ДОХОДЪ ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

Обзор экономической статистики

Monthly

Август 2013

Европа: Снова появилась надежда на экономический рост

Цифра месяца #1

+0,3%

Настолько увеличился ВВП еврозоны во втором квартале, после двух лет падения подряд

Август стал самым позитивным месяцем для европейской экономики за несколько лет. 14 августа был опубликован ключевой показатель экономического роста – первичная оценка ВВП еврозоны и Евросоюза за второй квартал. Индикатор вырос впервые с конца 2011 года на 0,3% относительно предыдущего квартала, превысив прогнозные ожидания. В годовом выражении ВВП все еще снижается на 0,7%.

Лидеры роста в Европе

+1,1%

+0,7%

+0,7%

ВВП Q/Q, II квартал 2013

Локомотивом роста стала самая крупная экономика региона – Германия, ВВП которой растет как в годовом выражении (+0,5%), так и в месячном (+0,7%). Первичная оценка не дает возможности охарактеризовать структуру ВВП всей еврозоны. Уточненные данные в Германии раскрывают существенную роль конечного потребления в восстановлении экономики. Составляя 58% от итогового внутреннего продукта, показатель увеличился на 20 млрд. евро или 5,6% относительно предыдущего квартала. Вторым компонентом, показавшим рост, стал объём экспорта, увеличившийся на 7 млрд. евро.

Темпами, сравнимыми с немецкими данными, восстанавливается экономика Великобритании, растущая на 0,7% относительно предыдущего квартала. Возглавивший еще в июле Центральный Банк Англии канадец Марк Карни, в августе заявил о намерении следовать аналогичной ФРС и ЕЦБ политике денежного стимулирования, осуществляя «forward guidance» - удерживание ставок на низком уровне (сейчас – 0,5%) пока безработица не опустится ниже 7%. Данные, вышедшие в августе, указывают на значение показателя в 7,8%.

На прошедшем в первый день августа заседании ЕЦБ Марио Драги новых идей не высказал, обозначив готовность действовать только в случае повышения доходности по проблемным странам региона. Процентная ставка, очевидно, будет сохраняться на минимальном уровне еще до конца года.

Наиболее гибкие и быстрореагирующие индикаторы настроений в августе демонстрировали несвойственный оптимизм. Производственный индекс PMI для всей еврозоны в августе составил 51,3 пункта, что стало 26-месячным максимумом для региона, аналогичный показатель для услуг находится на 24-месячным максимуме – 51 пункт. Напомним, что значение в 50 пунктов является ключевым уровнем, отделяющим ожидания рост от ожиданий падения.

Оптимизм сдерживают отстающие страны еврозоны, в особенности Греция, хотя даже местные бизнесмены настолько устали от падения, что PMI в сфере производства подскочил до 43-месячного максимума (47 пунктов). Тем не менее, коэффициент безработицы в стране отобрал первой место в Европе у Испании, составив 27,6%. Даже начало курортного сезона не может помочь грекам – ВВП снижается на 4,6% в годовом выражении. Не так давно министр финансов Германии признался, что Греции, очевидно, понадобится еще один спасительный транш в 2014 году. Что может серьёзно ударить по рейтингу Ангелы Меркель на предстоящих выборах.

Цифра месяца #2

27,6%

Составляет безработица в Греции, самый высокий показатель среди всех стран Евросоюза

США: Затишье перед жаркой осенью

Цифра месяца #3

7,4%

Составляет безработица в США, что на 0,4% меньше, чем на момент начала денежного стимулирования

«Парад» отчетности американских компаний за второй квартал, начавшийся еще в конце июля, отразил общие тенденции характерные и для макроэкономических индикаторов. Вроде все не так критично как в Европе – прибыль есть и даже выше ожиданий, ВВП растет, а безработица падает. Но при ближайшем рассмотрении оказывается, что около половины компаний снизили показатели выручки относительно прошлого года, темпы роста внутреннего продукта не превышают 1-2,5% (2,5% во втором квартале по вторичной оценке), а улучшение рынка занятости наполовину происходит за счет графы «рабочие места с частичной занятостью». Хотя от экономики, в которой действует мощнейшая программа денежного стимулирования (объёмом в 85 млрд. долл.), можно было бы ожидать гораздо более серьёзных результатов.

После снижения безработицы до 7,4% с 7,6% в начале месяца усилились разговоры о том, что программу QE пора сокращать. Если в начале июля на фоне успокоительных речей Бернанке меньше половины экономистов Bloomberg верили в скорое сворачивание монетарной поддержки, то к концу августа соотношение стало уже 65%-35%. Пересмотр роста ВВП во втором квартале с 1,7% до 2,5% также добавил аргумент в пользу уменьшения QE3.

Денежное стимулирование позволяет не только уменьшать ставки кредитования, но и сокращать доходности государственных облигаций, что очень важно в преддверии очередных дебатов между демократической и республиканской партией о повышении долга, которые могут стать одной из самых важных тем осени, наряду с взрывоопасной ситуацией на Ближнем Востоке и будущего QE. Американское правительство пока не справляется с созданием сбалансированного бюджета, который в июле показал дефицит в 97 миллиардов после оптимистичного профицита в 116 миллиардов предыдущего месяца.

Большинство второстепенных экономических индикаторов в августе не менялось значительно. Например, розничные продажи выросли на 0,5% вместо 0,4% предыдущего месяца, промышленное производство осталось на прежнем уровне. Обращает на себя внимание слабый рынок недвижимости, где продажи новых домов упали на 13% относительно предыдущего месяца до уровня начала года в абсолютном выражении. Информационное поле американской экономики в целом напоминает затишье перед значимыми событиями осени.

Цифра года

$85 000 000 000

на такую сумму в месяц ФРС продолжает скупать ценные бумаги у банков

Китай: Страх замедления оказался преждеврменным

Замедление роста в Китае представляет собой угрозу всей мировой экономике. Ожидания, что самая населенная страна мира сможет обеспечить спрос на европейскую и американскую продукцию, в случае если местное потребление останется на низком уровне, сдерживались июльскими данными. ВВП страны во втором квартале замедлился до минимальных за 12 лет значений – 7,5%.

В августе главной статистикой стала внешняя торговля. Экспорт увеличился на 5,1%, а импорт на 10,9%, оба показателя выше ожиданий. Индексы деловой активности в сфере производства от HSBC с многомесячных минимумов (около 47 пунктов) единовременно превысили психологический уровень в 50 пунктов. Инвестиции в недвижимость растут на 20,1%, промышленное производство – на 9,7% в годовом выражении. После неудачного первого полугодия, когда темпы роста ВВП упали на 0,4%, обновленные индикаторы говорят о том, что по итогам третьего квартала ухудшения мы не увидим. Некоторые банки, например, Deutsche Bank, уже повысили годовые прогнозы роста до 7,7% к концу года.

Чего ждать в сентябре?

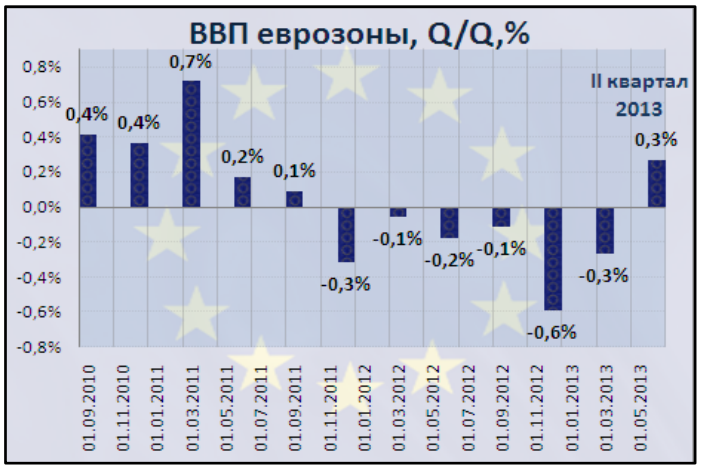
Главным событием предстоящего месяца станет заседание ФРС, которое состоится 17-18 сентября. На нем определится будущая судьба количественного смягчения. Сейчас ожидания сокращения на 10-15 миллиардов достаточно высоки, но на конечное решение могут повлиять различные факторы. Например, выход данных по безработице хуже ожиданий может уменьшить вероятность сокращения программы. Поэтому важно обратить внимание на статистику американского рынка труда, которая выйдет 6 сентября и еженедельные данные о количестве заявок на пособия (обычно выходят в четверг).

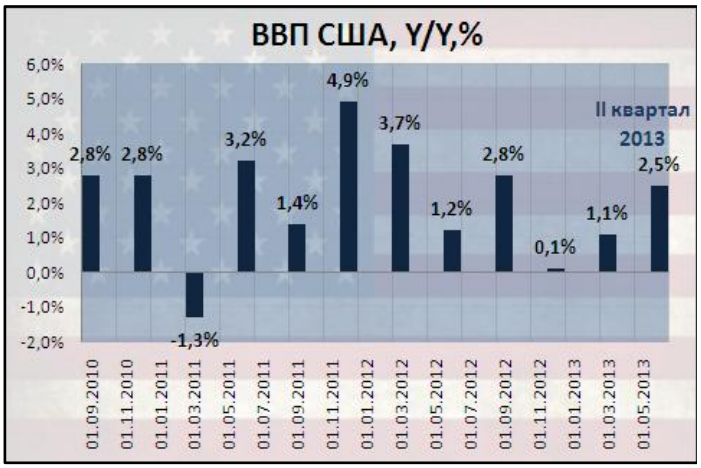
Заседание ЕЦБ пройдет 5 сентября и серьёзных изменений в денежной политике регулятора не ожидается. Маловероятно, что европейские чиновники пойдут на перемены в преддверии выборов в Германии, которые состоятся 22 сентября. Традиционно в начале месяца нужно обратить внимание на индексы деловой активности от Markit, дата выхода которых намечена на 2 сентября, но главным макроэкономическим индикатором региона на первой неделе месяца станут уточненные данные ВВП еврозоны.

Ключевые события

4 сентября	ВВП еврозоны, II квартал 2013 года, вторичная оценка
5 сентября	Заседание ЕЦБ с конференцией Марио Драги
6 сентября	Коэффициент безработицы в США
17-18 сентября	Заседание ФРС с конференцией Бернанке
22 сентября	Парламентские выборы в Германии

Карта роста





Контактная информация

Отдел по работе с клиентами

главный офис

+7 812 635-68-65 (многоканальный)

Ирина Ларионова, зам. руководителя отдела доб. 217

Ольга Михайлова, клиент-менеджер доб. 340

офис "Киришский"

+7 (81368) 55-222

Елена Фирсова, клиент-менеджер

Аналитическая служба

+7 812 635-68-62 **research@dohod.ru**

Всеволод Лобов, руководитель отдела доб. 333

Владимир Киселев

Леонид Устюжанин

Артем Антипов

WWW.DOHOD.RU

Вся аналитика здесь

ДОХОДЪ
ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

Адреса:

Санкт-Петербург
Главный офис
наб. канала Грибоедова, д. 6/2, лит. А
ст. м. "Невский проспект"

Телефон: (812) 635-68-62
Факс: (812) 635-68-64
e-mail: info@dohod.ru

Кириши. Офис "Киришский"
Ленинградская обл., г. Кириши,
пр. Героев, д. 11, офисный центр "Ладога", офис 408

Телефон: (813 68) 55-222
Факс: (813 68) 548-20
e-mail: kirishi@dohod.ru

Настоящий бюллетень подготовлен специалистами аналитической службы Финансовой группы «ДОХОДЪ», является интеллектуальной собствен российским законодательством. При подготовке бюллетеня были использованы материалы из источников, которые, по мнению специалисто информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Не вз Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Никто ни при каких обстояте предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со ст ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Информ вправе в любой момент внести в бюллетень любые изменения. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллете агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми в бюллетене, или ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.