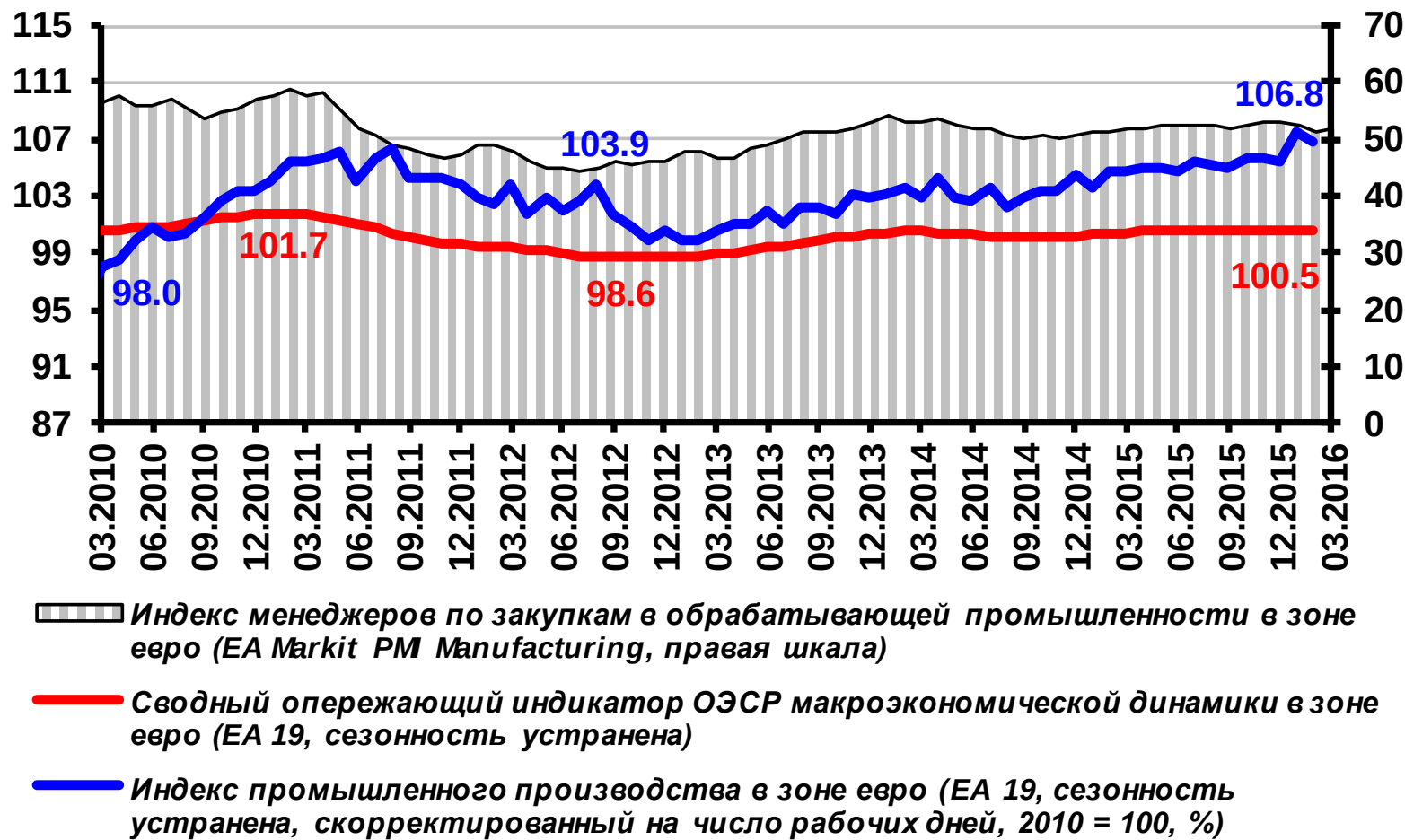
- **Экономика зоны евро стабильно растет на фоне восстановления рынка труда:**
 - ✓ уровень безработицы продолжает сокращаться: в феврале он составил 10.3% ЭАН, это четырехлетний минимум
 - ✓ количество зарегистрированных в странах EU-15 (15 из 19 стран зоны евро) автомобилей выросло в феврале на 9.8% после 5.9% в январе
 - ✓ объем розничной торговли вырос в феврале на 2.4% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года) после роста на 2.0% в январе
 - ✓ объем промышленного производства вырос в феврале на 0.8% после 2.9% в январе, снижение производства затронуло потребление энергии, рост производства ТДП значительно замедлился
 - ✓ объем работ в строительстве в феврале вырос на 2.5%, в первую очередь за счет жилищного строительства, рост объема которого по тренду ускоряется четвертый месяц подряд
 - ✓ индекс менеджеров по закупкам в феврале и марте сохранился на уровне выше 50, что соответствует ожиданиям расширения и сокращения экономической активности
- **ЕЦБ на заседании 21.04.2016 сохранил политику без изменений, уточнил параметры программы покупки корпоративных облигаций:**
 - ✓ покупки начнутся в июне 2016 г.
 - ✓ облигации будут приобретаться на первичном и вторичном рынке, за исключением займов госкомпаний
 - ✓ приобретаться будут только инструменты нефинансовых корпораций в евро с инвестиционным рейтингом и сроками от полугода до 30 лет
 - ✓ доля одного выпуска в портфеле не может превышать 70%

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



Источник: OECD

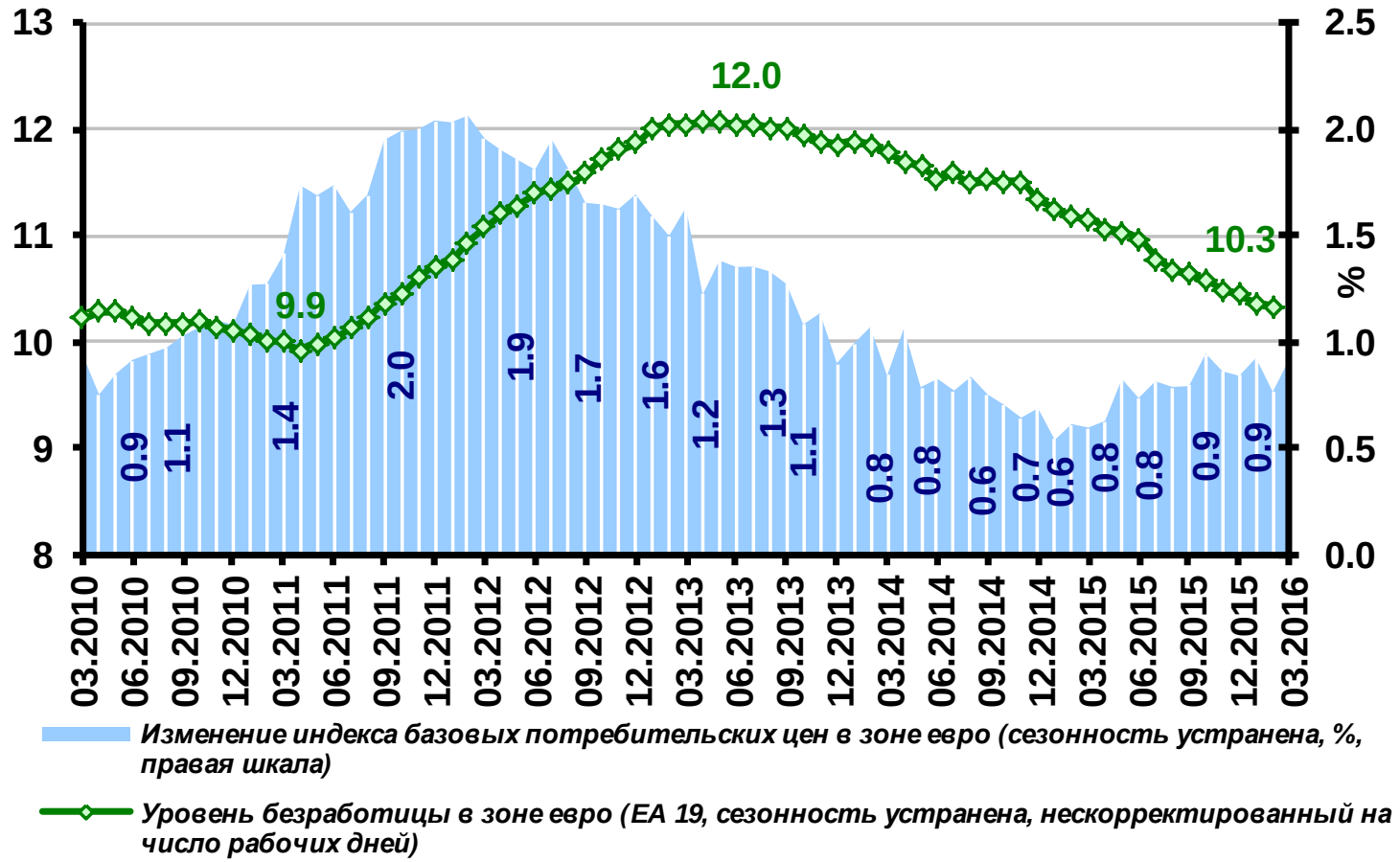
Основные индикаторы экономического роста



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

2.1. Зона евро: макроэкономика

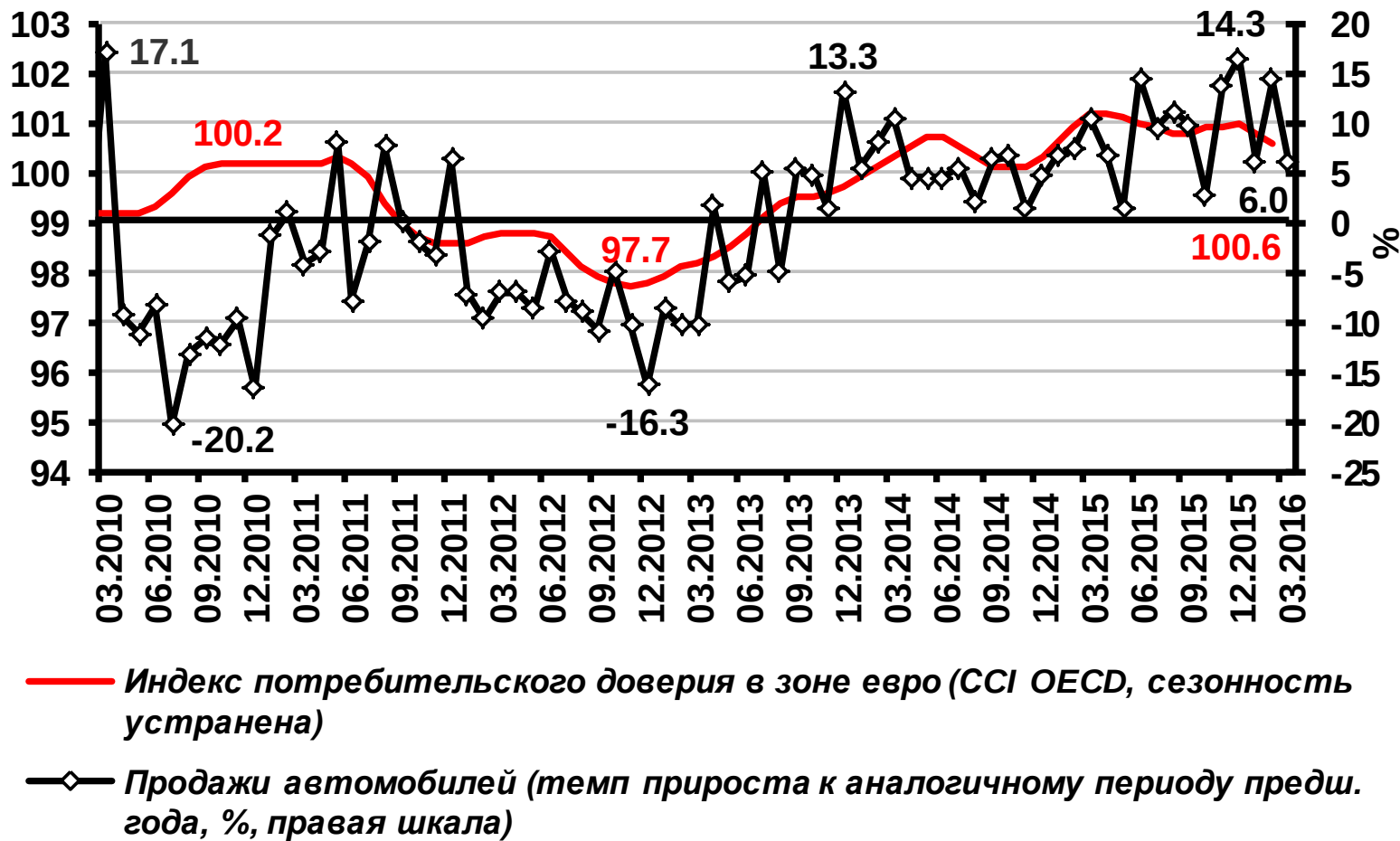
Уровень безработицы (сезонность устранена, без корректировки на число рабочих дней, % ЭАН) и индекс базовых потребительских цен (сезонность устранена, %)



Источник: European Central Bank, Eurostat

2.2. Зона евро: потребительский рынок

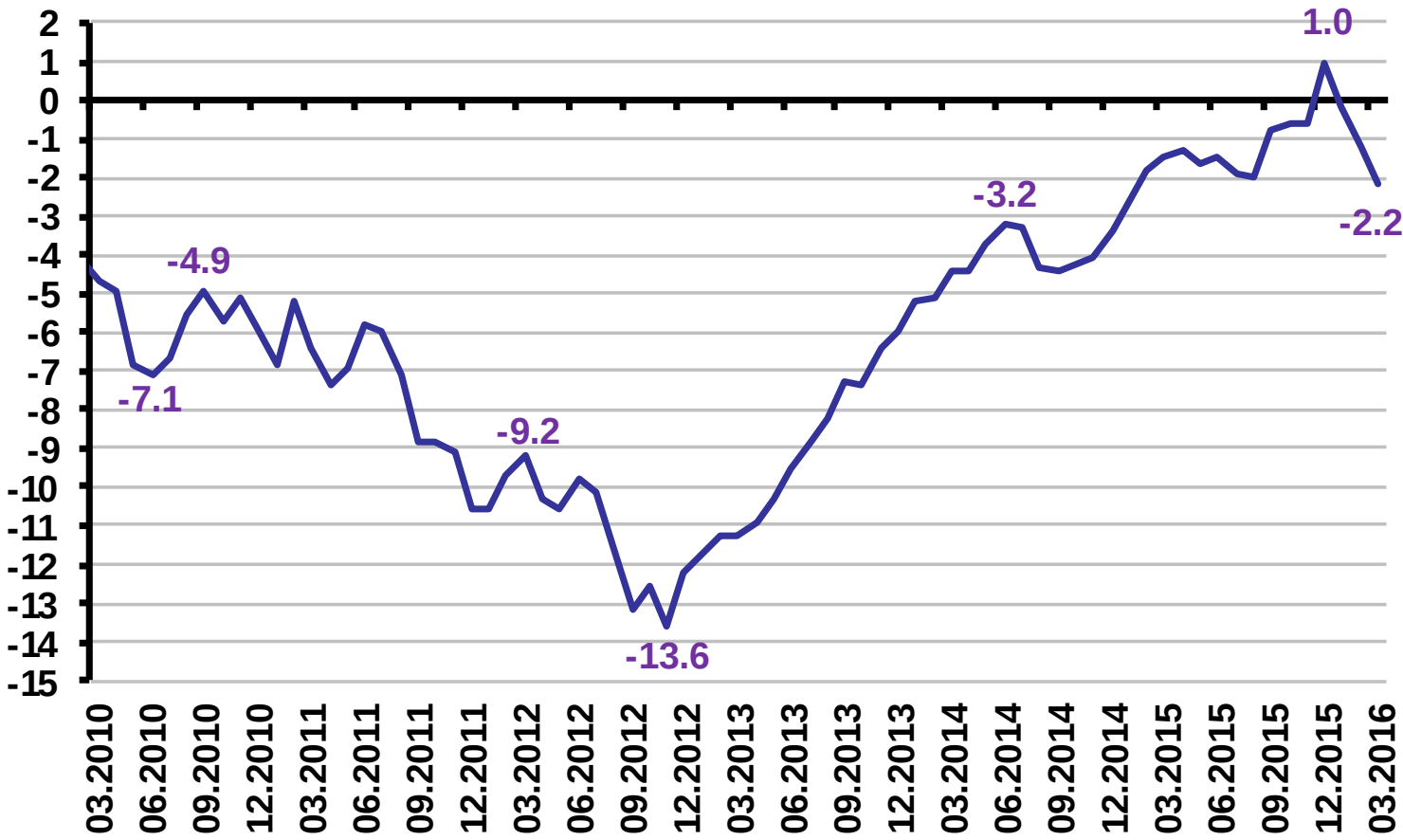
Объем продаж автомобилей (темпы прироста, %) и индекс доверия бизнеса в зоне евро (BCI OECD)



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.)



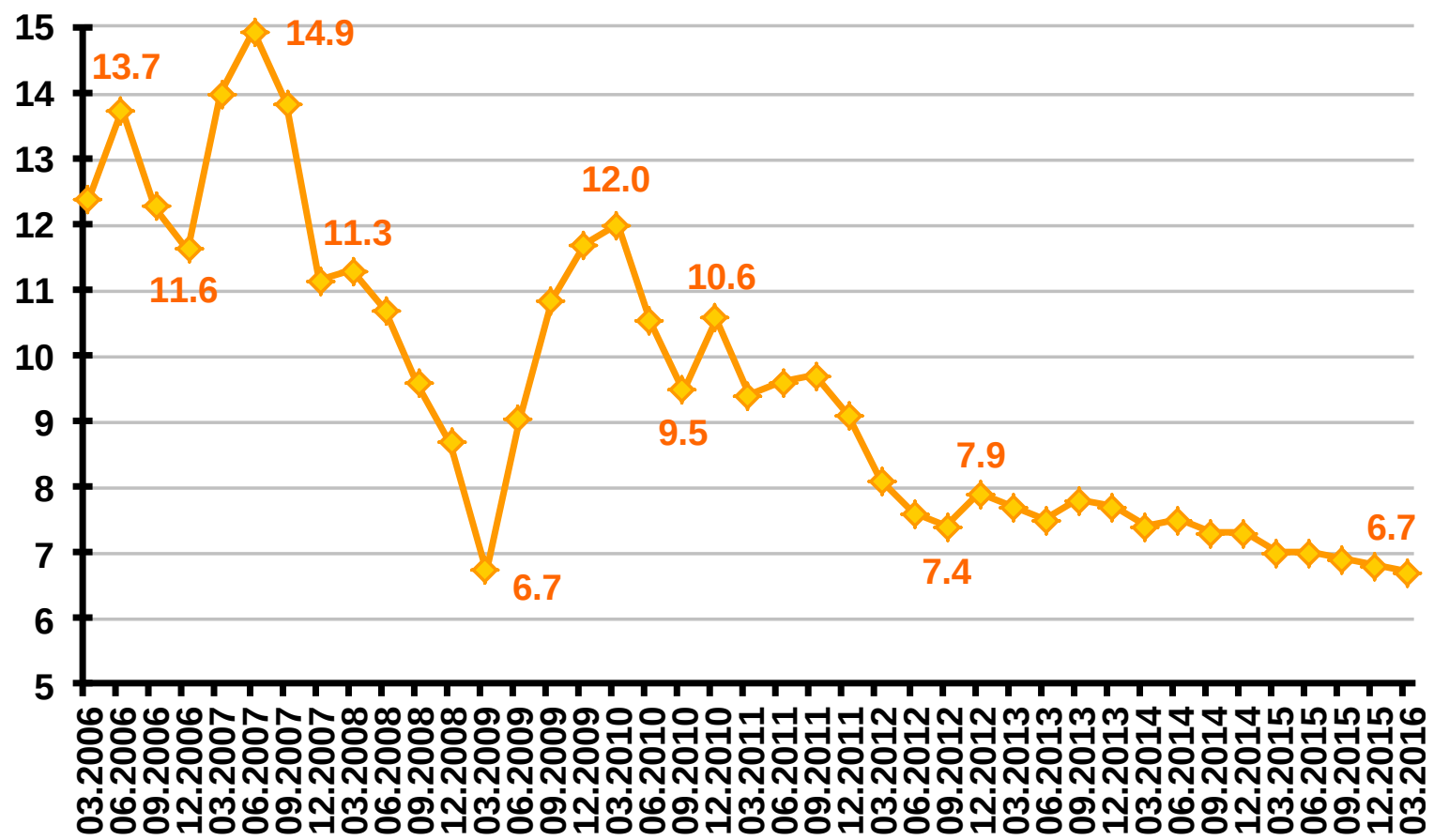
Источник: Datosmacro.com

3. Китай

Основные выводы:

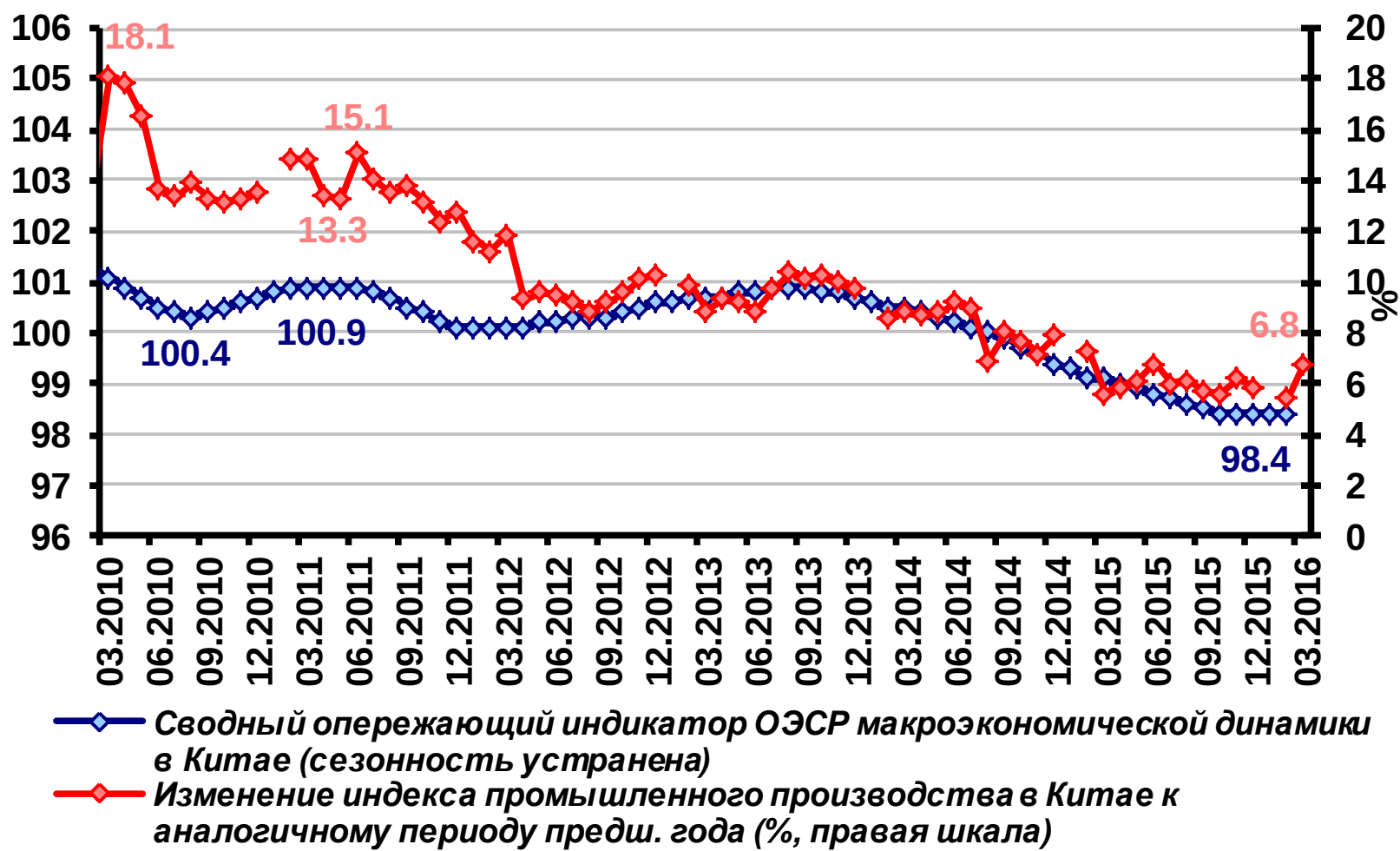
- **Рост ВВП Китая в I кв. составил 6.7%, превысив ожидания:**
 - ✓ МВФ повысил прогноз роста китайской экономики в 2016 г. до 6.7% с 6.5%
 - ✓ рост объема новых кредитов за январь-март составил 25.5% против 21.7% годом ранее, кредитная активность в начале года остается очень высокой
 - ✓ объем промышленного производства вырос в марте на 6.8% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года) после 5.4% в январе-феврале в среднем за месяц, это обусловлено смещением в феврале дат празднования китайского Нового года, прирост в I кв. составил 5.8%
 - ✓ темп прироста инвестиций в основной капитал составил в марте 13.8% в сравнении с 13.3% в январе-феврале в среднем за месяц, прирост в I кв. составил 13.8%
 - ✓ оборот розничной торговли вырос в марте в среднем на 9.7% (10.5% в текущих ценах) за месяц в сравнении с 9.6% в январе-феврале в среднем за месяц, прирост в I кв. составил 9.7%
 - ✓ экспорт из Китая в марте вырос на 11.5% после падения на 25.4% в феврале, импорт сократился на 7.6% после снижения на 13.8% в феврале. В I кв. экспорт сократился на 4.2%, а импорт – на 8.2%
 - ✓ индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности Китая (Markit PMI Mfg) составил 49.7, это максимум за 13 месяцев, но по-прежнему ниже уровня 50, разделяющего ожидания расширения и сокращения экономической активности
- **Появились первые признаки прекращения спада активности на рынке недвижимости, которые могут быть связаны с новой волной роста спекулятивного спроса:**
 - ✓ площадь проданной недвижимости в I кв. выросла на 33.1% по сравнению с ростом на 28.0% в январе-феврале, прирост продаж жилья составил 60.3% после 49.5% в январе-феврале
 - ✓ прироста инвестиций в недвижимость в I кв. составил 9.1% по сравнению с 5.9% годом ранее, а для инвестиций в жилищное строительство – 4.6% после 2.8% годом ранее
 - ✓ объем покупок земли в I кв. сократился на 11.7%, годом ранее сокращение составило 19.4%
- **Рейтинговое агентство S&P снизило прогноз кредитного рейтинга Китая AA- до «негативного» со «стабильного», Fitch подтвердило рейтинг A+ с прогнозом «стабильный»**
 - ✓ с начала года произошло 8 технических дефолтов со стороны госпредприятий

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



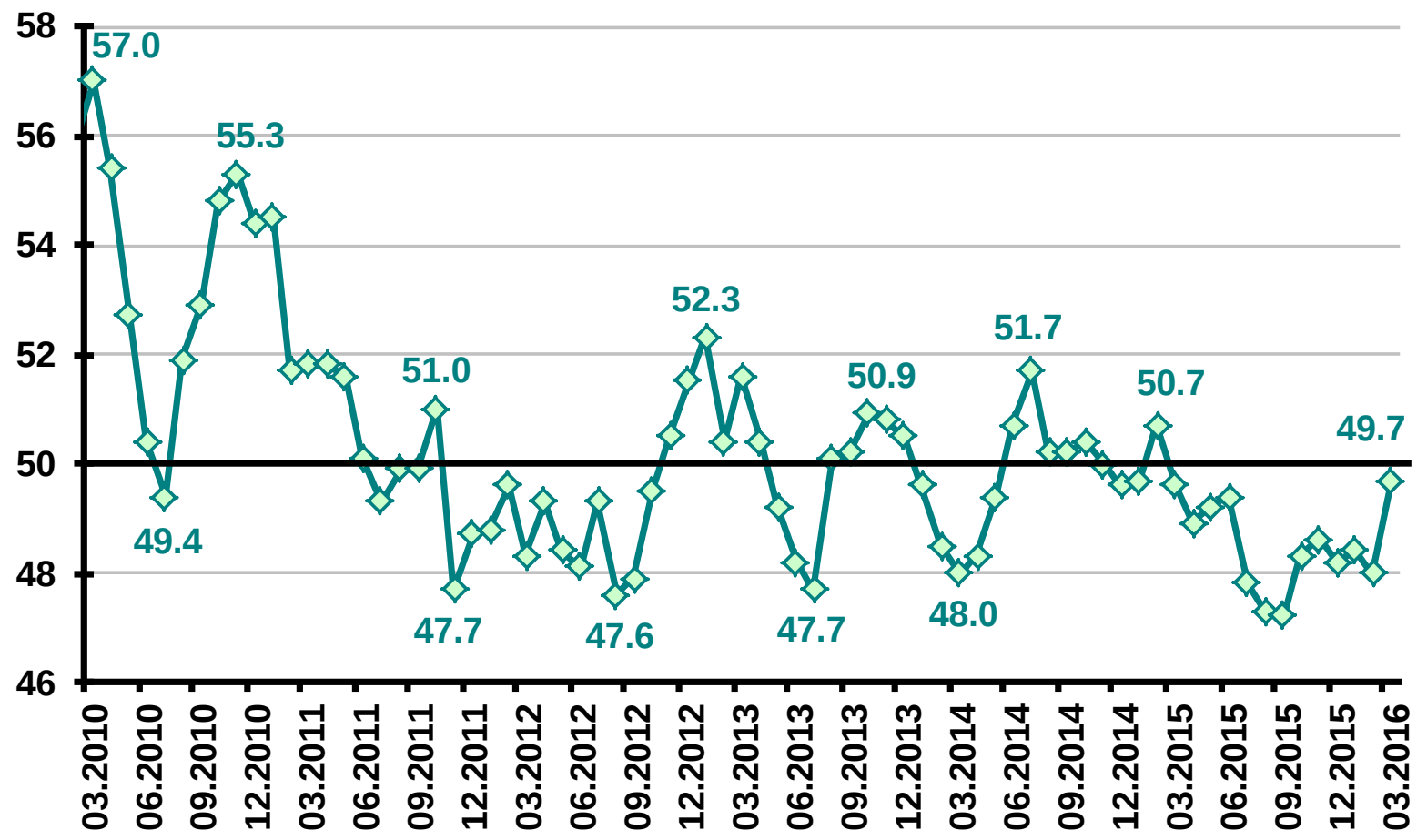
Источник: National Bureau of Statistics of China, IMF WEO, расчеты ЦМАКП

Основные индикаторы экономического роста



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

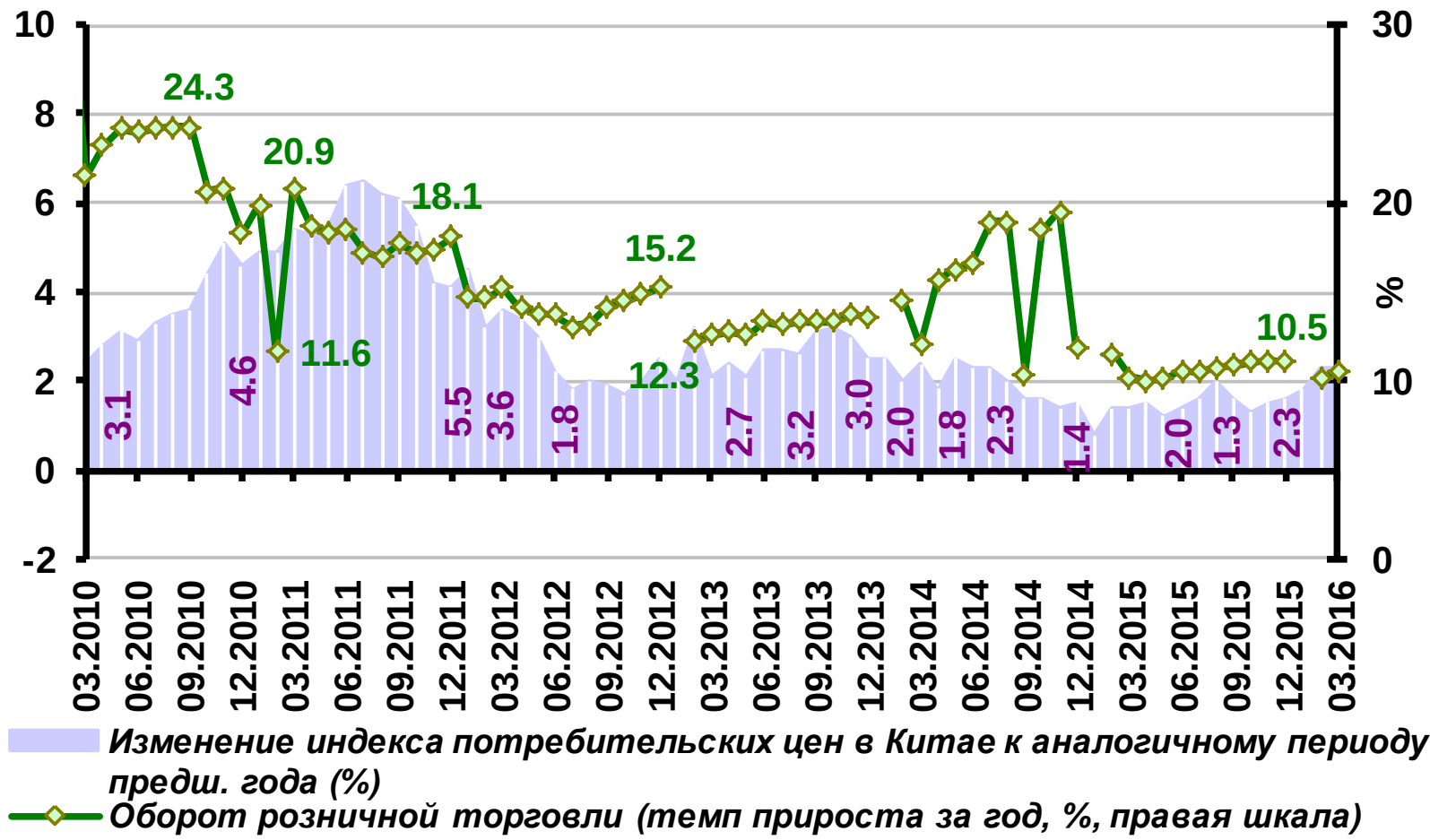
Индекс менеджеров по закупкам в промышленности (HSBC PMI)



Источник: HSBC

3.2. Китай: потребительский рынок

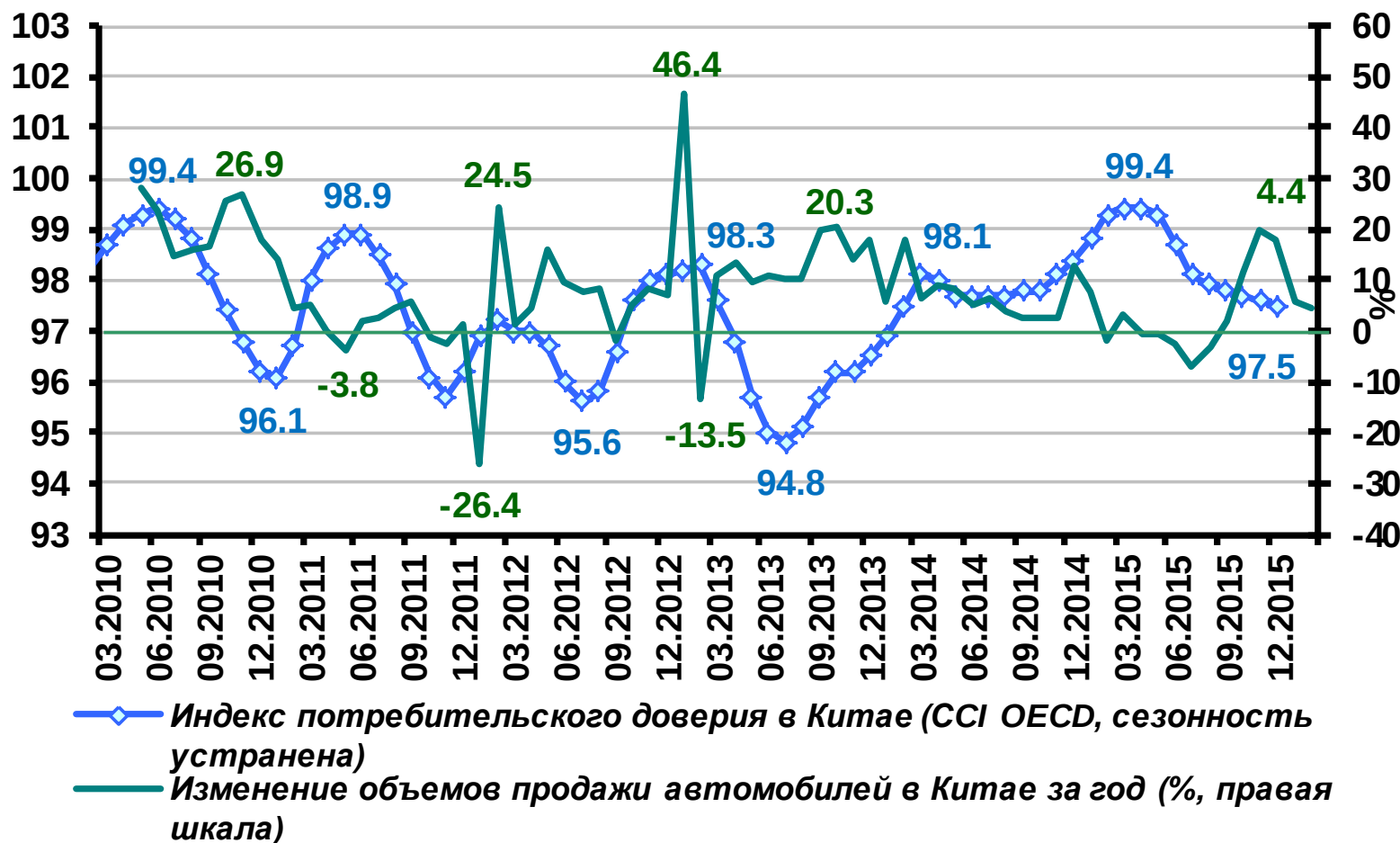
Оборот розничной торговли (темпы прироста, %) и индекс потребительских цен



Источник: National Bureau of Statistics of China

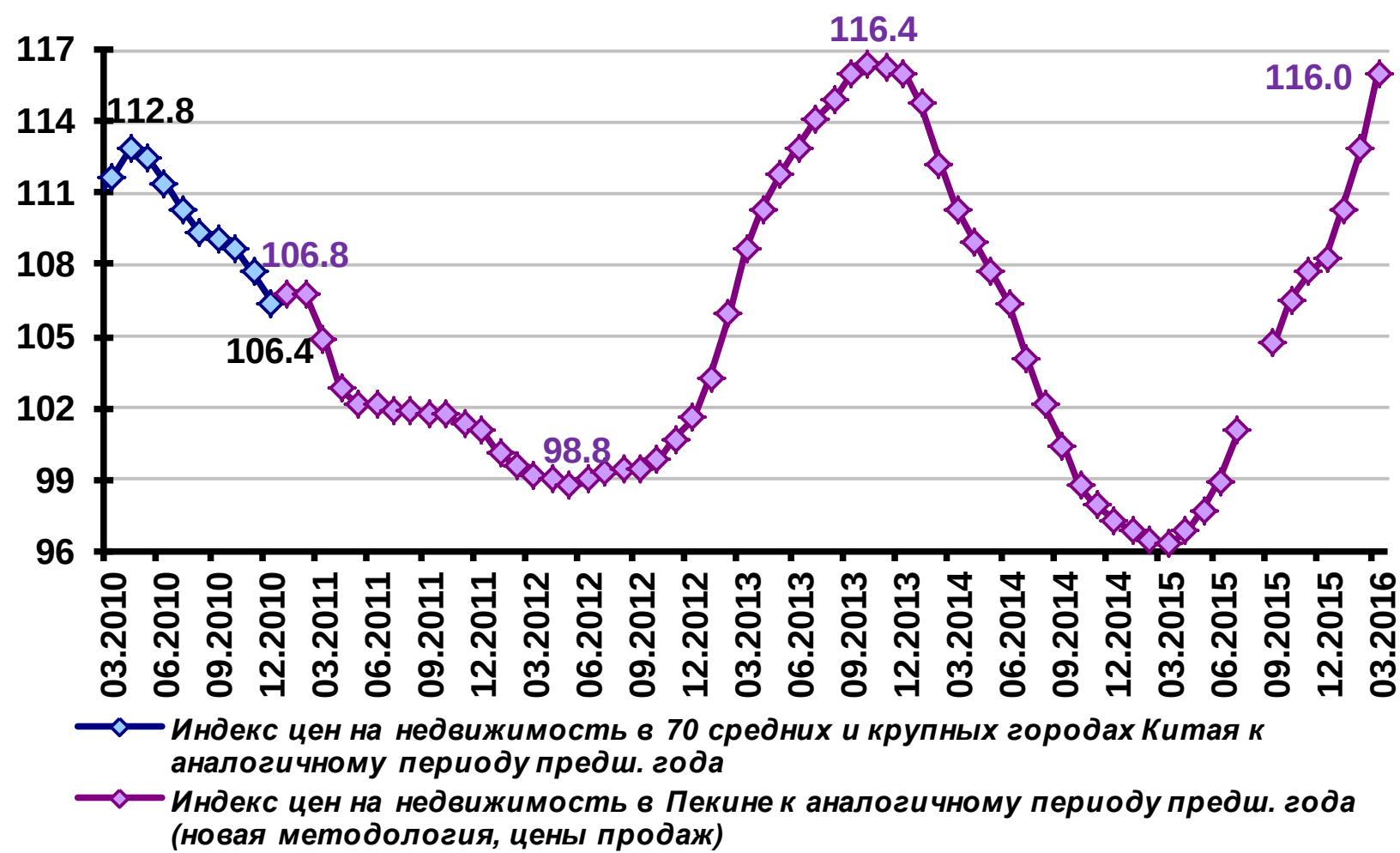
3.2. Китай: потребительский рынок

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



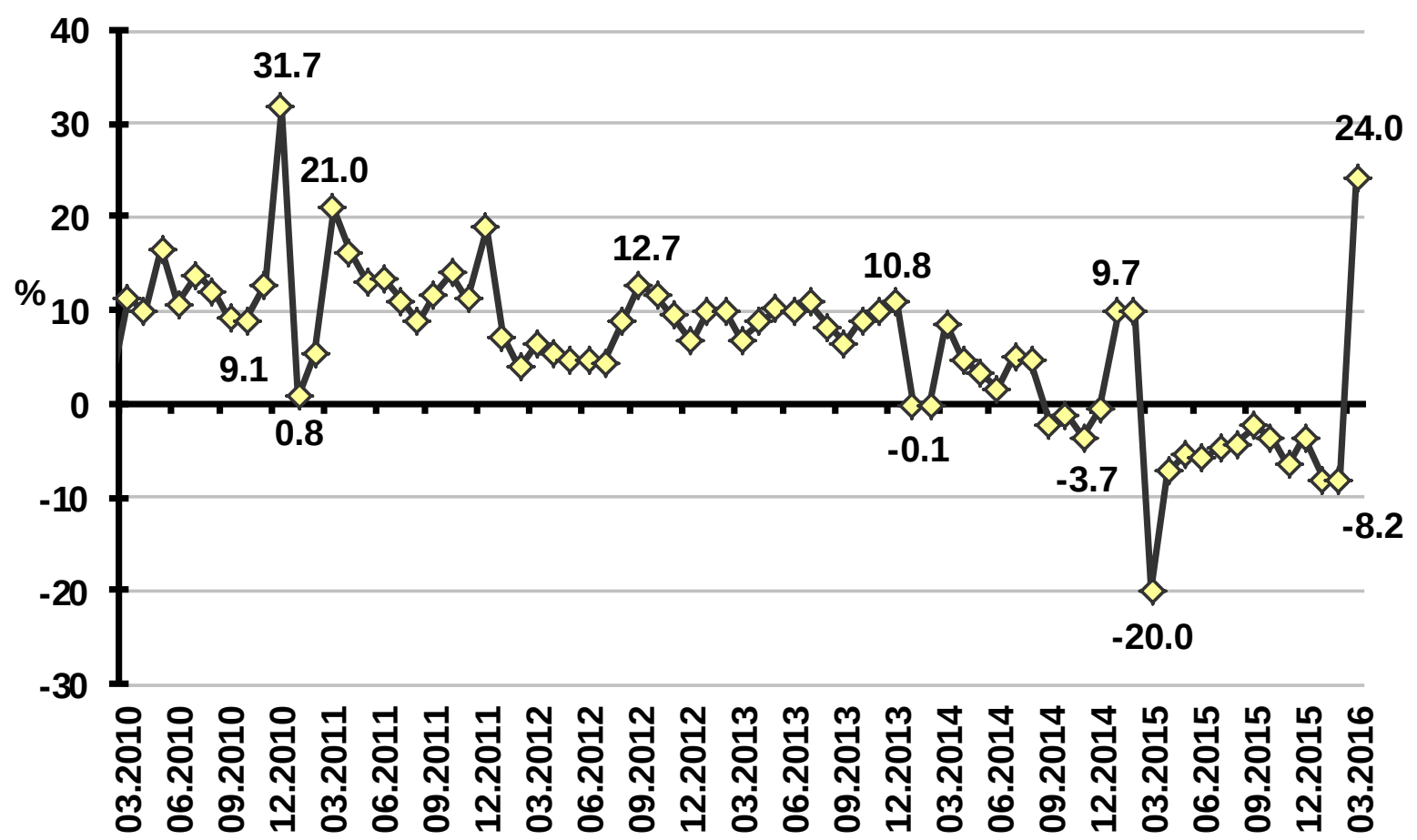
Источник: OECD, China Association of Automobile Manufacturers

Индексы цен на недвижимость



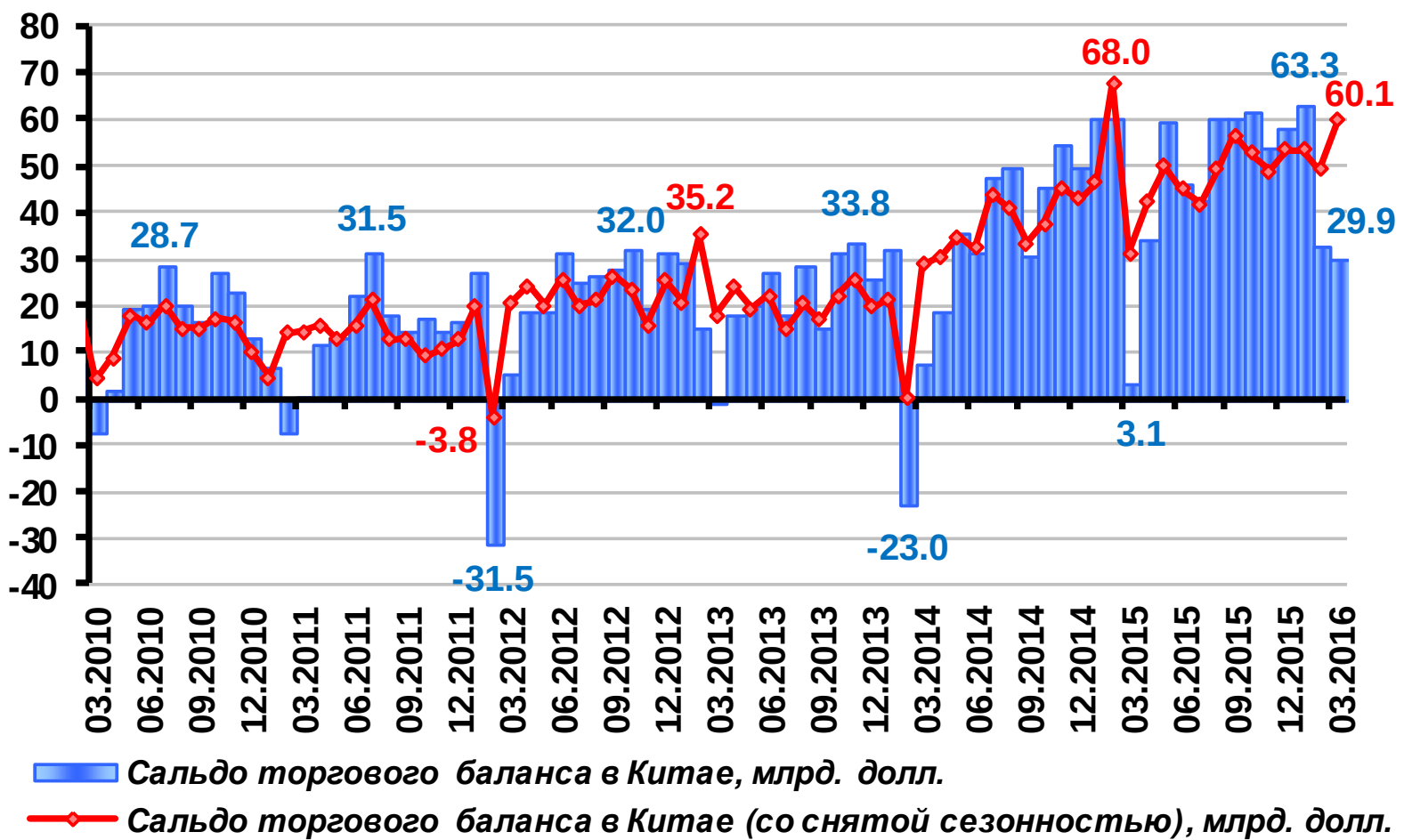
Источник: National Bureau of Statistics of China

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

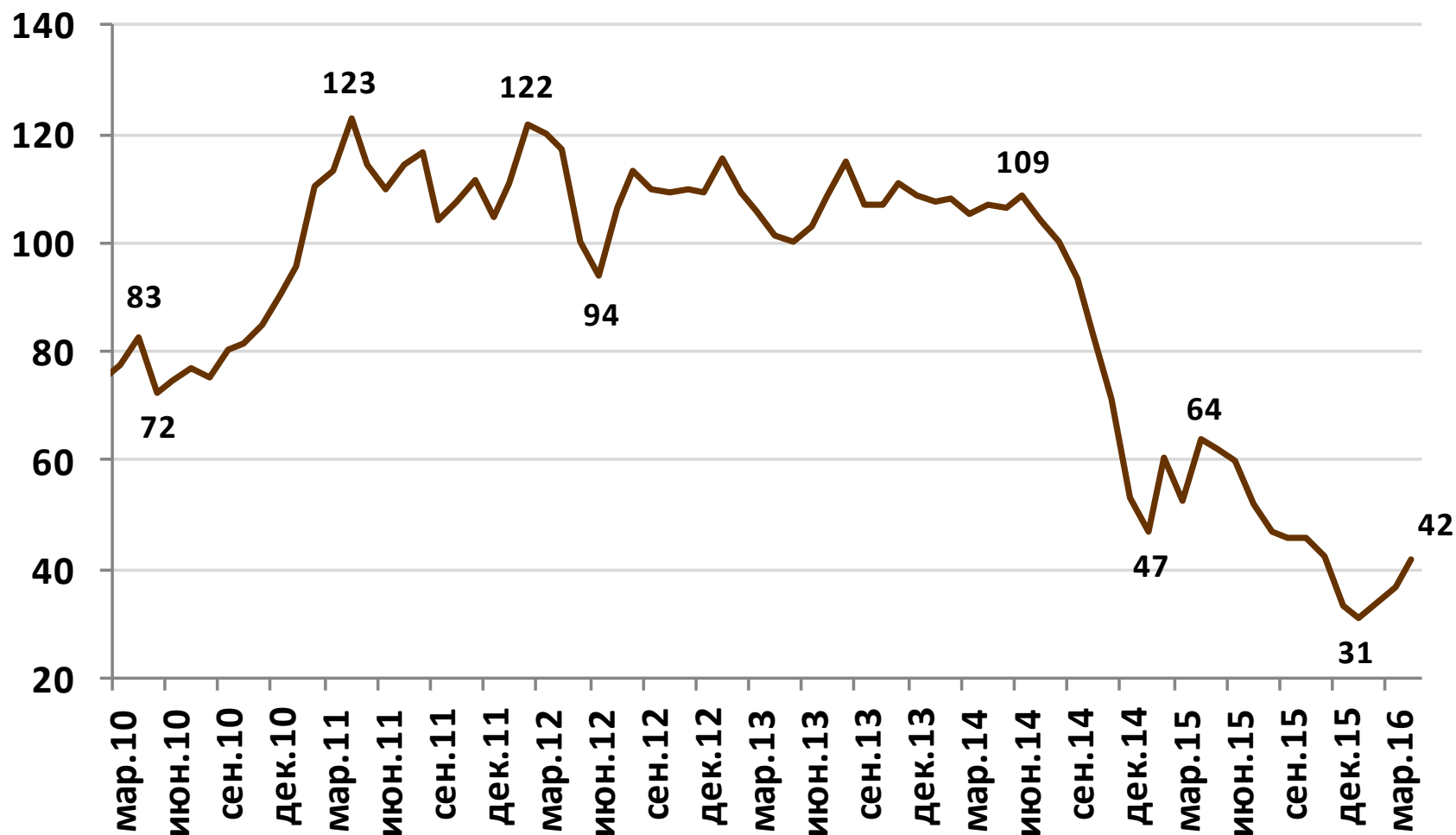
4. Нефть

Основные выводы:

- **Координации добычи производителей ОПЕК и России в перспективе не ожидается**
 - ✓ на встрече 17.04.16 в Дохе представители 13 стран ОПЕК и 5 стран вне ОПЕК, включая Россию, не пришли к договоренности по координации добычи
 - ✓ договоренность между РФ и Саудовской Аравией по заморозке объемов добычи на уровне января также была отменена
 - ✓ по оценке МЭА, добыча стран ОПЕК в марте выросла на 0.1 млн. бар/сутки, по оценке Platts, не изменилась, рост добычи в Ираке и Иране был компенсирован сокращением добычи в Саудовской Аравии и Нигерии
- **Китай наращивает резервы нефти с наибольшей за 10 лет скоростью**
 - ✓ запасы нефти в Китае за I кв. выросли эквивалентно 0.8 млн. бар/сутки, это максимум с 2004 г.
 - ✓ импорт нефти в марте вырос до эквивалента 7.7 млн. бар/сутки по сравнению с 6.7 млн. бар/сутки в среднем за 2015 г. Это значительный объем, даже если учесть влияние китайского Нового года
- **Добыча на сланцевых месторождениях США стабильно снижается**
 - ✓ в мае EIA ожидает снижения добычи из сланцевых месторождений на 0.1 млн. бар/сутки, с начала года снижение объема добычи составит уже 0.43 млн. бар/сутки (8.3%)
- **Объем поставок на мировой рынок в апреле почти не изменится благодаря вводу мощностей после аварий и ремонтов:**
 - ✓ поставки по трубопроводу Киркук-Джейхан в Ираке (нефть из курдской автономии), эквивалентные 0.6 млн. бар/сутки, были восстановлены в объеме 0.1 млн. бар/сутки, пока не закончены переговоры о перечислении пошлин в бюджет Ирака
 - ✓ сроки ввода трубопровода Форкадос в Нигерии (эквивалентны 0.3 млн. бар/сутки) после ремонта перенесены на июнь
 - ✓ на профилактический ремонт были остановлены некоторые скважины в ОАЭ (эквивалентны 0.1 млн. бар/сутки)

4. Нефть

Нефть марки Urals, долл./бар.



Источник: ARGUS

Авторы обзора:

Александр Апокин,

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

aapokin@forecast.ru

Графики: Ирина Ипатова, эксперт

iipatova@forecast.ru