



**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

Тел.: +7-499-129-17-22, факс: +7-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

Тренды развития крупнейших экономик мира

№2 (54) за 2017 г.

Макроэкономические прогнозы международных организаций на 2017 г.:

Темп прироста ВВП, %	ООН, дек 17	ВБ, июнь 17	МВФ, окт 17	справочно: 2016 г.
Мир (по ППС)	3.6	2.7	3.6	3.2
США	2.2	2.1	2.2	1.5
Зона евро	2.1	1.7	2.1	1.8
Япония	1.7	1.5	1.5	1.0
Китай	6.8	6.5	6.8	6.7
Индия	6.7***	7.2***	6.7***	7.1***
Бразилия	0.7	0.3	0.7	-3.6
Россия	1.8	1.3	1.8	-0.2
Нефть, долл./бар.*	52.5**	53	50.28	42.84

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

**Brent

***за фискальный год (01.07-30.06)

Прогнозы международных организаций отражают ожидания роста мировой экономики с 3.2% в 2016 году до 3.6% в 2017 году. В декабре 2017 года эксперты ООН пересмотрели прогнозы роста мирового ВВП с 3.4% (в мае) до 3.6%. Были улучшены прогнозы роста экономик США, Еврозоны, Бразилии, России, Китая. В Индии наблюдается замедление роста, что обусловлено введением налога на потребление.

Тренды крупнейших мировых экономик в 2017 г.:

1. США



Экономическая активность в США привела к умеренному росту и уменьшению структурных диспропорций:

- + увеличение экспорта
- + увеличение промпроизводства
- + рост инвестиций в основной капитал
- + продление стимулирующей бюджетной политики
- ожидания ужесточения монетарной политики

2. Зона евро



Устойчивое восстановление экономики:

- + продолжение роста потребления домохозяйств
- + восстановление рынка труда
- + рост объема розничной торговли
- сохранение стабильно жестких условий кредитования
- замедление роста промпроизводства

3. Китай



Выход экономики из перегрева, поиск новых условий сбалансированности при умеренных темпах роста на фоне увеличения рисков платежного баланса:

- + рост розничной торговли
- + увеличение экспорта
- возвращение промышленной инфляции
- сохранение низкой динамики кредитования
- замедление динамики промпроизводства

1. США

Основные выводы:

- **Экономический рост приобрёл довольно устойчивый характер. ВВП в III кв. повысился на 2.3% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года), увеличение показателя более чем на 2% наблюдается в течение года. Динамика инвестиций в основной капитал ускорилась в последние полгода**
 - ✓ наибольший положительный вклад в прирост ВВП обеспечили экспорт, расходы на личное потребление, частные инвестиции в товарно-материальные запасы
 - ✓ индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности (ISM) продолжил медленно снижаться и в ноябре составил 58.2 после 58.7 в октябре, оставаясь по-прежнему значительно выше отметки 50, разделяющей ожидания расширения и спада экономической активности
 - ✓ объем промышленного производства увеличился в ноябре на 0.2% после 0.9% в октябре
- **Монетарная политика направлена на обеспечение устойчивости экономического роста**
 - ✓ ФРС США по итогам заседаний, которые проводились 12.11.17 и 13.11.2017, повысил ставку на 25 базисных пунктов до 1.25-1.5% годовых с 1-1.25%
 - ✓ безработица в ноябре осталась на уровне 4.1% ЭАН. Скорость создания рабочих мест в ноябре составила 228 тыс./мес. после 261 тыс./мес. в октябре, что выше средней за январь-ноябрь в 187 тыс./мес.
 - ✓ уровень загрузки производственных мощностей в ноябре незначительно вырос (до 77.1% после 77.0% в октябре)
 - ✓ инфляционное давление в США продолжает снижаться: в ноябре уровень инфляции в годовом выражении составил 2.2% после 2.0% в октябре. Величина базовой инфляции увеличилась и составила 1.8%
 - ✓ производственные запасы в октябре снизились на 0.1% после роста на 0.1% в сентябре
- **Налоговая реформа, предложенная Республиканской партией в октябре, наряду с ростом государственных расходов и возможной отменой “Obamacare” могут стать среднесрочным стимулирующим фактором экономического развития**
- **Дефицит бюджета США в ноябре увеличился на 1.4% и составил 138.5 млрд. долл.**
- **Конгресс утвердил военный бюджет в размере 692 млрд. долл. (на 2017 – 683.4 млрд. долл.)**

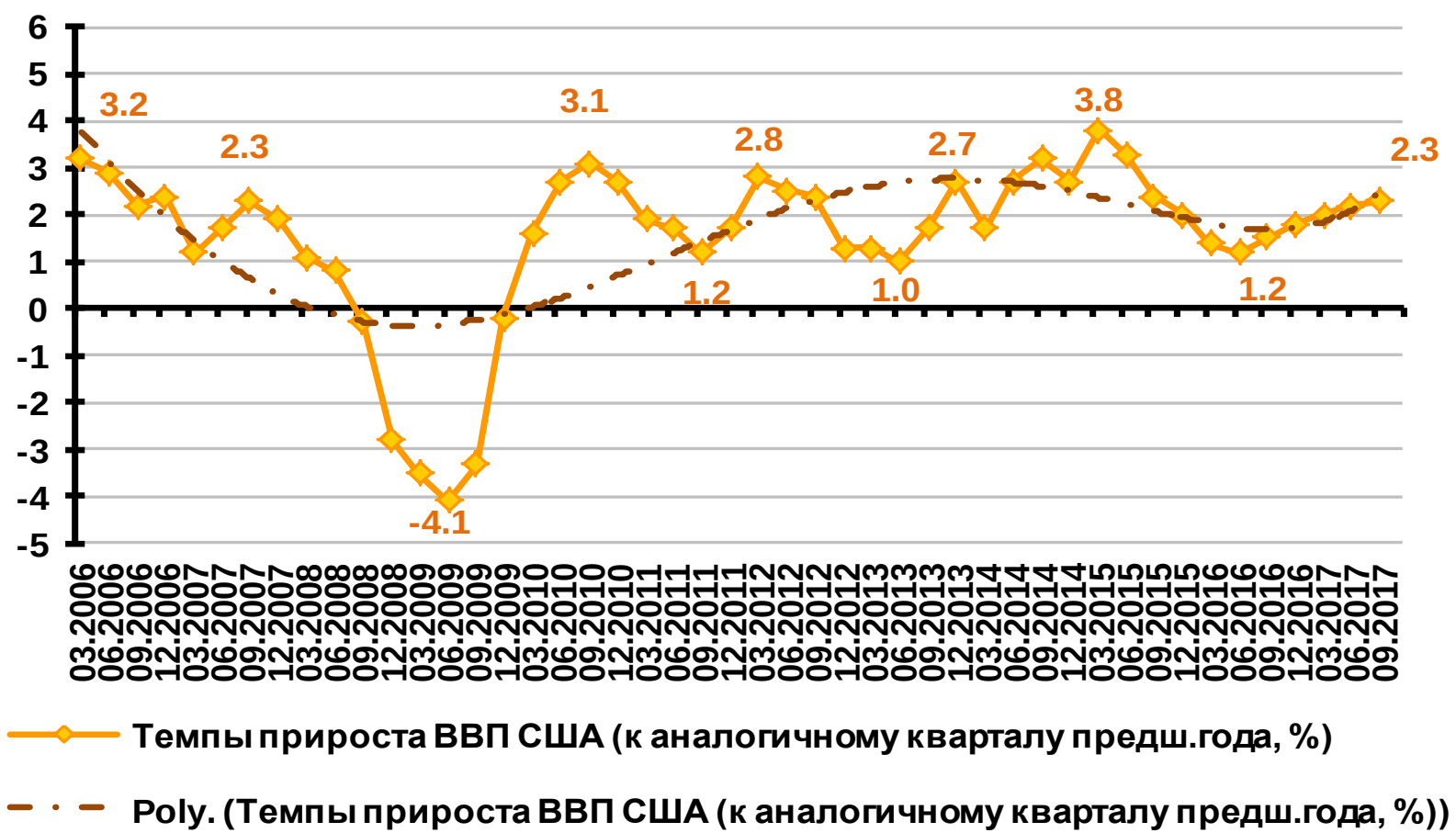
1. США: военный бюджет на 2018 год

- 12.12.2017 г. Д. Трамп подписал военный бюджет США на 2018 фискальный год объемом 692 млрд. долл. Таким образом, объем выделенных средств увеличился по сравнению с 2017-м фискальным годом (683.4 млрд. долл.)
- В военном бюджете на 2018 фискальный год существенно увеличились расходы на закупки ВВТ и НИОКР
- Ассигнования по бюджетной статье «НИОКР» увеличились с 72 млрд. долл. в 2017 фискальном году до 87 млрд. долл. в 2018 фискальном году.
- Приоритетными программами разработок являются: стратегический бомбардировщик LRS, космическая система навигационного перехвата GPS III, вертолет для перевозки высшего военно-политического руководства VH-92A, крылатые ракеты большой дальности LRSO
- Ассигнования по бюджетной статье «Закупки ВВТ» в 2018 году составили 147.6 млрд. долл. после 123.7 млрд. долл. в 2017 фискальном году. Приоритетными направлениями финансирования являются:
- авиационная техника (истребители F-35 «Lightning II», F/A-18E/F «Super Hornet», E-2D «Advanced Hawkeye»);
- ракетное оружие (UGM-133A Trident II, ПТУР увеличенной дальности «Hellfire-II», управляемые ракеты AMRAAM класса «воздух-воздух»);
- корабли и суда (ПЛА типа «Виргиния», атомные ракетные подводные лодки стратегического назначения «Колумбия», атомные многоцелевые авианосцы «Джеральд Форд»)
- средства связи и разведки (система связи оперативно-тактического звена WIN-T, многофункциональная система управления оружием AEGIS, спутниковая система предупреждения о ракетно-ядерном ударе SBIRS);
- бронетанковая техника («Паладин», JDAM, SDB).

Таким образом, оборонный бюджет США на 2018 год является одной из инструментов стимулирования экономического роста. Это достигается через закупки ВВТ с высоким мультипликативным эффектом (военные корабли, авиаракетная техника) и продукции двойного назначения, непосредственно определяющих конкурентоспособность ведущих секторов современной экономики (например, GPS III, средства связи и управления в реальном времени и т.д.).

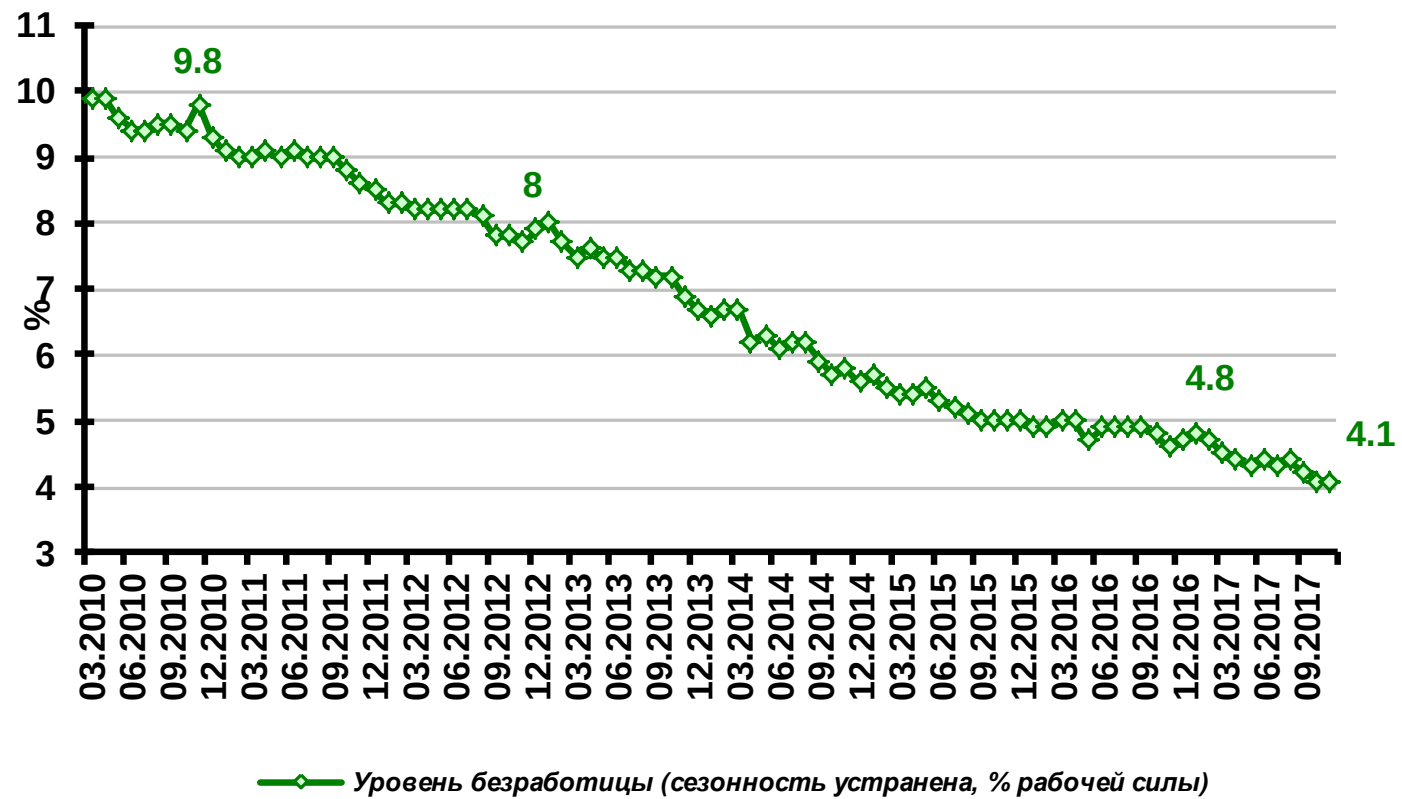
Источник: National Defense Authorization Act for Fiscal Year 2018

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



Источник: BEA

Уровень безработицы (сезонность устранена, % ЭАН)

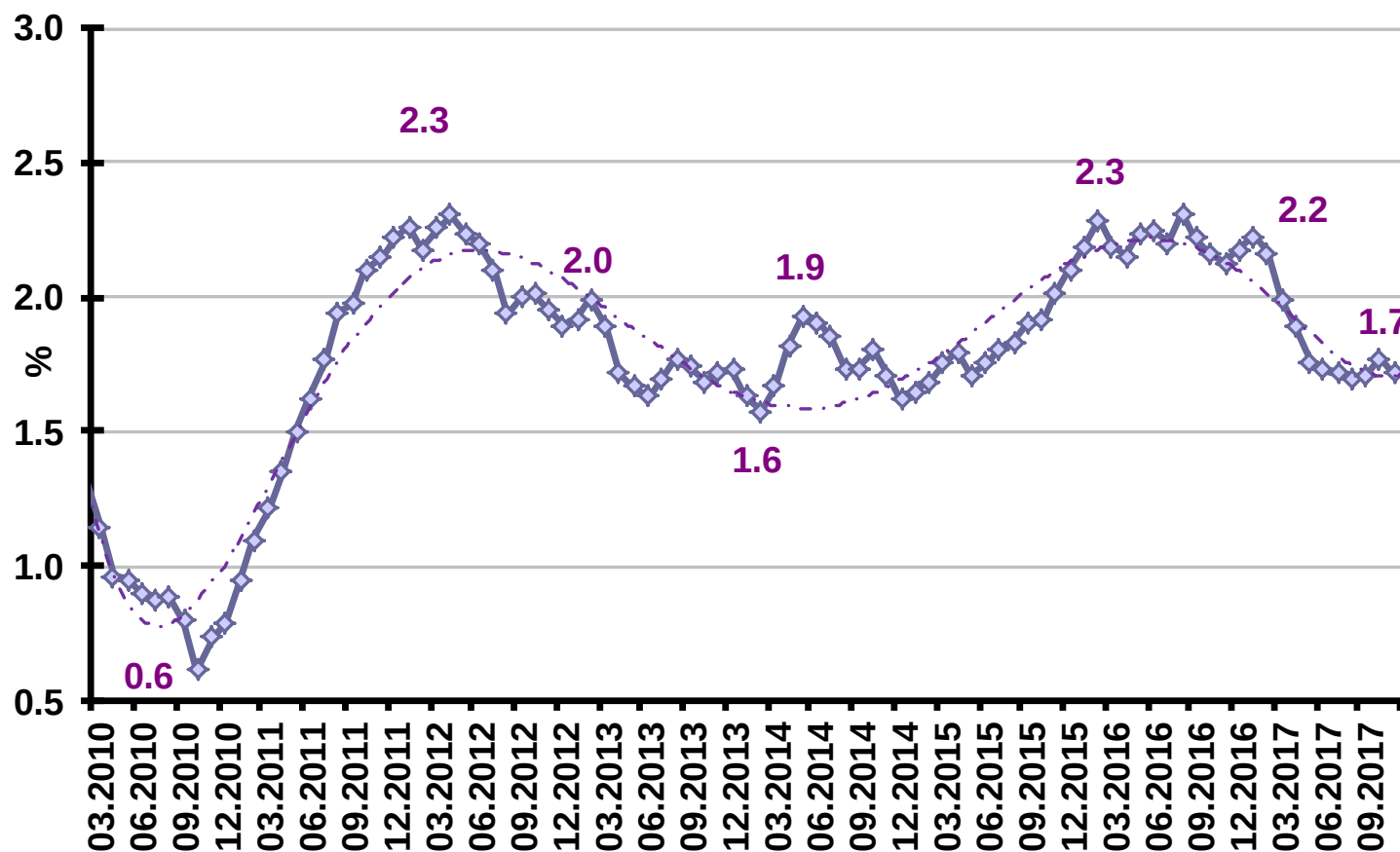


Уровень безработицы достиг исторического минимума и продолжает снижаться.

Источник: U.S. Bureau of Labor Statistics

1.1. США: макроэкономика

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



Низкая положительная инфляция стимулирует рост инвестиционной активности компаний.

Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis

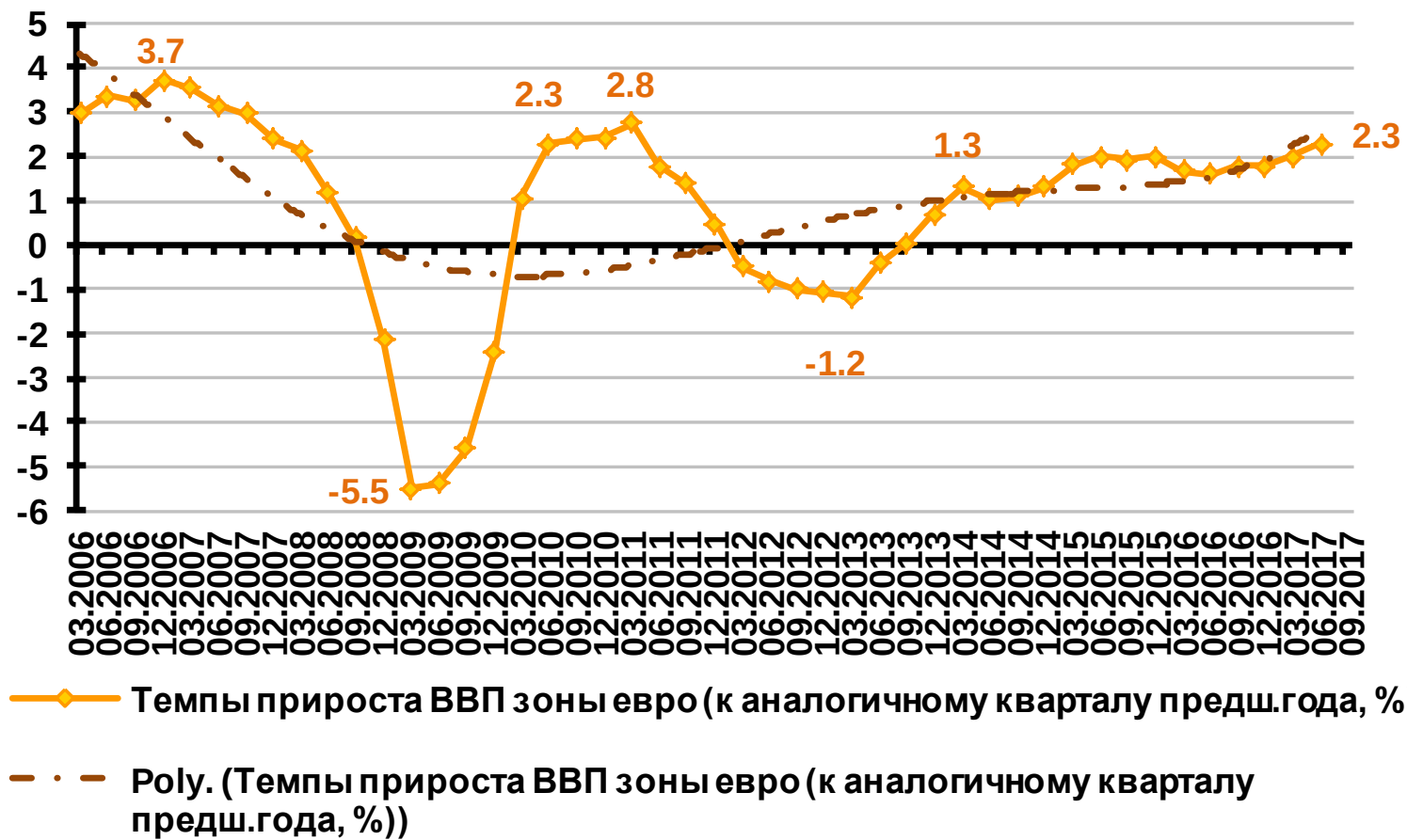
2. Зона евро

2. Зона евро

Основные выводы:

- В Еврозоне продолжается устойчивый экономический рост. ВВП в III кв. был на уровне 2.5% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года). Несмотря на устойчивый рост экономик стран в течение трёх кварталов подряд, ЕЦБ продолжит политику стимулирования:
 - ✓ безработица в октябре находилась на уровне 8.81% ЭАН, при этом наблюдается тенденция её снижения
 - ✓ прирост розничной торговли в октябре снизился на 1.1% после увеличения в сентябре на 0.7%
 - ✓ объем промышленного производства увеличился на 0.2% в октябре после снижения на 0.5% в сентябре (пересмотрено с 0.6%)
 - ✓ инфляция в ноябре составила 1.5% в годовом выражении после 1.4% в октябре, базовая инфляция находится на уровне 0.9%. В ценах производителей наблюдается повышательный тренд. По прогнозам Европейской комиссии инфляция в последующем замедлится из-за постепенного снижения эффекта роста цен на нефть
- ЕЦБ повысил прогноз роста ВВП на 2017 год с 2.2% до 2.4%, при этом стимулирующая политика продолжается
 - ✓ по итогам заседания совета управляющих 14.12.2017г., ЕЦБ оставил неизменным ежемесячный объем выкупа государственных и корпоративных облигаций до конца сентября 2018 г. в размере 30 млрд. евро в месяц (в 2017 году сумма ежемесячных покупок активов составляет 60 млрд. евро)
 - ✓ ключевая ставка по кредитам осталась на нулевом уровне. Ставка ЕЦБ по депозитам осталась отрицательной на уровне -0.4% годовых
- Платежный баланс еврозоны в октябре составил 30.8 млрд. евро после 37.8 млрд. евро в сентябре что вызвано сокращением экспорта
- В ноябре доходности 10-летних суверенных облигаций стран Южной Европы продолжили снижаться. В Португалии этот показатель достиг минимального значения за 2.5 года, что свидетельствует о росте доверия инвесторов к финансовой стабильности страны.

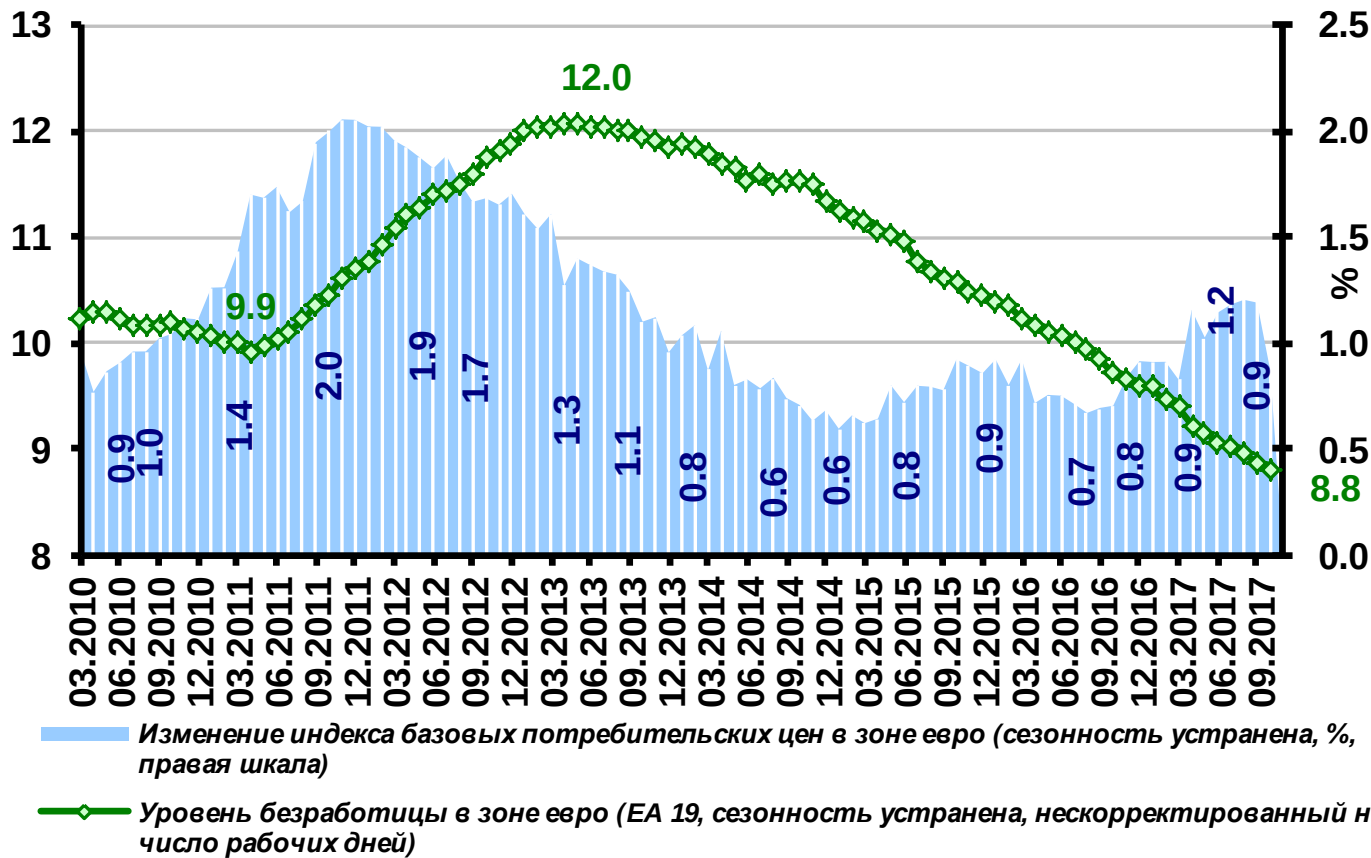
Темпы прироста ВВП зоны евро
(к аналогичному кварталу предшествующего года, %)



Источник: OECD

2.1. Зона евро: макроэкономика

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



Рост экономической активности ведет к низкому уровню безработицы. Это сопровождается ростом инфляции, которая остается ниже целевого уровня, что является стимулом для продления стимулирующей политики.

Источник: European Central Bank, Eurostat

2.2. Зона евро: потребительский рынок

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



По итогам опроса проводимого в ноябре, европейские потребители впервые за два года положительно оценили перспективы экономики региона.

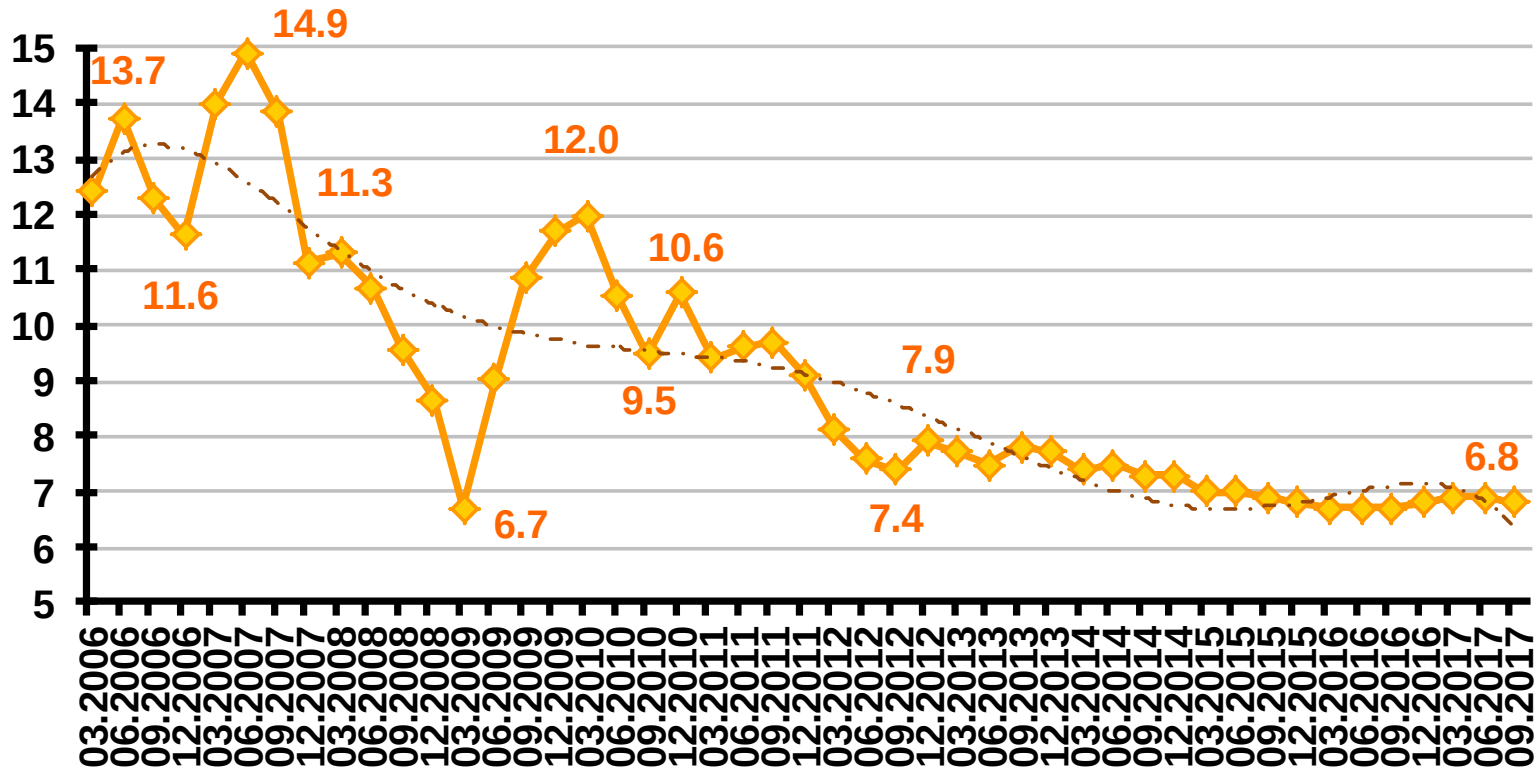
Источник: Eurostat

3. Китай

Основные выводы:

- Происходит замедление темпов роста экономики Китая, что является результатом трансформации и формирования новой модели экономического развития. Экономика переходит к росту в пределах 6-7%. ВВП в III кв. вырос на 6.8%:
 - ✓ объем промышленного производства увеличился в ноябре на 6.1% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года) после 6.2% в октябре
 - ✓ темпы прироста инвестиций в основной капитал в ноябре составили 7.2% после 7.3% в октябре, достигнув исторического минимума за счёт снижения вложений в недвижимость
 - ✓ продажи автомобилей в ноябре увеличились и составили 2.6 млн. пассажирских автомобилей после 2.4 млн. в октябре
 - ✓ инфляция в ноябре составила 1.7% после 1.9% в октябре (к соотв. пер. предш. года), рост цен производителей составил 6.1% в ноябре после 6.2% в октябре
 - ✓ объем новых кредитов в юанях в ноябре увеличился, составив 1120 млрд. юаней после 663.2 млрд. юаней в октябре. Динамика объема новых кредитов соответствует наблюдавшейся в прошлом году
- Динамика компонентов платежного баланса Китая будет способствовать дальнейшему ослаблению юаня в 2016-2017 гг.:
 - ✓ курс юаня на 20.12.2017 составил 6.59 юаней за доллар, что ниже уровня, зафиксированного НБК в период кризиса 2008-2009 гг. Таким образом, юань продолжил цепочку ослаблений, выгодных с точки зрения стимулирования экспорта и экономического роста в целом
 - ✓ экспорт из Китая в ноябре по сравнению с аналогичным периодом 2016 года вырос на 12.3% после роста на 6.9% в октябре, импорт увеличился на 17.7% после 17.2% в октябре. Сальдо торгового баланса составило 40.2 млрд. долларов
 - ✓ объем ЗВР за период с января по октябрь 2017 года увеличился на 3.7%, составив 3.2 трлн. долларов. Данный показатель демонстрирует устойчивый рост на протяжении девяти месяцев, что свидетельствует о поддержке НБК ослабления юаня

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



—◆— Темпы роста ВВП Китая (к аналогичному кварталу предш.года, %)

-.-.- Poly. (Темпы роста ВВП Китая (к аналогичному кварталу предш.года, %))

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

4. Нефть

4. Нефть

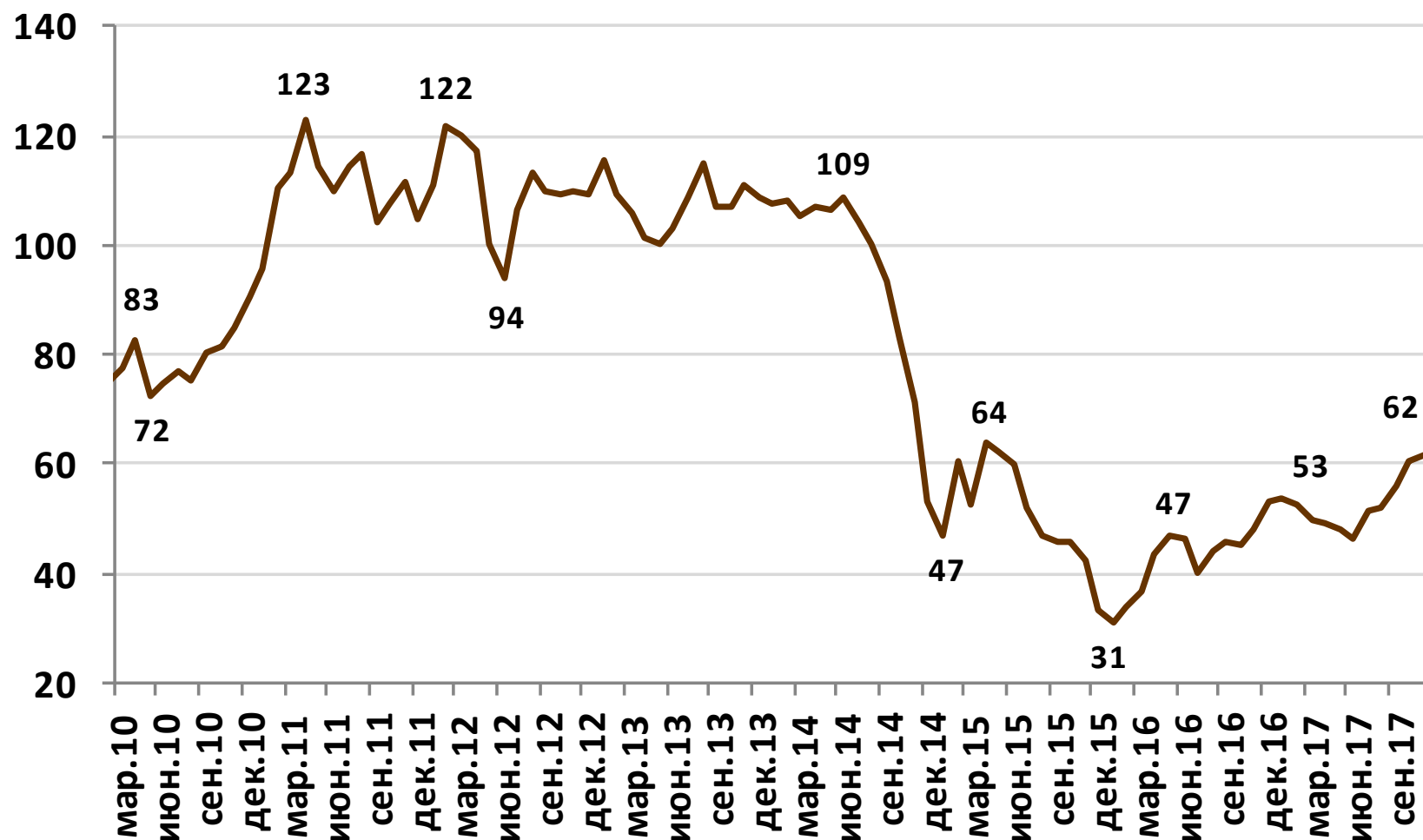
Основные факторы, способствующие росту цен:

- **30 ноября 2017 страны-участницы ОПЕК приняли решение о продлении соглашения о сокращении объемов добычи нефти до конца 2018 года**
 - ✓ в декабре ОПЕК сохранила прогноз мирового спроса на нефть в 2017 году на уровне 1.53 млн.баррелей/ сутки
 - ✓ по данным ОПЕК объем производства нефти в ноябре 2017 года сократился на 133 тыс. баррелей в сутки
 - ✓ по предварительным оценкам, объем запасов ОЭСР в ноябре снизился до 2.948 млрд. баррелей с 2.985 млрд. баррелей в октябре
 - ✓ согласно ОПЕК, в ноябре объем добычи стран составил 32.35 млн бар./сутки после 32.59 млн бар./сутки в октябре. Снижение произошло за счёт Анголы, Саудовской Аравии, Ирака, Венесуэлы, Ливии и ОАЭ
- **Увеличение объемов добычи нефти в США – противодействующий фактор:**
 - ✓ объем добычи в США в октябре составил 9.7 млн бар./сутки после 9.6 млн бар./сутки в сентябре
 - ✓ коммерческие запасы нефти США за неделю с 11.12.2017 г. по 15.12.2017 г. сократились на 6.5 млн бар.
 - ✓ число буровых установок в ноябре увеличилось до 931 после 922 в октябре
- **Согласно прогнозам МЭА, рост предложения может превысить рост спроса на нефть:**
 - ✓ в ноябре МЭА повысило прогноз роста общего объема добычи нефти в США с 790 тыс. бар./сутки до 870 бар./сутки
 - ✓ в ноябре увеличились объемы добычи нефти в Ливии, Нигерии
- **Рост цены нефти сорта Brent с \$60.43 за баррель в октябре до \$65 за баррель происходит за счёт влияния следующих факторов:**
 - ✓ сокращение поставок через трубопровод в Северном море
 - ✓ среднесрочные политические риски и вероятность дефолта в Венесуэле
 - ✓ обострение саудовско-иранского конфликта
 - ✓ возобновление повстанческого движения в Нигерии

Увеличение объемов добычи нефти в США и потенциально в Африке может стать значимым фактором роста предложения. Следствием этого может стать снижение цен на нефть.

4. Нефть

Нефть марки Urals, долл./бар.



Источник: ARGUS

Авторы обзора:

Юлия Шабанова, эксперт