



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

№1 (53) за 2017 г.

Макроэкономические прогнозы международных организаций на 2017 г.:

Темп прироста ВВП, %	ООН, май 17	ВБ, июнь 17	МВФ, окт 17	справочно: 2016 г.
Мир (по ППС)	3.4	2.7	3.6	3.2
США	1.9	2.1	2.2	1.5
Зона евро	1.7	1.7	2.1	1.8
Япония	1.9	1.5	1.5	1.0
Китай	6.5	6.5	6.8	6.7
Индия	7.7***	7.2***	6.7***	7.1***
Бразилия	0.6	0.3	0.7	-3.6
Россия	1.0	1.3	1.8	-0.2
Нефть, долл./бар.*	52**	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. Наблюдается переход к новым условиям экономического развития: замедление темпов роста в развивающихся и ускорение в развитых странах. Так, темпы прироста ВВП в США, странах Еврзоны и Японии увеличиваются по сравнению с предыдущим годом. В Индии и Китае наблюдается замедление роста, что обусловлено переходом к новым экономическим моделям. Бразилия и Россия – крупнейшие экспортеры сырья выходят из рецессии.

Тренды крупнейших мировых экономик в 2017 г.:

1. США



Экономическая активность в США демонстрирует умеренный рост и уменьшение 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

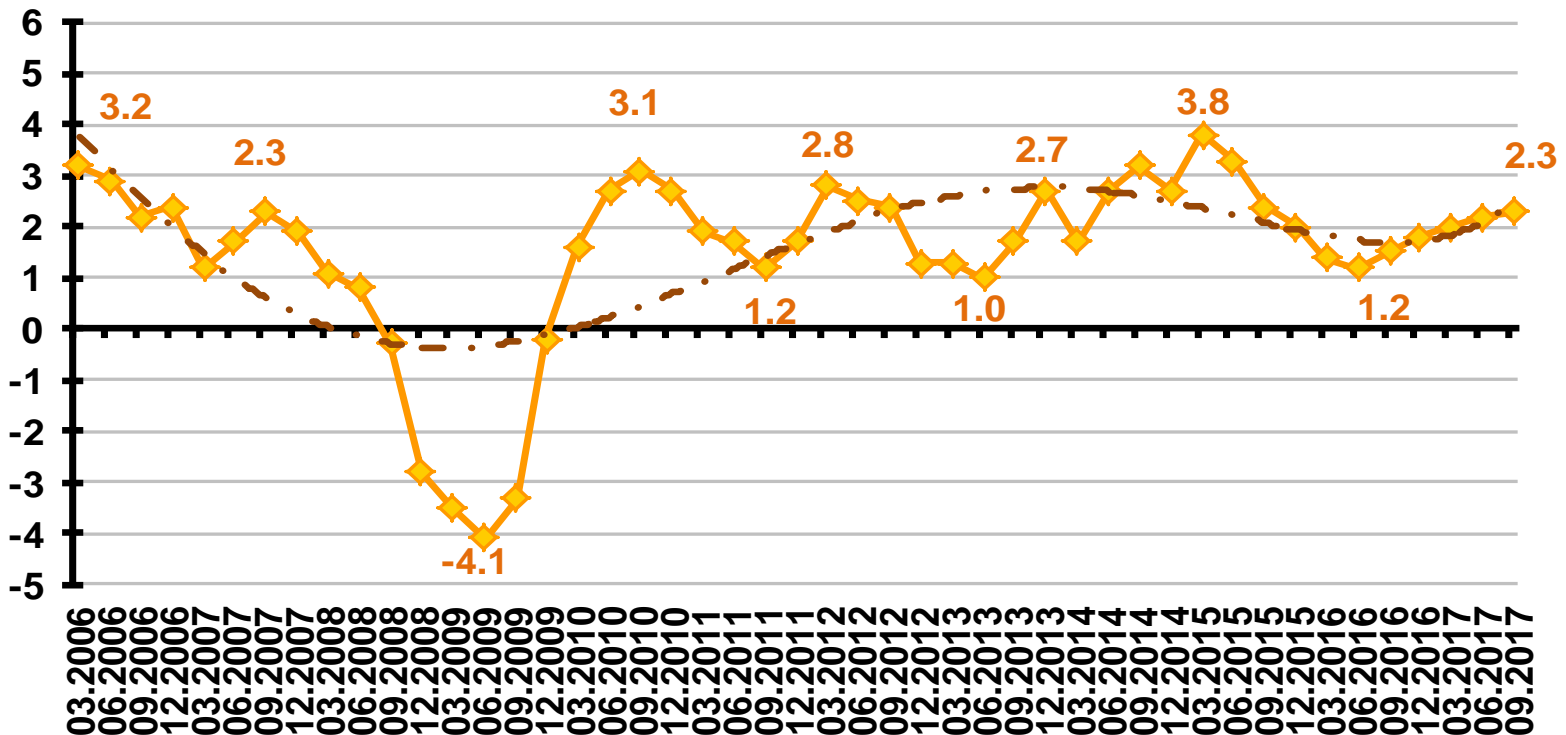
1.США

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) в октябре составил 58.7 после 60.8 в сентябре, увеличиваясь в течение года и оставаясь выше отметки 50, разделяющей ожидания расширения и спада экономической активности
 - ✓ объем промышленного производства увеличился в сентябре на 0.3% после снижения на 0.7% в августе. Одной из причин сдерживания роста объемов промышленного производства являются последствия ураганов «Харви» и «Ирма»
 - ✓ динамика потребления услуг и инвестиций в жилищное строительство заметно ухудшились
 - ✓ сократились расходы бюджетов штатов
- **Монетарная политика направлена на обеспечение устойчивости экономического роста**
 - ✓ ФРС США по итогам заседаний, которые проводились 31.10.17 и 1.11.2017, оставил ставку без изменений на уровне 1-1.25% годовых
 - ✓ безработица снизилась с 4.2% ЭАН в сентябре до 4.1% ЭАН в октябре. Скорость создания рабочих мест составила 261 тыс./мес после 18 тыс./мес в сентябре, что стало результатом устранения последствий ураганов
 - ✓ уровень загрузки производственных мощностей в октябре вырос до 77% после 76.4% в сентябре
 - ✓ производственные запасы в сентябре увеличились на 0.1% после роста на 0.7% в августе
 - ✓ инфляционное давление в США продолжает снижаться: в сентябре уровень инфляции составил 2.2% после 1.9% в августе. Величина базовой инфляции осталась без изменений на уровне 1.7%
- **Налоговая реформа, предложенная Республиканской партией в октябре, наряду с ростом государственных расходов и возможной отменой “Obamacare” могут стать среднесрочным стимулирующим фактором экономического развития**
- **Конгресс утвердил военный бюджет в размере 700 млрд. долл. (на 2017 – 683.4 млрд. долл.)**

Темпы прироста ВВП

(к аналогичному кварталу предшествующего года, %)

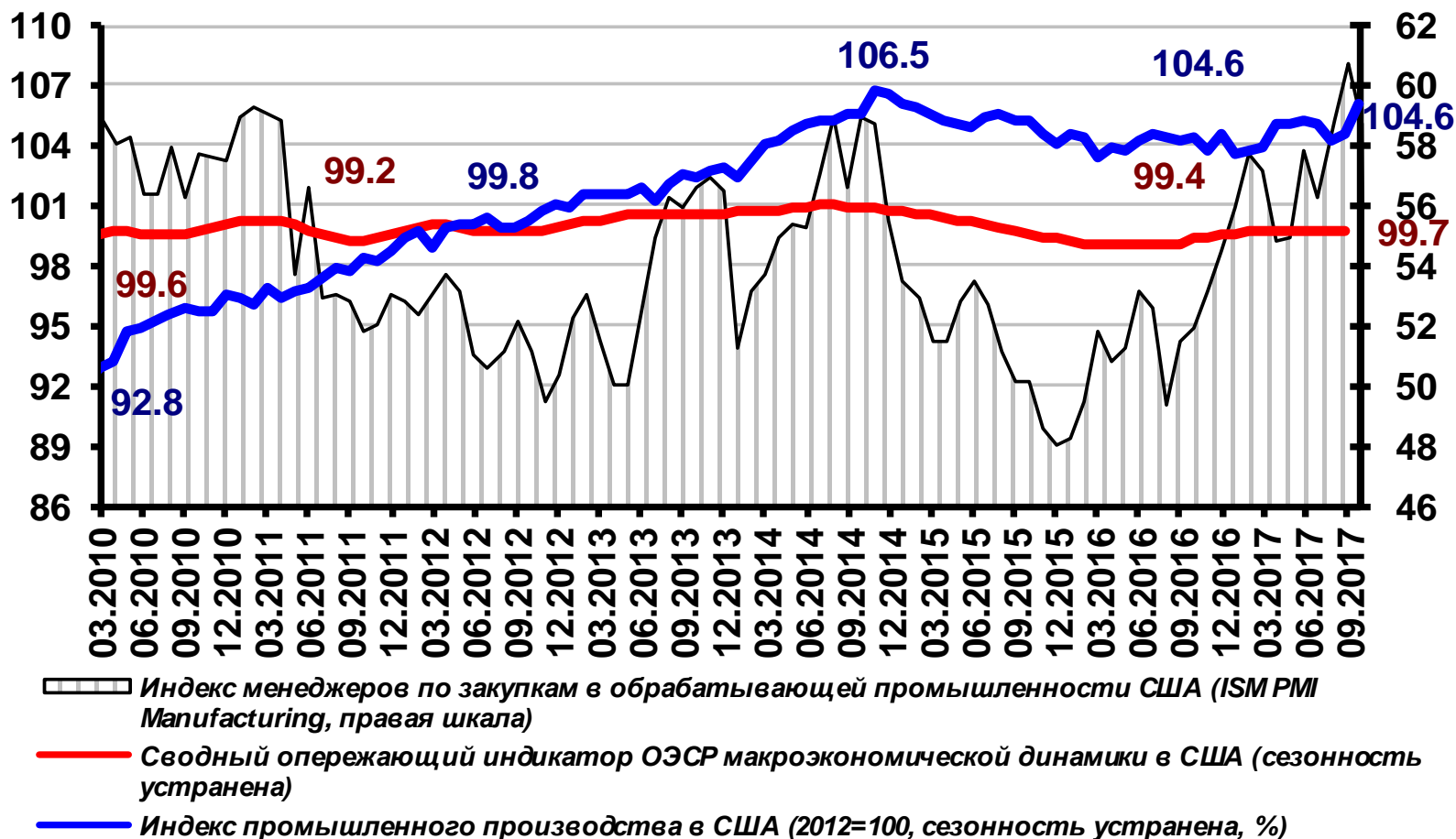


- ◆— Темпы прироста ВВП США (к аналогичному кварталу предш.года, %)
- · - Poly. (Темпы прироста ВВП США (к аналогичному кварталу предш.года, %))

Источник: BEA

1.1. США: макроэкономика

Основные индикаторы экономического роста

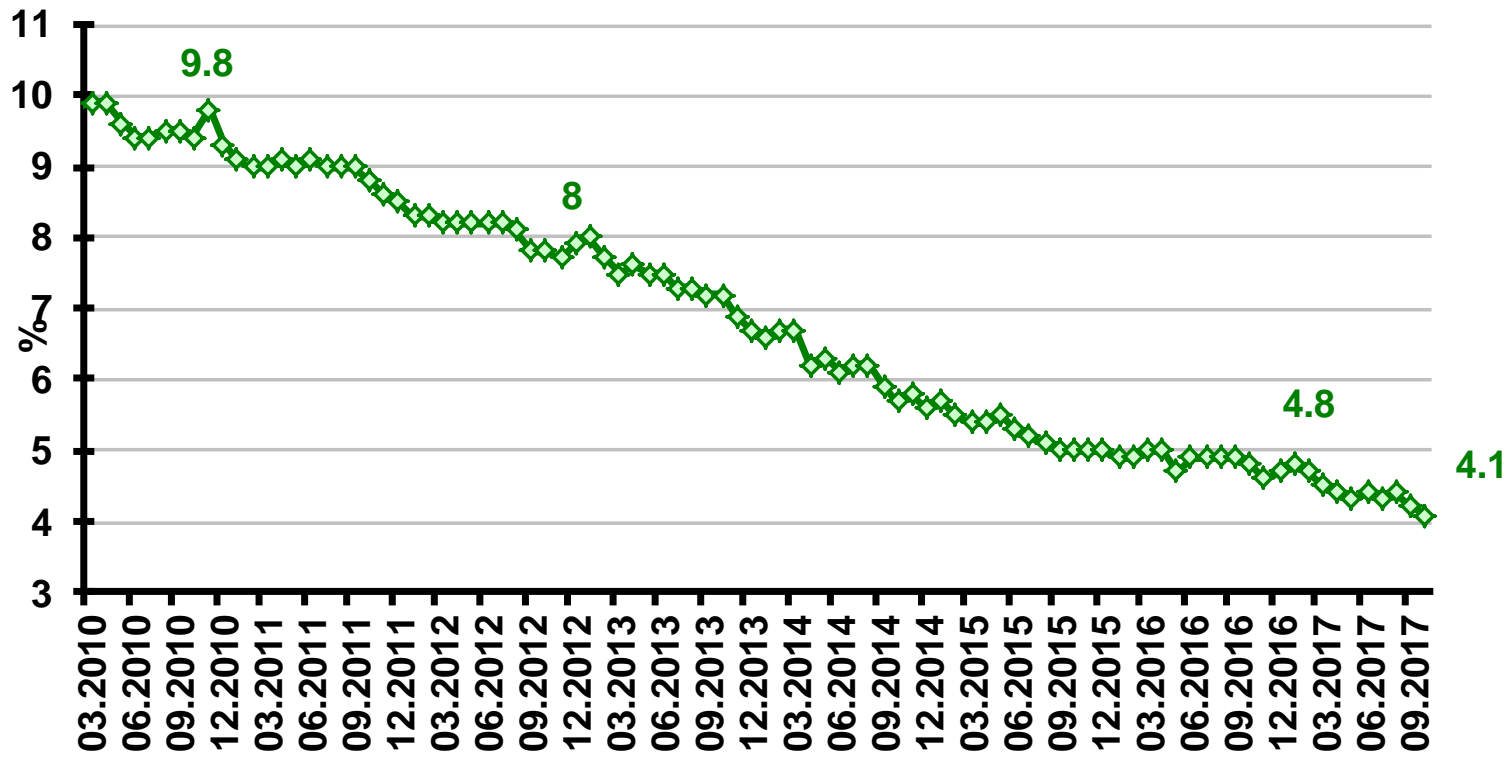


Тенденция увеличения промышленного производства после длительного периода спада свидетельствует об устойчивом росте в экономике США, что подтверждается положительной общеэкономической динамикой. На фоне этого растет оценка экономической конъюнктуры менеджерами компаний, которая достигла исторического максимума в сентябре (60.8) и отражает ожидания улучшения экономической ситуации.

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

1.1. США: макроэкономика

Уровень безработицы (сезонность устранена, % ЭАН)



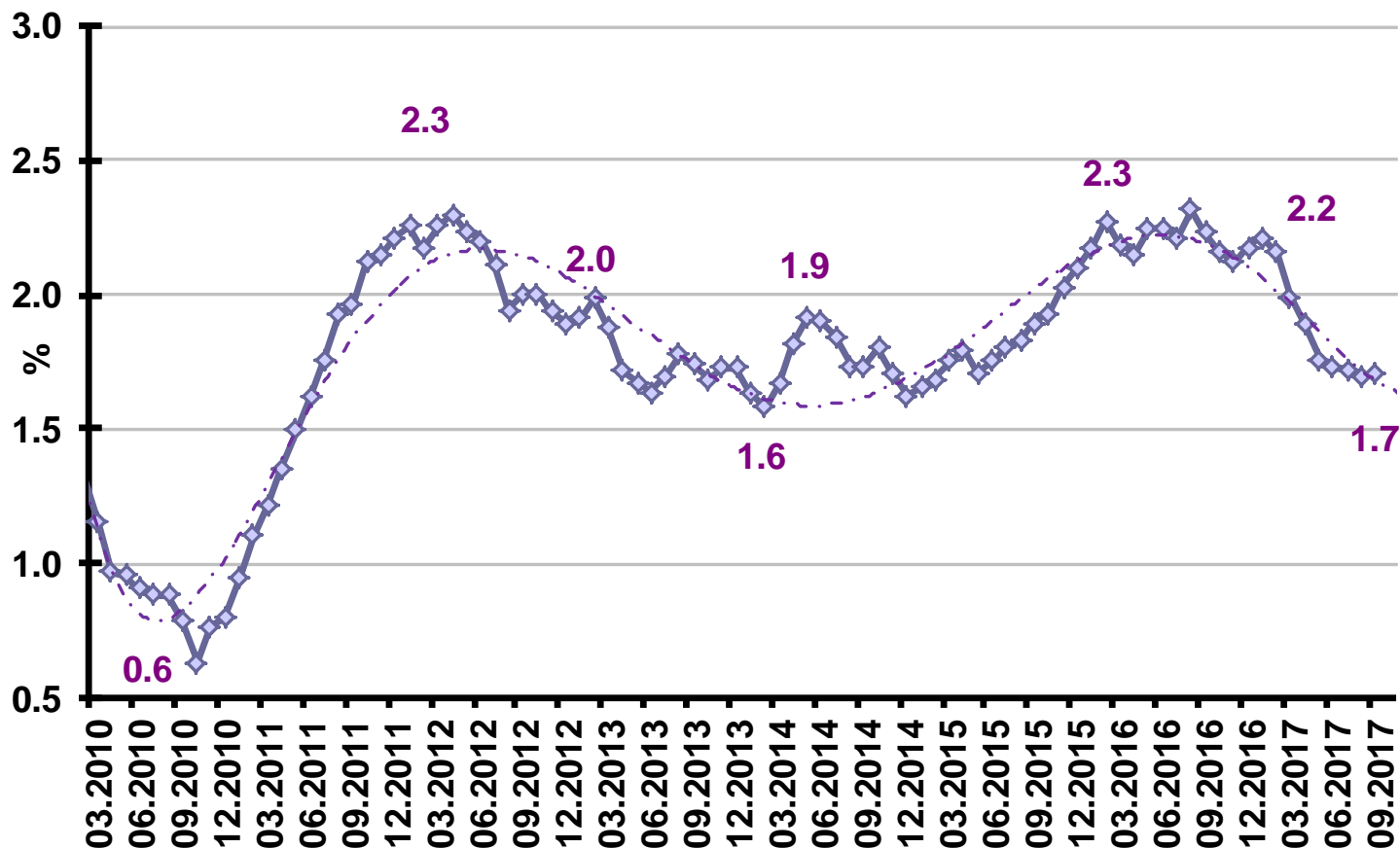
—◆— Уровень безработицы (сезонность устранена, % рабочей силы)

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, %)

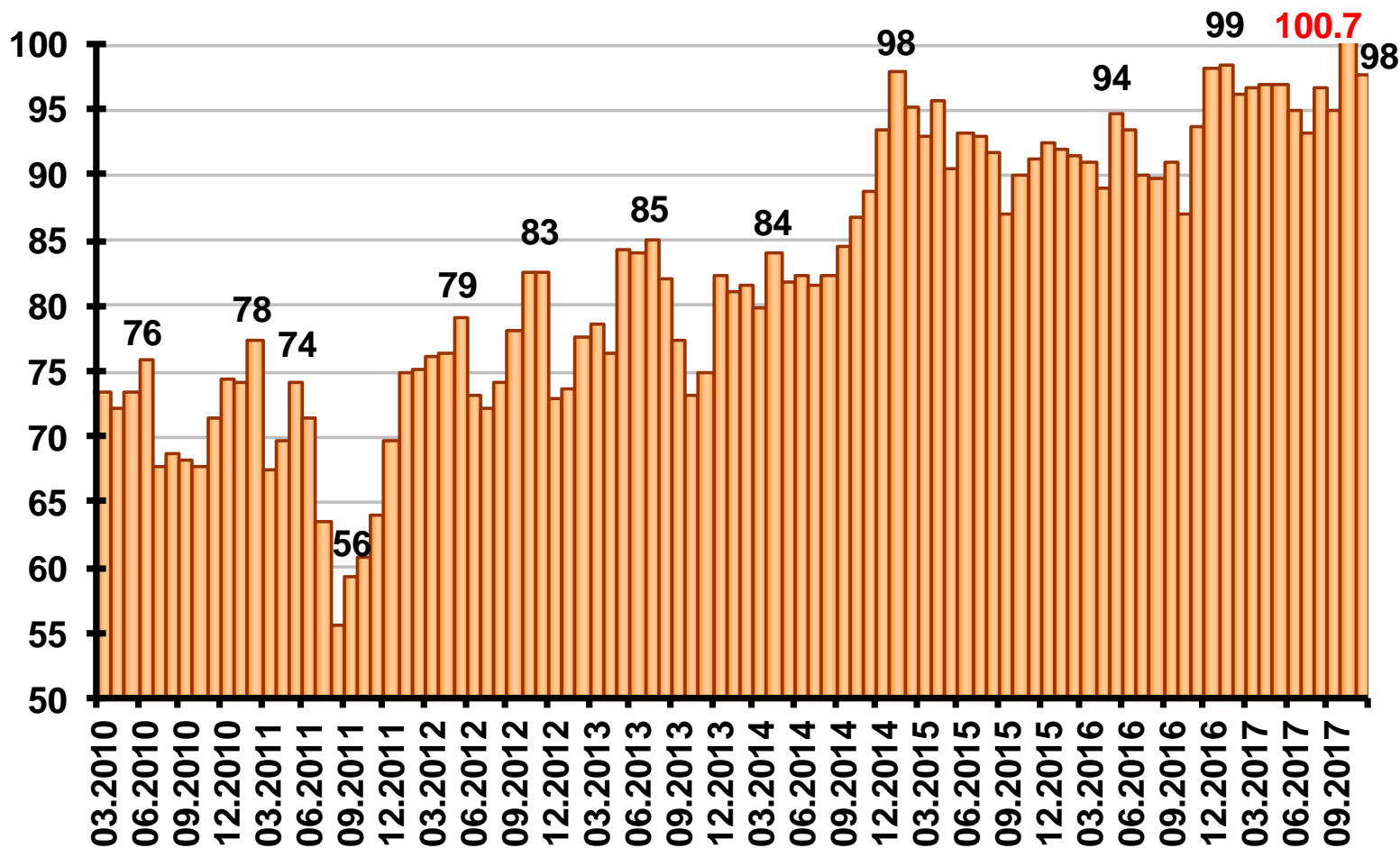


Низкая положительная инфляция стимулирует рост инвестиционной активности компаний.

Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis

1.2. США: потребительский рынок

Индекс потребительской уверенности University of Michigan

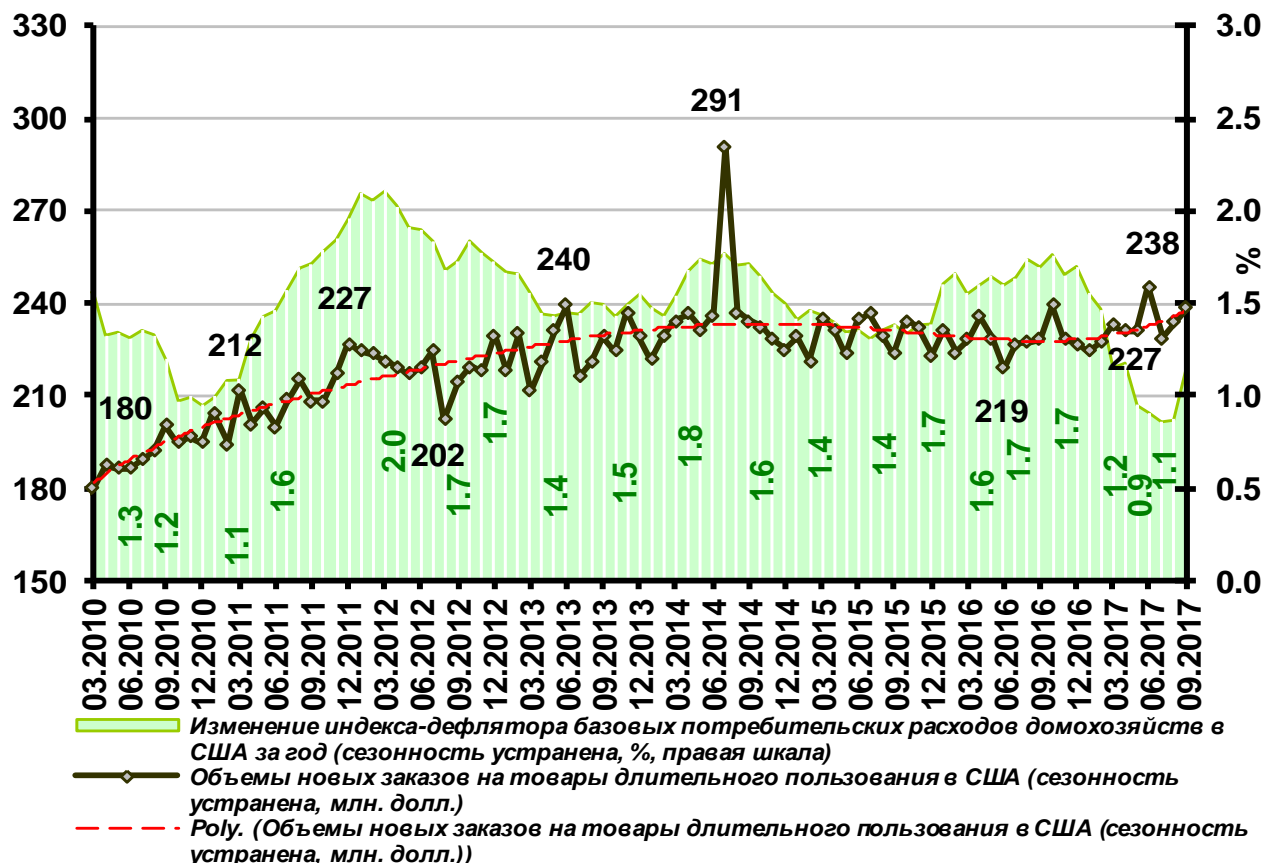


Индекс потребительской уверенности University of Michigan в октябре увеличился до 100.7 после 95.1 в сентябре, находясь на историческом максимуме, во многом за счёт роста доходов домохозяйств.

Источник: University of Michigan

1.2. США: потребительский рынок

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

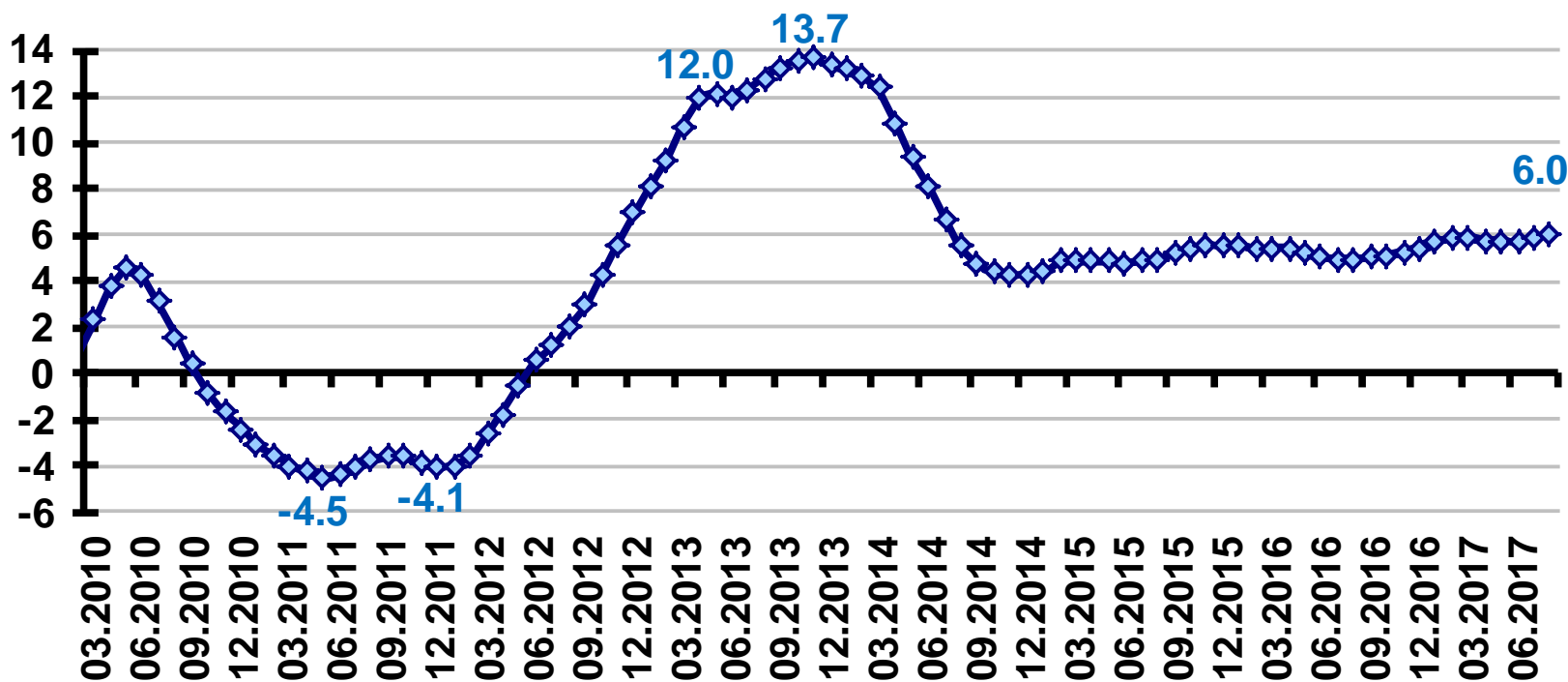


Относительно высокая динамика расходов населения на товары длительного пользования предполагает рост промышленного производства в последующем квартале. Базовая инфляция положительная, однако по-прежнему находится ниже целевого уровня, определенного ФРС США, в размере 2%.

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, %)



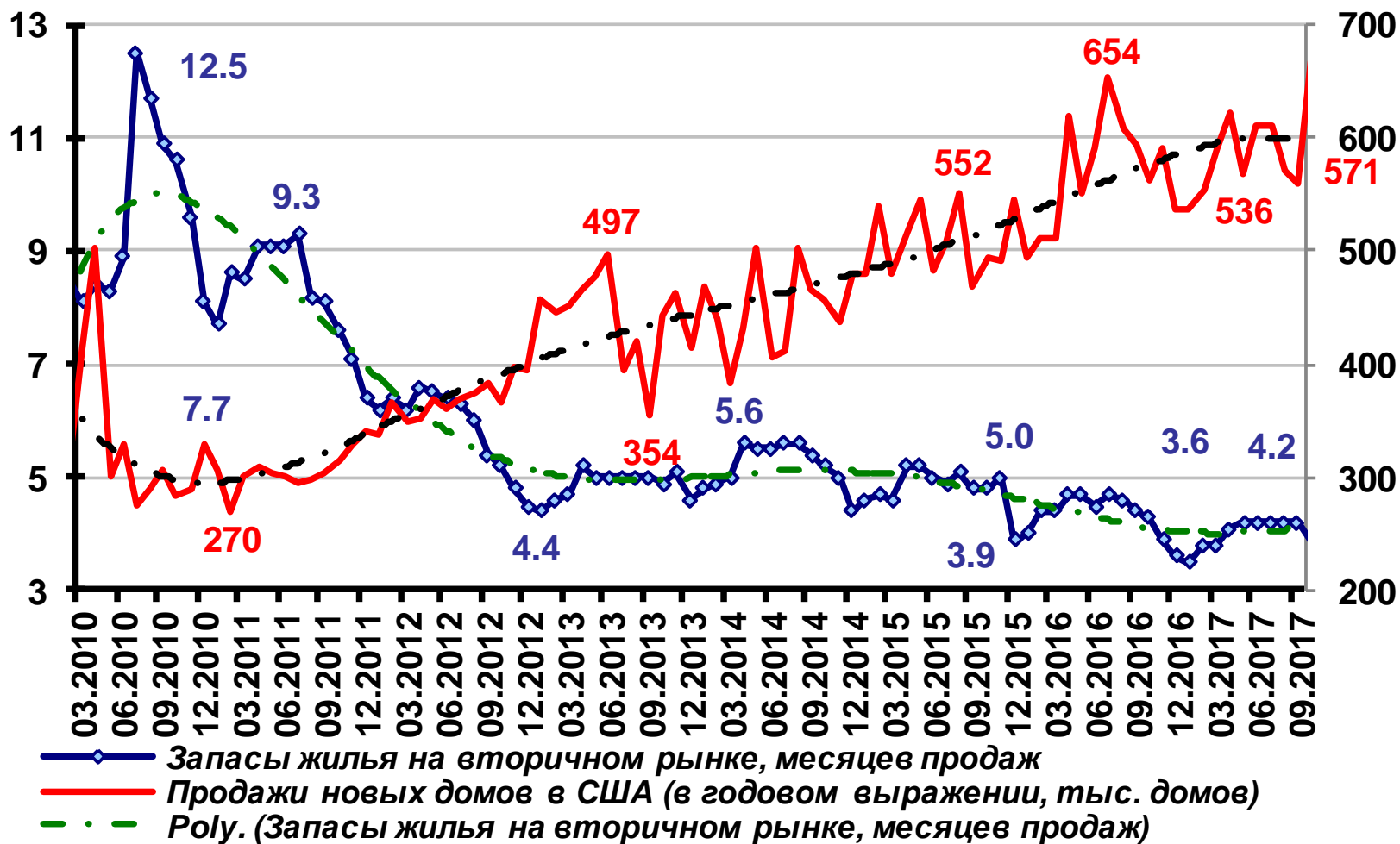
—◆— S&P Case Shiller Composite-20 Index, темпы прироста к соотв. пер. предш. года, %

Наблюдается умеренный рост цен на недвижимость, что может свидетельствовать об “оживлении” этого рынка без признаков перегрева.

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)

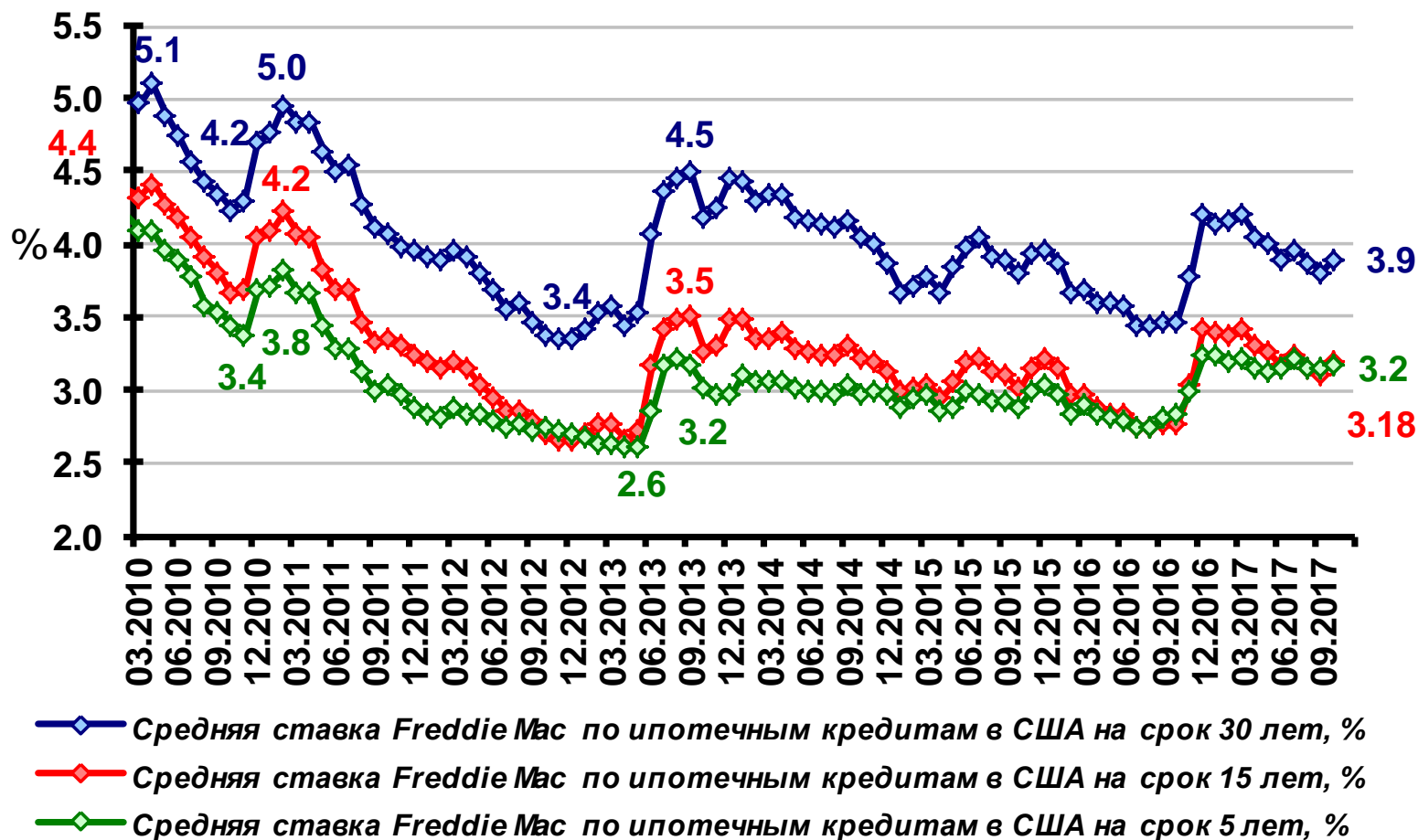


Продажи жилья на вторичном рынке в октябре возросли. Снижение запасов ведет к росту цен на недвижимость и увеличению продаж новых домов. Это является важным индикатором устойчивости экономического оживления.

Источник: Realtor.org

1.3. США: рынок жилья

Средние ставки Freddie Mac по ипотечным кредитам (% годовых)



Средние ставки по ипотечным кредитам в октябре увеличились, количество выданных кредитов по сравнению с предыдущим месяцем не изменилось.

Источник: Freddie Mac

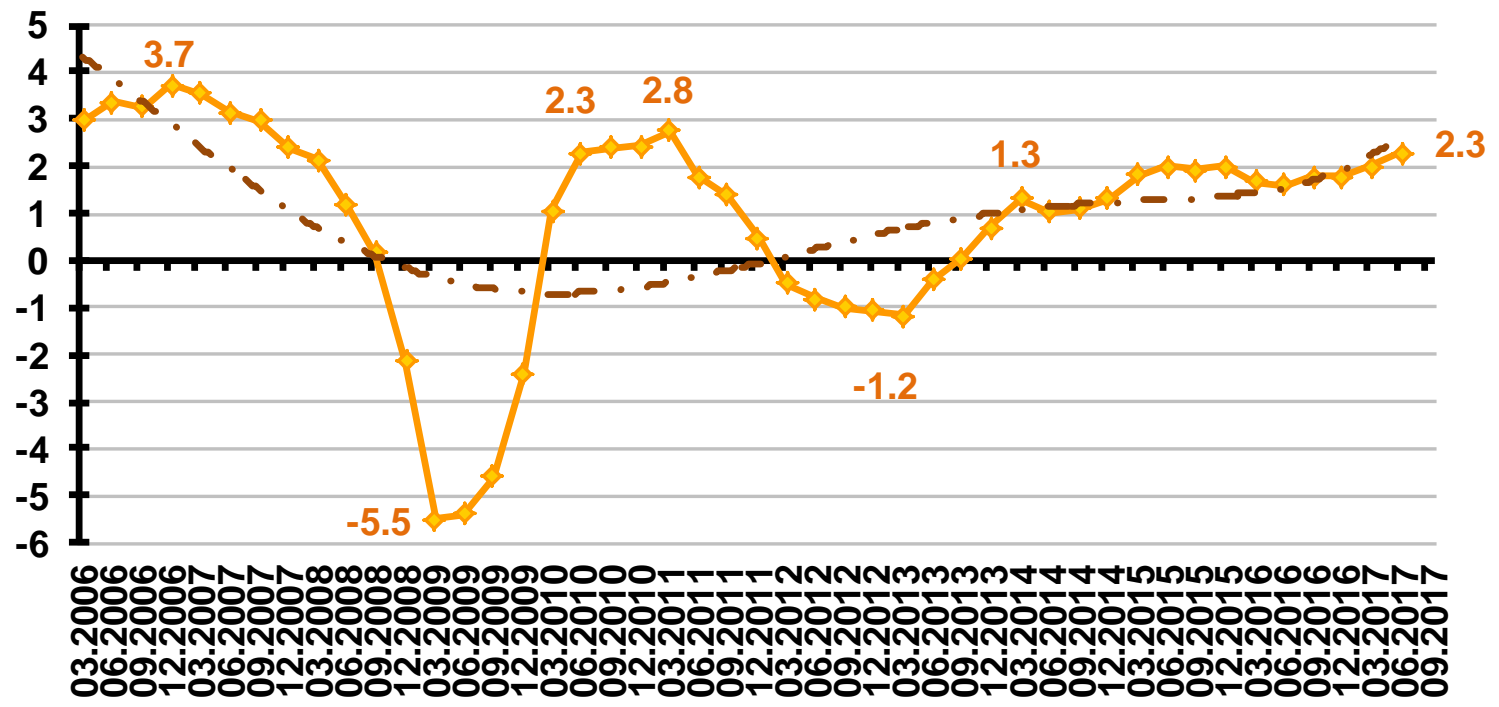
2. Зона евро

Основные выводы:

- В Еврозоне продолжается устойчивый экономический рост. Прирост 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 сентябре находилась на уровне 8.91% ЭАН, при этом наблюдается тенденция снижения уровня безработицы
 - ✓ прирост розничной торговли в сентябре составил 0.7% после снижения на 0.1% в августе, что связано с восстановлением продаж продуктов питания
 - ✓ объем промпроизводства сократился на 0.6% после роста на 1.4% в августе
 - ✓ инфляция в октябре составила 1.4% после 1.5% в сентябре, базовая инфляция в течение двух месяцев находится на уровне 1.3%. В ценах производителей наблюдается повышательный тренд. По прогнозам Европейской комиссии инфляция замедлится из-за постепенного снижения эффекта роста цен на нефть
- Европейская комиссия повысила прогноз роста ВВП на 2017 год с 1.7% до 2.2%, при этом стимулирующая политика продолжается
 - ✓ в конце октября ЕЦБ сообщил о покупке государственных и корпоративных облигаций на 30 млрд. евро в месяц до конца сентября 2018 г. (в 2017 году сумма ежемесячных покупок активов составляет 60 млрд. евро)
 - ✓ процентная ставка по кредитам осталась на нулевом уровне. Ставка по депозитам на уровне - 0.4% годовых
- Последствия каталонского кризиса не оказали существенного воздействия на финансовые рынки и макроэкономическую ситуацию в целом. Еврокомиссия повысила прогноз ВВП Испании в 2017 году с 2.8% до 3.1%
 - ✓ на фоне событий в Каталонии в сентябре резко повысилась доходность по суверенным облигациям Испании, Италии и Португалии, что отразило возросшее недоверие инвесторов и высокую степень риска. Однако, в октябре доходности 10-летних суверенных облигаций стран Южной Европы продолжили снижаться. В Португалии этот показатель достиг минимального значения за 2.5 года

2.1. Зона евро: макроэкономика

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

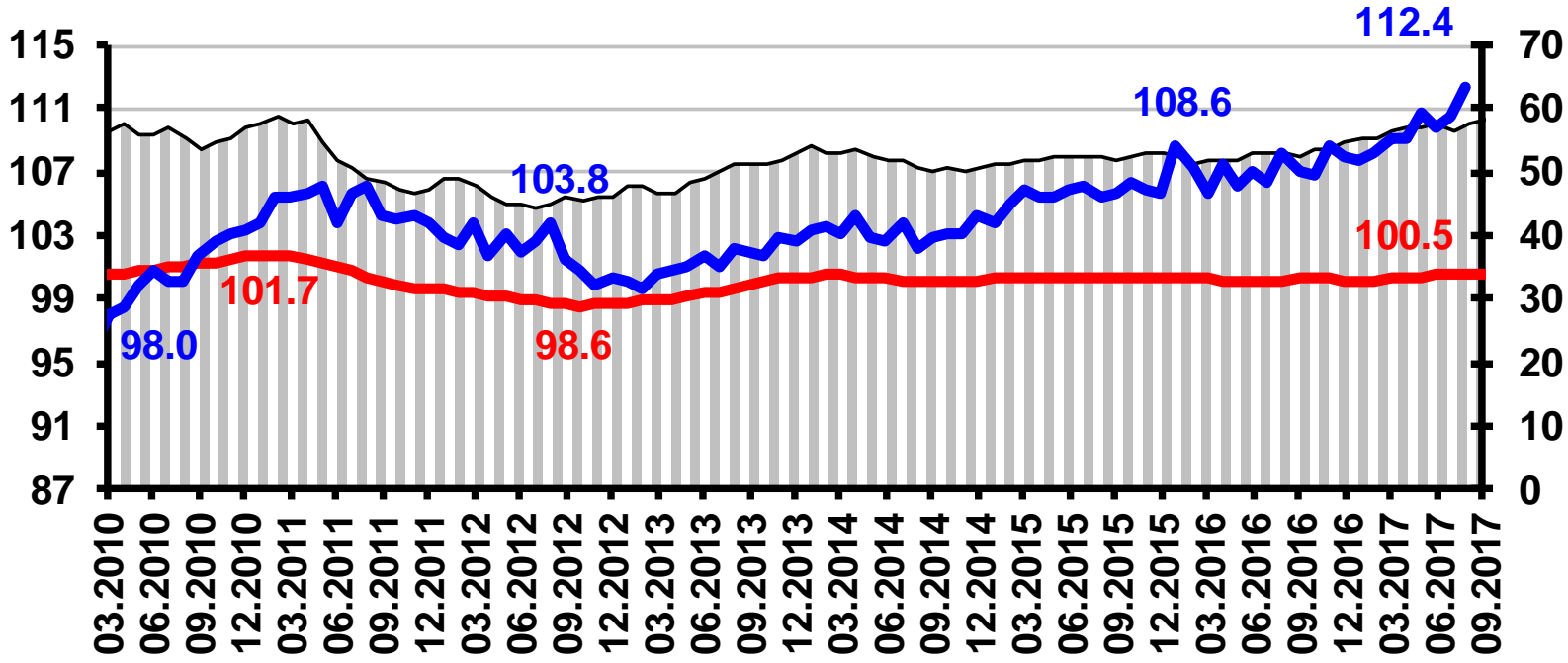


- ◆— Темпы прироста ВВП зоны евро (к аналогичному кварталу предш.года, %)
- · - Poly. (Темпы прироста ВВП зоны евро (к аналогичному кварталу предш.года, %))

Источник: OECD

2.1. Зона евро: макроэкономика

Основные индикаторы экономического роста



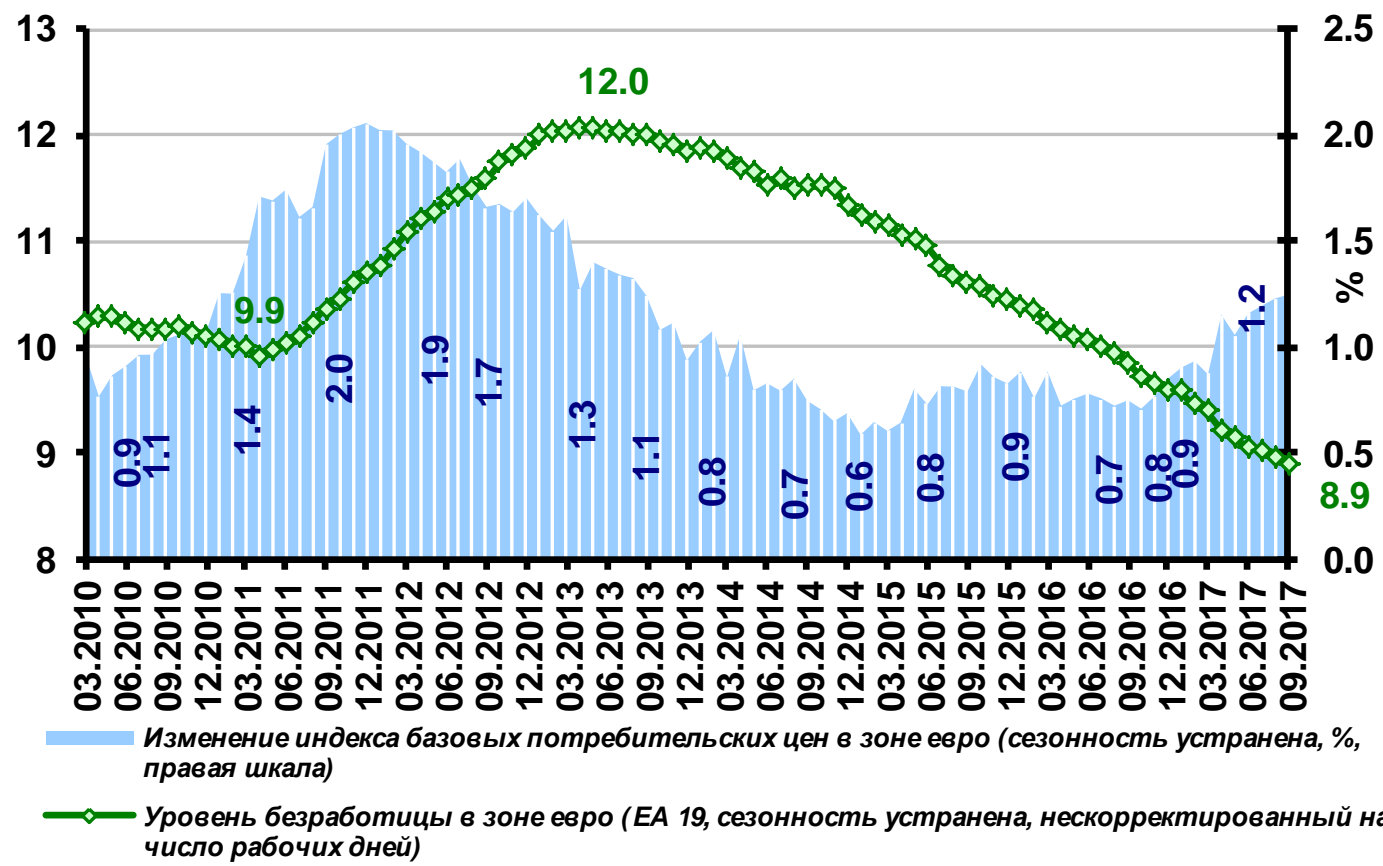
- Индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности в зоне евро (EA Markit PM Manufacturing, правая шкала)
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в зоне евро (EA 19, сезонность устранена)
- Индекс промышленного производства в зоне евро (EA 19, сезонность устранена, скорректированный на число рабочих дней, 2010 = 100, %)

Тенденция увеличения промышленного производства после длительного периода спада свидетельствует об устойчивом росте экономики, что подтверждается положительной общеэкономической динамикой. На фоне этого растет оценка экономической конъюнктуры менеджерами компаний.

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, %)

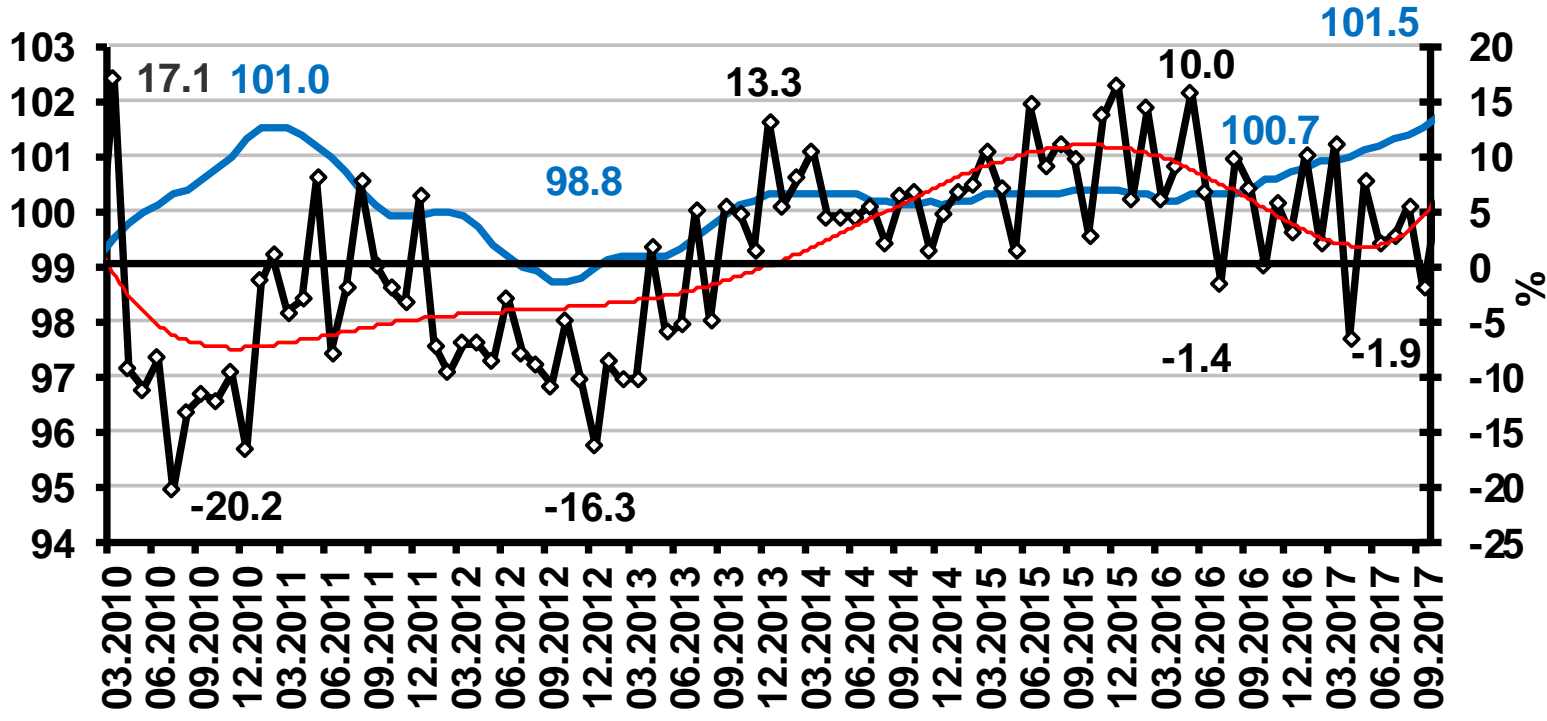


Рост экономической активности ведет к низкому уровню безработицы. Это сопровождается ростом инфляции, которая остается ниже целевого уровня, что является стимулом для продления стимулирующей политики.

Источник: European Central Bank, Eurostat

2.2. Зона евро: потребительский рынок

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



- Индекс доверия бизнеса в зоне евро (BCI OECD, сезонность устранена)
- ◇— Продажи автомобилей (темпы прироста к аналогичному периоду предш. года, %, правая шкала)
- Роль (Продажи автомобилей (темпы прироста к аналогичному периоду предш. года, %, правая шкала))

Несмотря на некую неопределенность на автомобильном рынке, продажи в октябре увеличились. Эксперты в целом позитивно оценивают ситуацию для развития бизнеса. Это стало результатом повышения доверия со стороны инвесторов в отношении отраслей промышленности, строительства и розничной торговли.

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

2.2. Зона евро: потребительский рынок

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



Европейские потребители по-прежнему негативно оценивают перспективы экономики региона, однако отчетливо прослеживается тенденция к улучшению оценок.

Источник: Eurostat

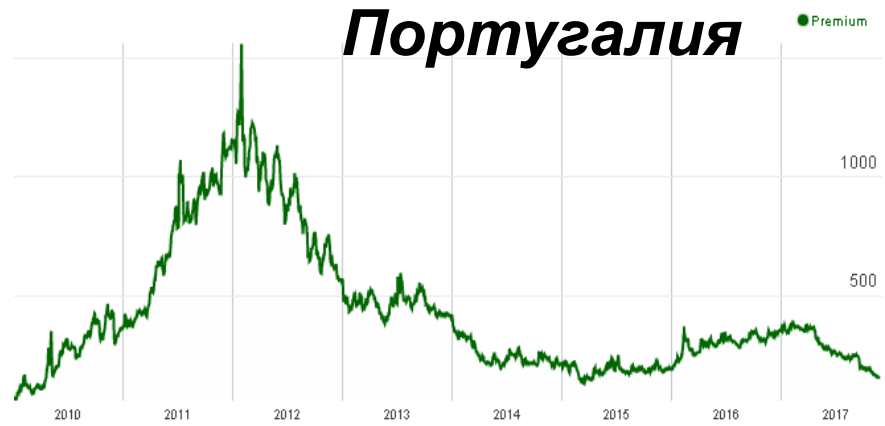
2.3. Зона евро: финансовый рынок

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

Испания



Португалия



Италия



Греция



Источник: Datosmacro.com

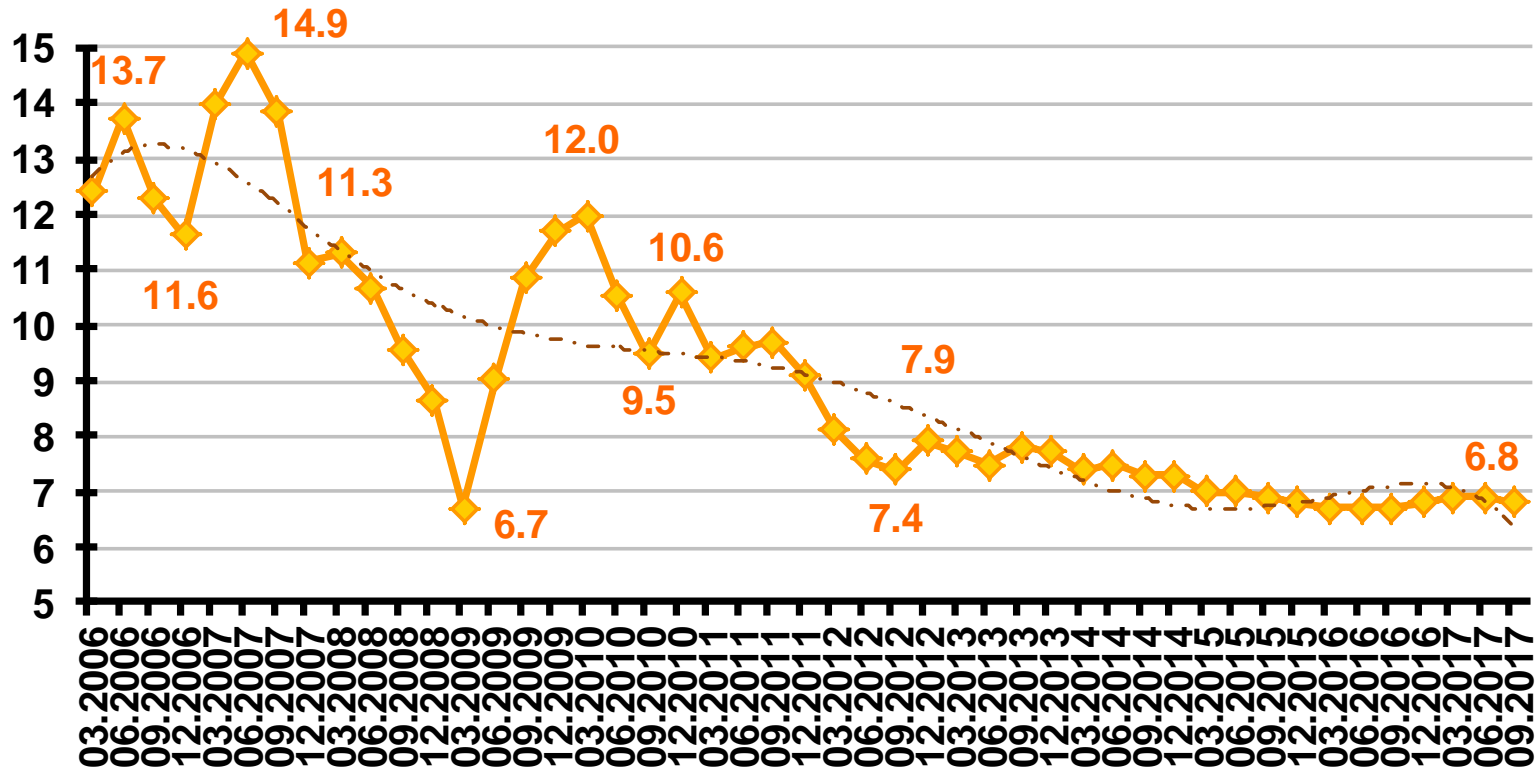
3. Китай

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 октябре на 6.2% (здесь и далее – к соотв. пер. предш. года) после 6.6% в сентябре
 - ✓ темпы прироста инвестиций в основной капитал в октябре составили 7.3% после 7.5% в сентябре, достигнув исторического минимума за счёт снижения вложений в недвижимость
 - ✓ в период с января по сентябрь продажи автомобилей увеличились на 4.5%, однако по сравнению с аналогичным периодом 2016 года значение показателя в сентябре снизилось на 8.6%
 - ✓ инфляция в октябре составила 1.9% после 1.6% в августе (к соотв. пер. предш. года), при этом цены производителей растут уже третий месяц после шести месяцев снижения
 - ✓ объем новых кредитов в юанях в октябре снизился до годового минимума составив 663.2 млрд. юаней после 1270 млрд. юаней в сентябре. 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 13.11.2017 составил 6.67 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 октябре по сравнению с аналогичным периодом 2016 года вырос на 6.9% после роста на 8.1% в сентябре, импорт увеличился на 17.2% после 18.6% в октябре (всего в период с января по октябрь экспорт увеличился на 7.4%, а импорт вырос на 17.2%). Сальдо торгового баланса составило 38.17 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

3.1. Китай: макроэкономика

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

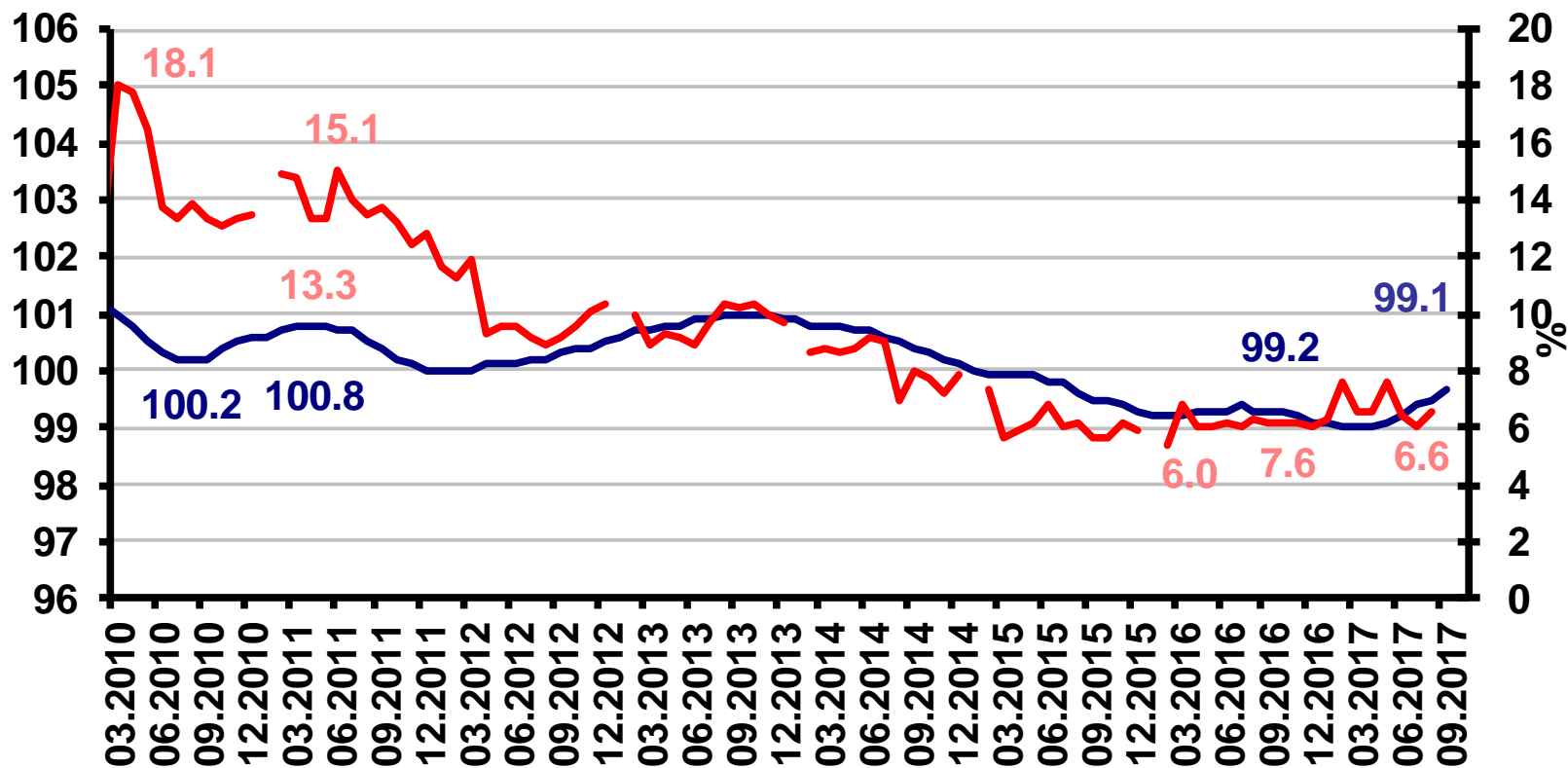


- ◆— Темпы роста ВВП Китая (к аналогичному кварталу предш.года, %)
- .-.- Poly. (Темпы роста ВВП Китая (к аналогичному кварталу предш.года, %))

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

3.1. Китай: макроэкономика

Основные индикаторы экономического роста



- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Китае (сезонность устранена)
- Изменение индекса промышленного производства в Китае к аналогичному периоду предш. года (% , правая шкала)

Макроэкономическая статистика Китая демонстрирует положительную динамику в III квартале, что отражает переход от высоких темпов роста к «высококачественному» сбалансированному развитию. Ужесточение экологических стандартов предотвратило перегрев промышленного производства, однако обусловило риск его коррекции. Ограничение масштабов шока потребовало государственных инвестиций в инфраструктуру. В итоге, в III квартале рост промышленного производства в КНР сохранился.

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

3.1. Китай: макроэкономика

Индекс менеджеров по закупкам в промышленности (HSBC PMI)

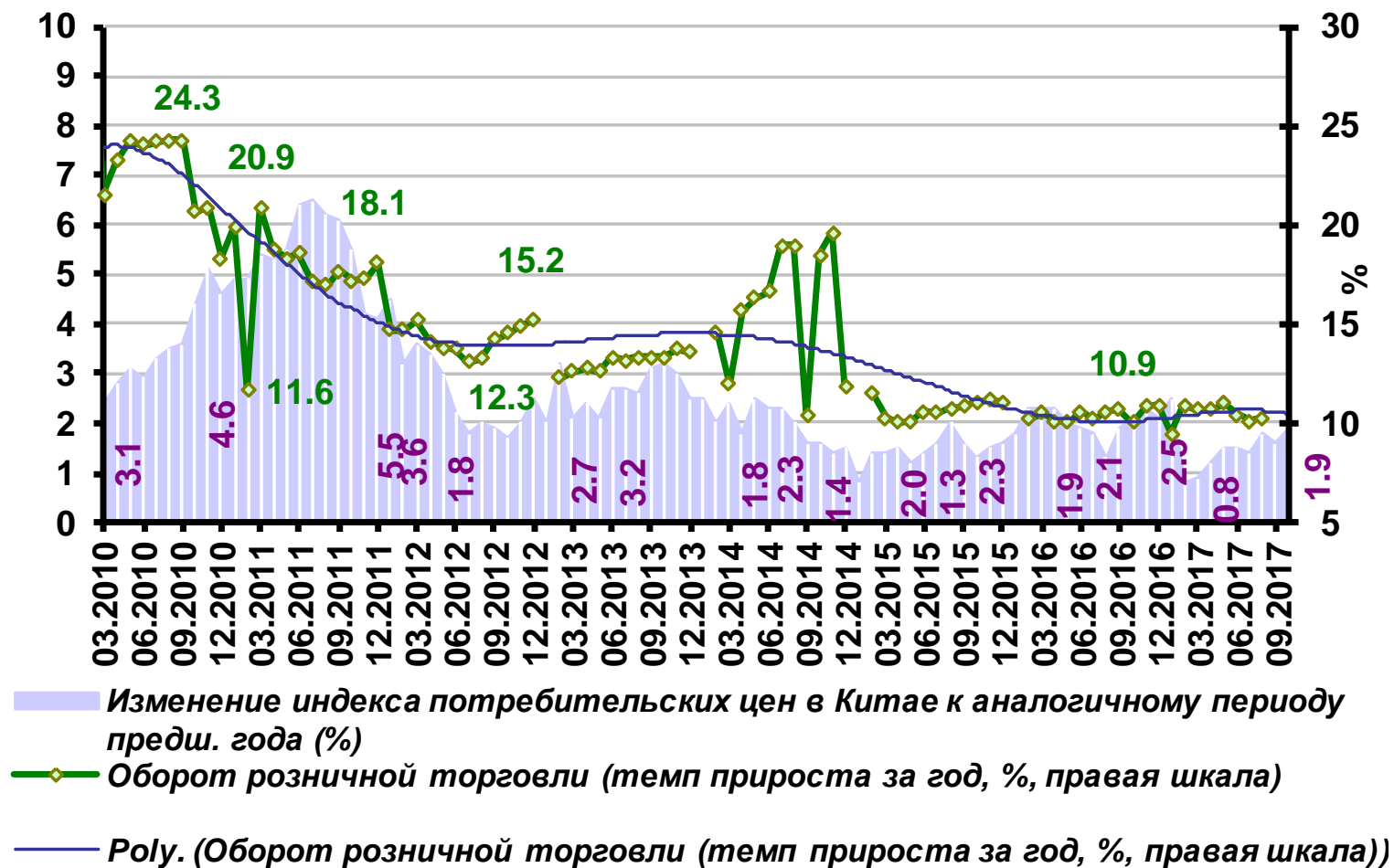


Индекс PMI в октябре снизился, но по-прежнему находится выше 50 пунктов, что указывает на повышение деловой активности в отрасли и адаптацию компаний к новым условиям экономического роста.

Источник: HSBC

3.2. Китай: потребительский рынок

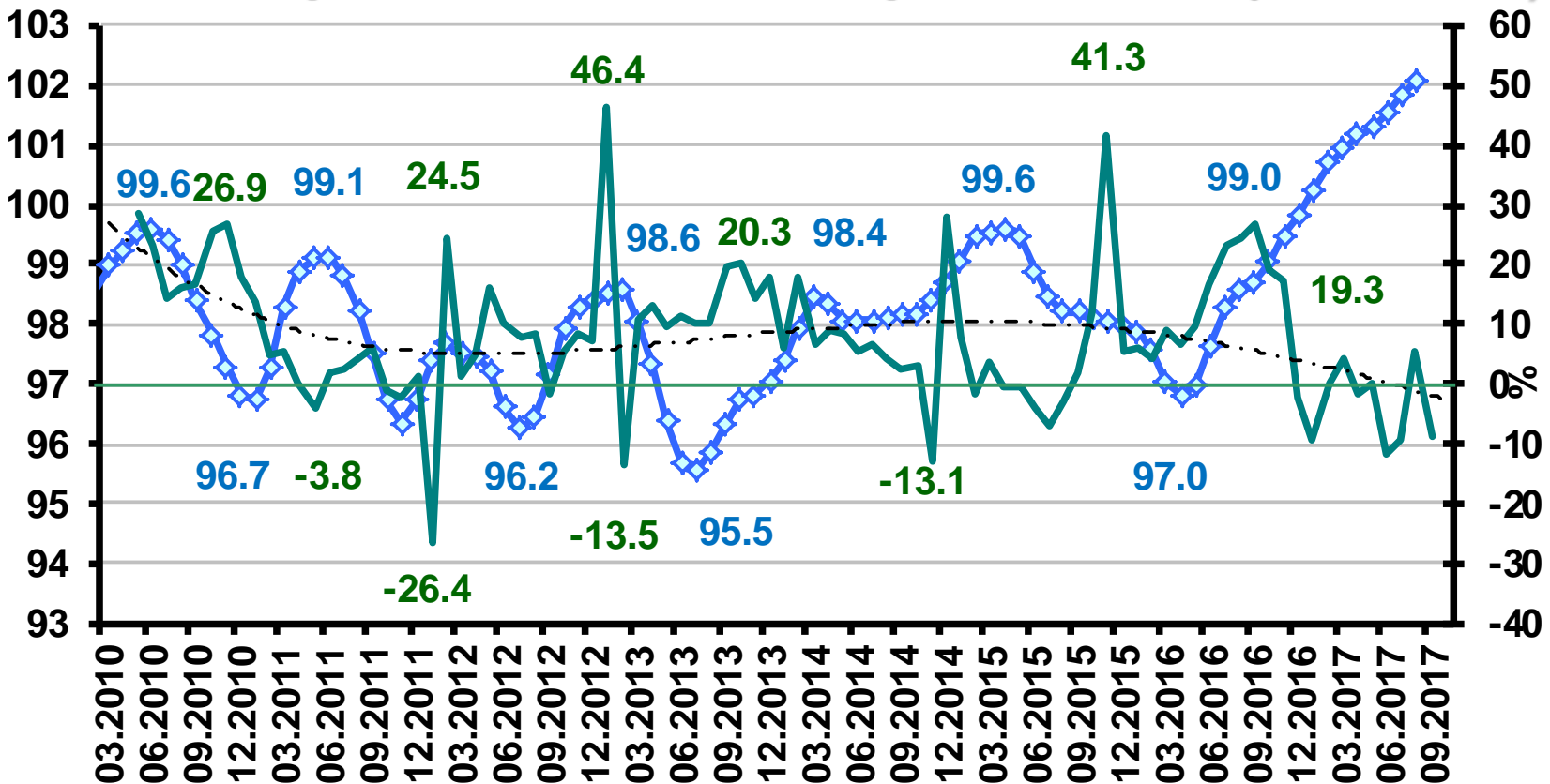
Оборот розничной торговли (темпы прироста, %) и индекс потребительских цен



Источник: National Bureau of Statistics of China

3.2. Китай: потребительский рынок

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

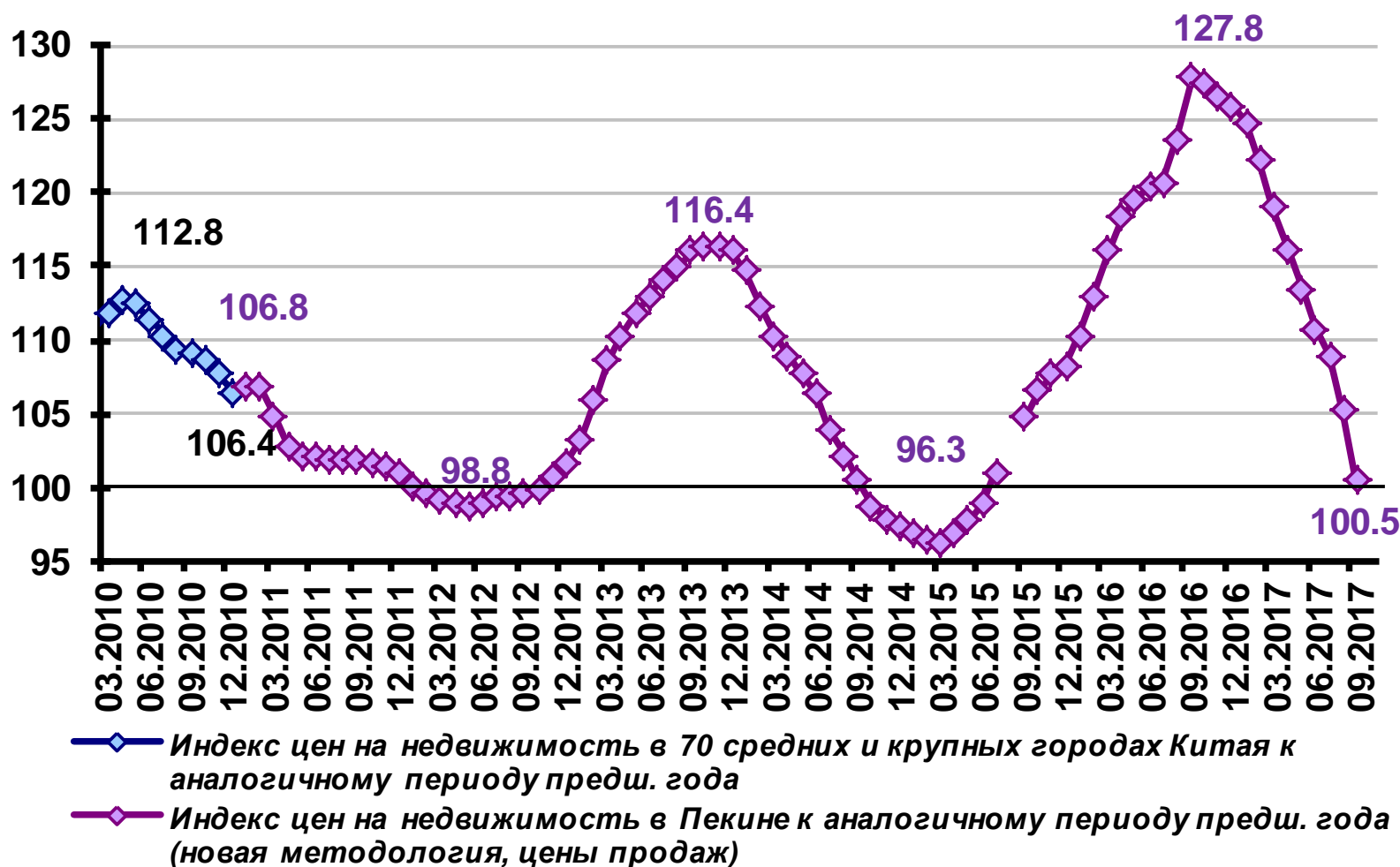


- ◆— Индекс потребительского доверия в Китае (CCI OECD, сезонность устранена)
- Изменение объемов продаж автомобилей в Китае к аналогичному периоду предш.года (% , правая шкала)
- - - - - Роу. (Изменение объемов продаж автомобилей в Китае к аналогичному периоду предш.года (% , правая шкала))

Источник: OECD, China Association of Automobile Manufacturers

3.3. Китай: рынок жилья

Индексы цен на недвижимость

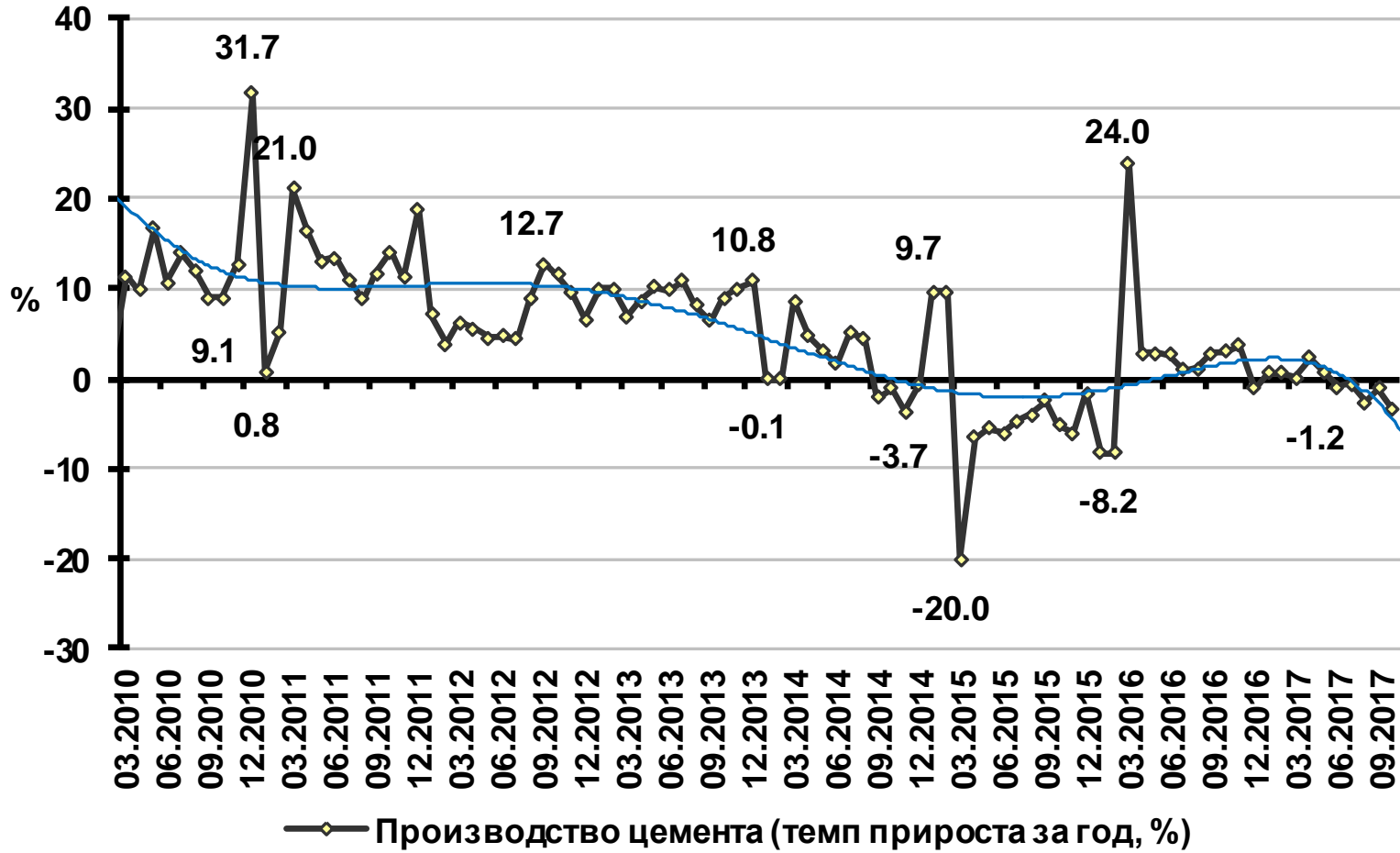


Темпы роста цен на недвижимость продолжают снижаться в ответ на введение ограничительных мер со стороны китайских властей, что свидетельствует о снижении риска возникновения пузыря.

Источник: National Bureau of Statistics of China

3.3. Китай: рынок жилья

Объем производства цемента (темпы прироста за год, %)

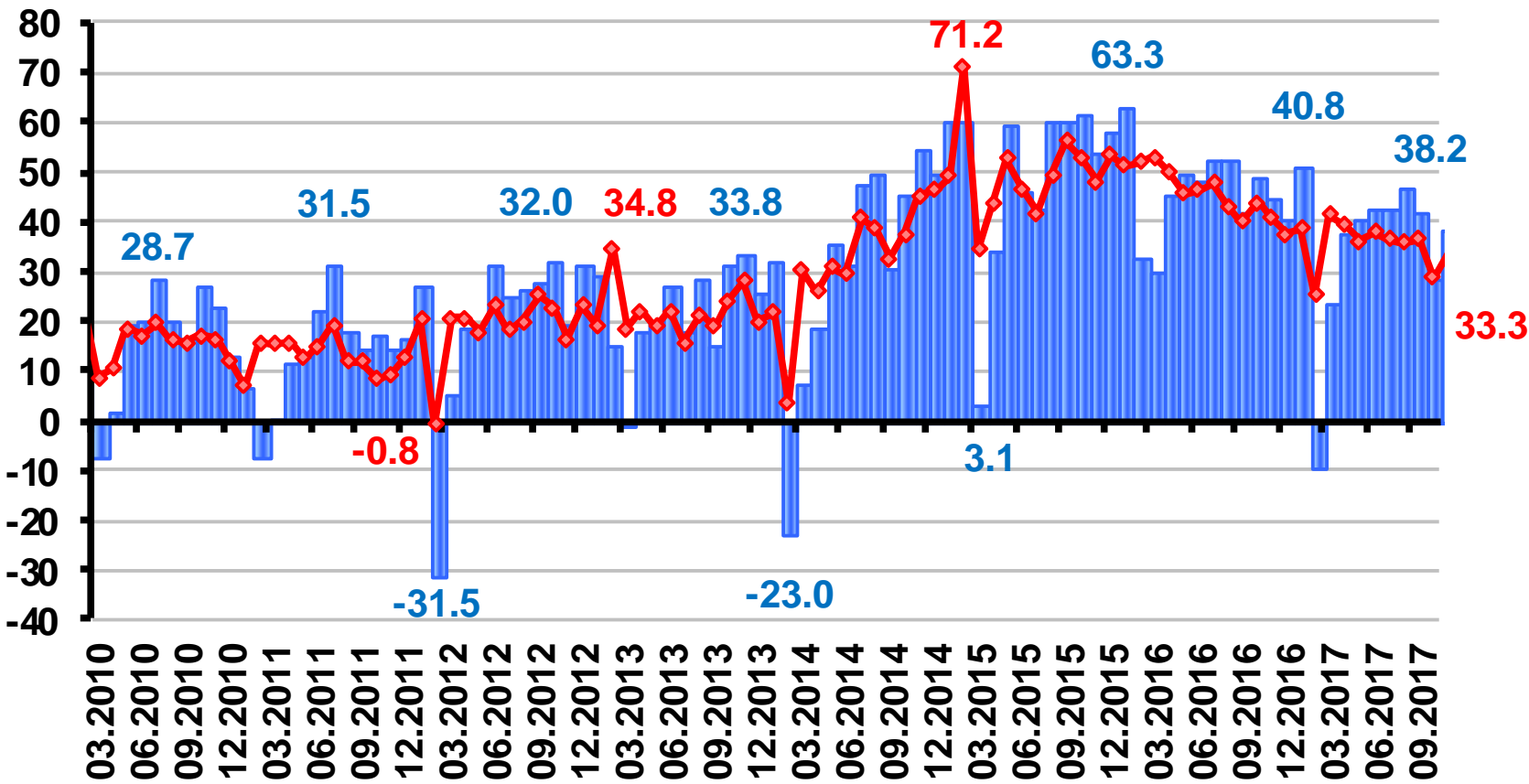


Снижение производства цемента является индикатором усиления кризисной ситуации в строительстве.

Источник: National Bureau of Statistics of China

3.4. Китай: торговый баланс

Сальдо торгового баланса (млрд. долл.)



■ Сальдо торгового баланса в Китае, млрд. долл.
—◆— Сальдо торгового баланса в Китае (со снятой сезонностью), млрд. долл.

Умеренный рост цен на нефть и сырье, ослабление юаня стали факторами улучшения торгового баланса.

Источник: General Administration of Customs of China

4. Нефть

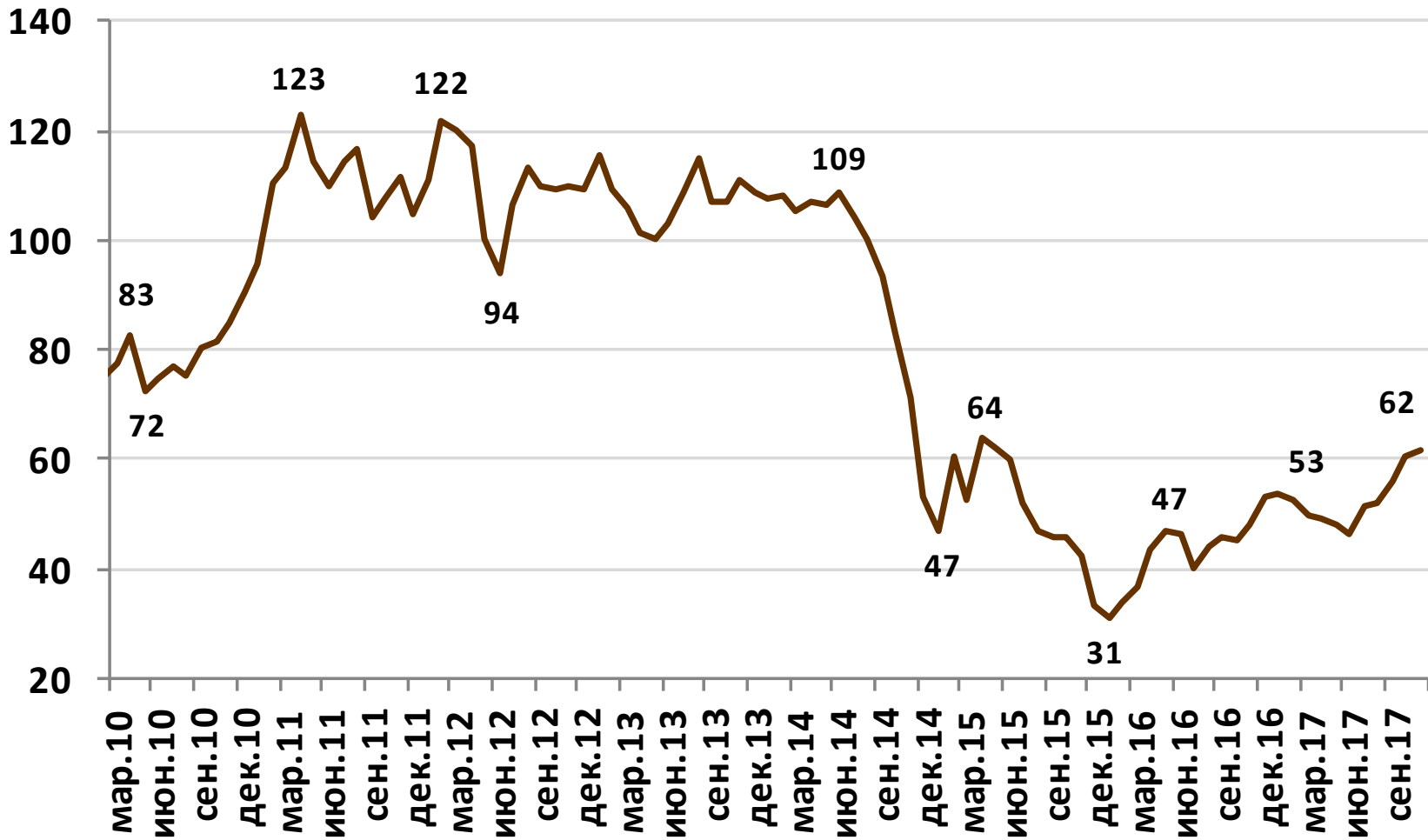
4. Нефть

Основные факторы, способствующие росту цен:

- **25 мая 2017 страны-участницы ОПЕК приняли решение о продлении соглашения о сокращении объемов добычи нефти до конца I квартала 2018 года**
 - ✓ 13 ноября ОПЕК повысила прогноз мирового спроса на нефть в 2017 году на 74 тыс. баррелей/сутки
 - ✓ по данным ОПЕК объем производства нефти в октябре 2017 года сократился на 151 тыс. баррелей в сутки
 - ✓ объем запасов ОЭСР снизился до 2.985 млрд. баррелей
 - ✓ согласно ОПЕК, в октябре объем добычи стран составил 32.59 млн бар./сутки (-0.46% с августа), данный показатель достигнут в первую очередь за счёт Ирака, Нигерии, Алжира, Ирана
- **Снижение объема добычи в США практически стабилизировалось:**
 - ✓ объем добычи в США в сентябре составил 9.6 млн бар./сутки, показатель снизился на 1.02 млн баррелей в сутки
 - ✓ коммерческие запасы нефти США в октябре сохранились на уровне 1.13 млн бар.
 - ✓ число буровых установок за октябрь сократилось на 18 ед. до 922
- **МЭА прогнозирует рост спроса в Юго-Восточной Азии:**
 - ✓ в настоящее время импорт нефти в регионе равен 4.7 млн бар./сутки
 - ✓ наблюдается сокращение количества танкеров в Сингапуре и Малайзии в два раза
- **Усиление политических рисков привело к существенному росту цен нефти сорта Brent – с \$47.44 в июне до \$60.43 за баррель в октябре:**
 - ✓ политические скандалы, связанные с королевской семьей в Саудовской Аравии
 - ✓ обострение саудовско-иранского конфликта
 - ✓ возобновление повстанческого движения в Нигерии
 - ✓ среднесрочные политические риски и вероятность дефолта в Венесуэле

4. Нефть

Нефть марки Urals, долл./бар.



Источник: ARGUS

Авторы обзора:

Юлия Шабанова, эксперт