Валюта

26 Dec 2011

Мировая экономика-2012 в фокусе внимания экспертов МВФ

Лидерами экономического роста в следующем году могут стать Япония, Новая Зеландия, Австралия и США

Дмитрий Демиденко Читать на сайте

Декабрь — это месяц подведения предварительных итогов и разработки планов на следующий год. Не является исключением и валютный рынок, участники которого вправе оценить эффективность составленных ранее прогнозов основных фундаментальных факторов и рассмотреть перспективы той или иной валюты в наступающем году.

Наиболее авторитетной организацией, составляющей прогнозы основных макроэкономических индикаторов, является Международный валютный фонд, эксперты которого планируют их динамику на несколько лет вперед с последующей корректировкой на основании достигнутых результатов.

Несмотря на то что год еще не закончился, предварительные итоги уже можно подвести и оценить эффективность прогнозов специалистов международной организации.

Страна	ВВП,темп роста, %		Инфляция,%		Безработица,%		Сальдо ТБ/ВВП,%		Долг/ВВП,%	
	прогноз	Темп роста	прогноз	Темп роста	прогноз	Темп роста	прогноз	Темп роста	прогноз	Темп роста
Австралия	3.32	1.84	3.32	0.94	4.8	0.97	-4.67	2.14	23.82	1.04
Великобритания	1.58	1.39	2.44	0.54	7.81	1.01	-2.3	0.85	84.77	1.05
Еврозона	1.09	0.67	1.5	0.60	9.87	0.99	0.41	3.15	90	1.02
Канада	1.91	0.92	2.07	0.71	7.7	1.01	-3.81	1.14	84.16	1.00
Новая Зеландия	3.75	1.86	2.74	0.62	5.6	0.88	-5.56	1.44	34.58	0.98
Россия	4.08	0.96	7.28	0.82	7.1	0.97	3.47	0.63	12.09	1.03
США	1.78	1.16	1.21	0.40	9.04	0.99	-2.13	0.69	105.03	1.05
Швейцария	1.42	0.66	0.9	1.29	3.36	0.98	10.93	0.88	51.19	0.98
Япония	2.3	4.89	-0.48	1.30	4.79	0.98	2.82	1.12	238.4	1.02

Источники: http://www.imf.org , http://www.tradingeconomics.com/, http://quote.rbc.ru

Как видно из таблицы, эксперты МВФ в прошлом году достаточно точно оценили перспективы развития большинства мировых экономик.

По показателю годового темпа роста ВВП недооцененными выглядят экономики Канады (где остальные макроэкономические индикаторы были очень хорошо спрогнозированы), России и Австралии, замедление темпов роста которых по итогам 4-го квартала может сблизить фактические и плановые показатели. Более глубокая, чем ожидалась, рецессия в Великобритании и развитие долгового кризиса в Европе вызвали замедление темпов экономического роста в этих регионах.

В целом экономика России в текущем году развивалась лучше, чем планировалось специалистами международной организации. Показатели ВВП, инфляции, безработицы и соотношения совокупного долга к ВВП выглядят более позитивными по сравнению с прогнозами.

Экономика Великобритании наоборот выглядит более слабой. Низкий прирост ВВП, ухудшение ситуации в сфере безработицы и развитие инфляционных процессов свидетельствуют о рецессии.

Высокая точность прогнозов заставляет с интересом взглянуть на мнение специалистов авторитетной организации относительно перспектив развития ведущих мировых экономик в 2012 году. Безусловно, по итогам текущего года в прогнозы будет внесены корректировки, тем не менее их изучение позволяет выявить много интересных моментов.

Страна	ВВП,темп роста, %		Инфляция,%		Безработица,%		Сальдо ТБ/ВВП,%		Долг/ВВП,%	
	прогноз	Темп роста	прогноз	Темп роста	прогноз	Темп роста	прогноз	Темп роста	прогноз	Темп роста
Австралия	3.32	1.84	3.32	0.94	4.8	0.97	-4.67	2.14	23.82	1.04
Великобритания	1.58	1.39	2.44	0.54	7.81	1.01	-2.3	0.85	84.77	1.05
Еврозона	1.09	0.67	1.5	0.60	9.87	0.99	0.41	3.15	90	1.02
Канада	1.91	0.92	2.07	0.71	7.7	1.01	-3.81	1.14	84.16	1.00
Новая Зеландия	3.75	1.86	2.74	0.62	5.6	0.88	-5.56	1.44	34.58	0.98
Россия	4.08	0.96	7.28	0.82	7.1	0.97	3.47	0.63	12.09	1.03
США	1.78	1.16	1.21	0.40	9.04	0.99	-2.13	0.69	105.03	1.05
Швейцария	1.42	0.66	0.9	1.29	3.36	0.98	10.93	0.88	51.19	0.98
Япония	2.3	4.89	-0.48	1.30	4.79	0.98	2.82	1.12	238.4	1.02

Источник: http://www.imf.org

Как видно из таблицы, лидерами экономического роста в предстоящем году могут стать Япония, Новая Зеландия,

Австралия и США.

Высокий показатель годового прироста экономики Японии обусловлен тем обстоятельством, что страна, по мнению специалистов МВФ, сможет восстановиться после существенного спада в текущем году, связанного с ликвидацией последствий экологической катастрофы. В государстве по-прежнему будет наблюдаться дефляция, однако ее величина будет находиться на уровне 0,26-0,3% с учетом корректировок 2011 года. Рост внешней задолженности будет протекать умеренными темпами и концу анализируемого периода может достигнуть 225-230% от ВВП.

Интересными в плане экономического роста выглядят экономики Австралии и Новой Зеландии. Замедление инфляционных процессов и сокращение безработицы в этих странах будут протекать на фоне существенного расширения отрицательного сальдо внешней торговли. Учитывая сырьевую направленность экспорта данных стран, можно предположить, что эксперты МВФ не ждут ничего хорошего от динамики мировых рынков сырья.

Развитие экономики США, по прогнозам специалистов организации, в наступающем году выглядит достаточно оптимистично. Основные макроэкономические показатели страны улучшатся. Исключением является только лишь размер совокупного долга, который продолжит расти. На мой взгляд, по итогам 2011 года темп роста ВВП страны превысит запланированный, а в 2012 году этот показатель может составить около 3%.

На другом полюсе экономического развития находятся еврозона и Швейцария, темпы роста экономик которых могут замедлиться. Что касается альпийского государства, то до некоторых пор высокий курс национальной валюты сдерживал деятельность отечественных экспортеров и не способствовал увеличению темпов развития экономики. Однако после того как Центральный банк принял нетривиальное решение о гибком фиксинге франка по отношению к единой европейской валюте, ситуация может коренным образом измениться. В частности, по моему мнению, положительное сальдо внешней торговли будет составлять в следующем году 12-12,5% от ВВП, а темпы роста основного макроэкономического показателя не замедлятся, а сохранятся на прежнем уровне в 1,3-1,5%.

Особый разговор — еврозона. Существенное снижение темпов роста ВВП, сохранение безработицы на высоком уровне и рост внешней задолженности не внушают оптимизма. Не факт, что в соответствии с прогнозами сократится инфляция. Увеличение объемов покупок облигаций со стороны Центрального банка на фоне низких процентных ставок может существенно увеличить темпы роста индекса потребительских цен. Вероятнее всего, его значение составит 2,5-3%, что почти в 2 раза превышает прогноз МВФ.

Учитывая некоторую недооценку развития экономики России в текущем году, можно предположить, что динамика ее основных макроэкономических показателей по меньшей мере будет выглядеть стабильно. Можно предположить, что в 2012 году инфляция составит 5,7-6,2%, уровень безработицы будет колебаться в районе 7%, а рост ВВП ограничится 4,5-4,8%.

Участникам рынка FORTS в наступающем году с точки зрения позиционной торговли следует обратить внимание на фьючерсы на валютную пару евро/доллар. Целью нисходящего движения является уровень $1,16 за единицу единой европейской валюты. Относительно среднесрочной торговли можно сказать, что интересными будут выглядеть валютные пары австралийский доллар/доллар США, доллар/рубль и евро/рубль, динамика которых будет подвержена краткосрочному влиянию опубликованных фундаментальных факторов. По автралийцу следует обращать внимание на показатели ВВП Австралии и США, а также изучать состояние внешней торговли. По рублю многое будет зависеть от того, насколько быстро сократится воздействие на экономику политических рисков.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, муждународные рынки
Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Роберт Краснов, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артищев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Недвижимость
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Павел Емельянцев, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Оксана Лукичева, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Сырьевые рынки
Оксана Лукичева, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Политика
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Политика
Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Политика
Тимур Вильданов, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru
Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34
Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99
Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.