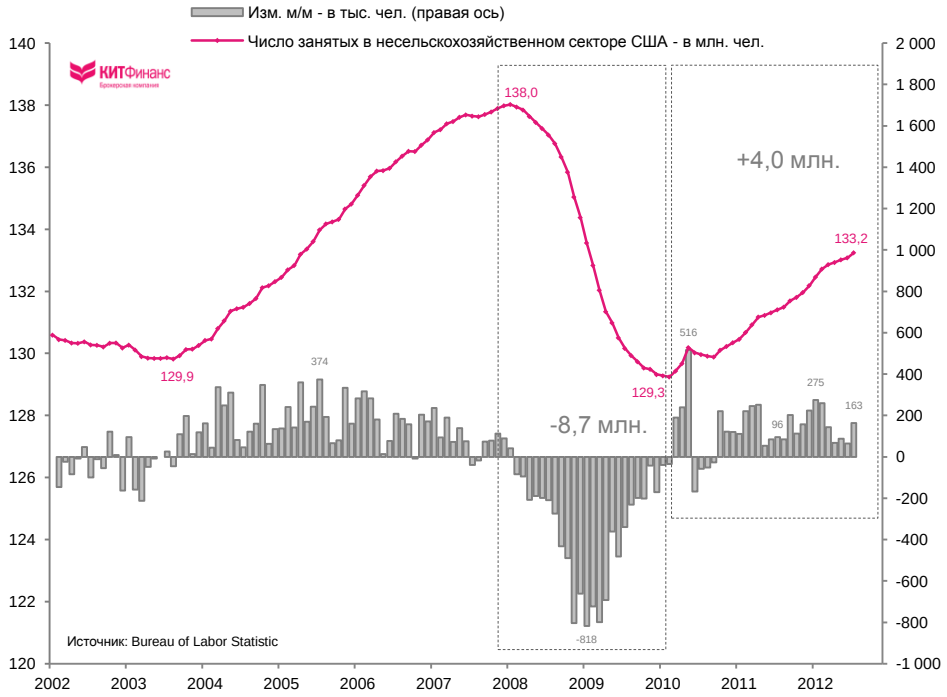
КИТФинанс
Брокерская компания

Рынок труда США восстанавливается… без учета прироста населения

Моисей водил свой народ по пустыне целых 40 лет…

"На 163 тыс. человек выросло число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls, NFP) США в июле. Согласно консенсус-прогнозу экономистов, опрошенных Bloomberg, ожидалось увеличение на 100 тыс. С начала 2012 г., средний прирост NFP составляет 151 тыс. в месяц, что ниже среднего значения в 153 тыс. по 2011 г…"

В абсолютном большинстве аналитических записок и комментариев к рынку именно эти пятничные данные приводились в качестве объяснения положительной динамики фондовых индикаторов.



*Но являются ли текущие темпы восстановления американского рынка труда действительно значимыми? Нет. При **текущих темпах** прироста числа **занятых** и **населения**, вернуть потери кризисных 2008/09 гг. получится лишь через **40 лет**.*

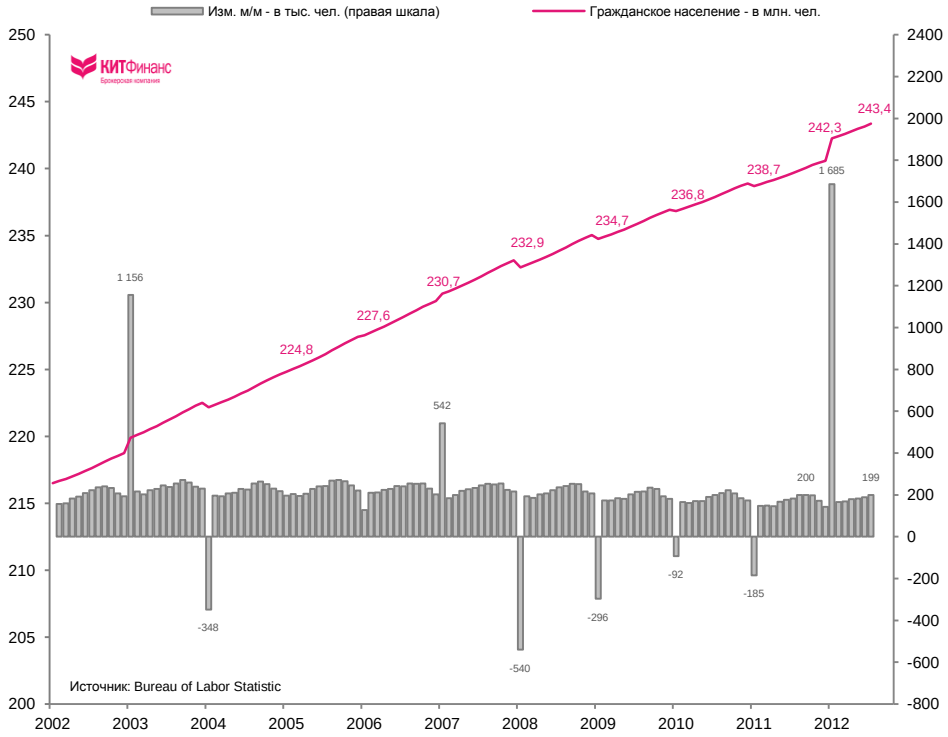
Все просто: рынки "приучены" каждую первую пятницу месяца смотреть на статистику по занятости в несельскохозяйственном секторе США, но не приучены корректировать эти данные на прирост населения.

Рассмотрим структуру американского рынка труда более подробно, используя официальные данные Бюро статистики труда (Bureau of Labor Statistics) США.

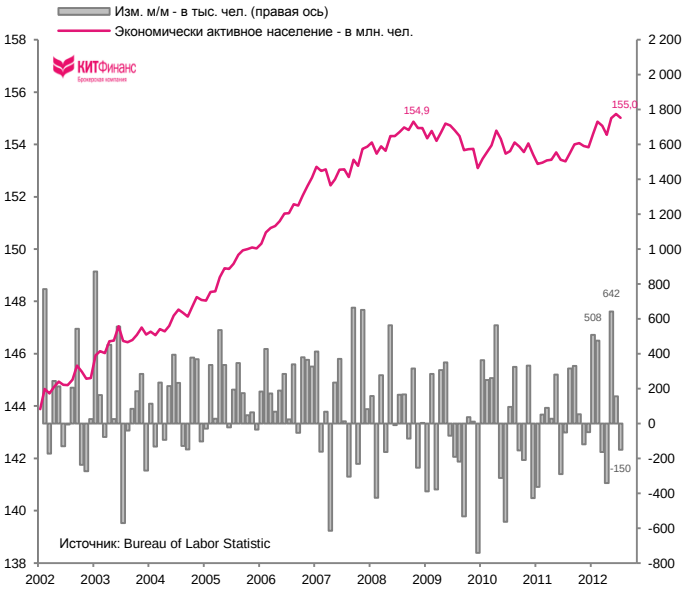
В кризисные 2008/09 количество занятого гражданского населения США сократилось на **8,3 млн.** С 2010 г. по текущий момент, т.е. за 2,5 года, без учета прироста населения (рождаемость и иммиграция), была восстановлена половина всех потерь – **4,2 млн.** Если увеличение числа рабочих мест продолжится теми же темпами, что мы наблюдаем с начала 2010 г. – в среднем на 137 тыс. в мес. – то вернуться к уровням начала 2008 г. американский рынок труда сможет лишь через 2,5 года. Если сохранятся темпы 2011/12 в 150 тыс. – на восстановление уйдет 2,3 года. Разница несущественная. В 2008/09 гг. Соединенные Штаты теряли ежемесячно в среднем 171 тыс. рабочих мест.

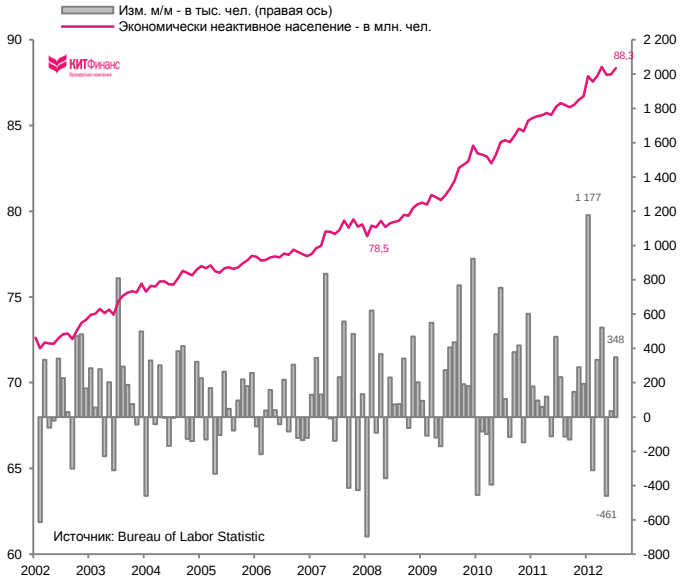
С точки зрения этих "простых" расчетов, все выглядит не так плохо - американский рынок труда постепенно восполняет потери… если не учитывать один фактор – **прирост населения**. С 2002 г. среднемесячное увеличение числа гражданского населения (не состоящие в рядах вооруженных сил, за исключением членов семей военнослужащих) США составляет **213 тыс. человек**.

Гражданское население (Civilian noninstitutional population) формируется из *экономически активного населения* (Civilian labor force) и *экономически неактивного населения* (Not in labor force).



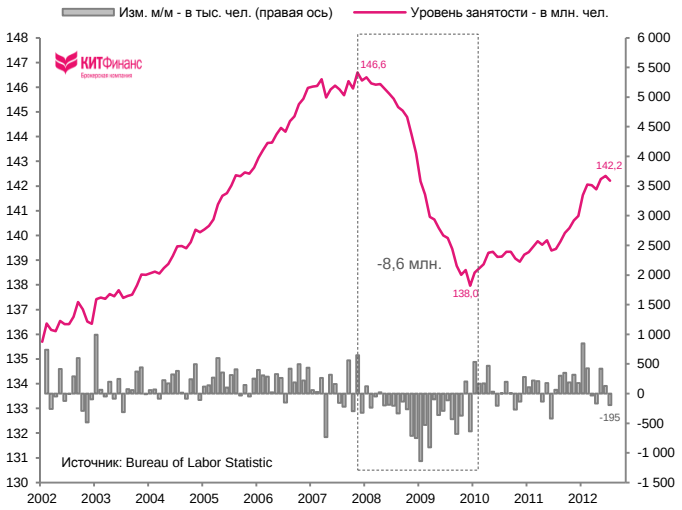
**Как видно на представленном выше графике, в начале каждого года проводятся сезонные корректировки за предыдущий период.*

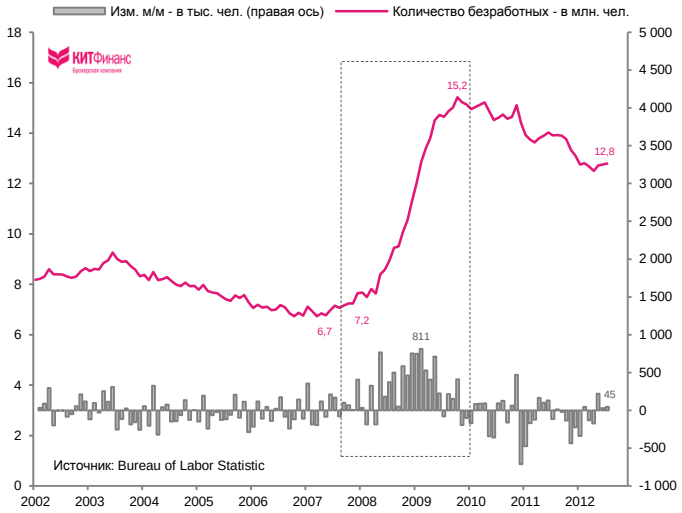




Согласно последнему отчету Бюро статистики труда (Bureau of Labor Statistics) США, экономически активное население в июле сократилось на 150 тыс. чел. до **155 млн. чел.**, экономически неактивное – выросло на 348 тыс. до **88,3 млн. чел.** В результате, гражданское население увеличилось на **198 тыс. чел.** до 243,4 млн. чел.

Экономически активное население (Civilian labor force), в свою очередь, состоит из *занятого населения* (Employed) и *безработных* (Unemployed). Экономически активное население включает всех работающих и официально признанных безработными граждан старше 16 лет, за исключением военнослужащих; данное определение используется как показатель, характеризующий рынок труда в масштабе национальной экономики; используется для вычисления уровня безработицы.

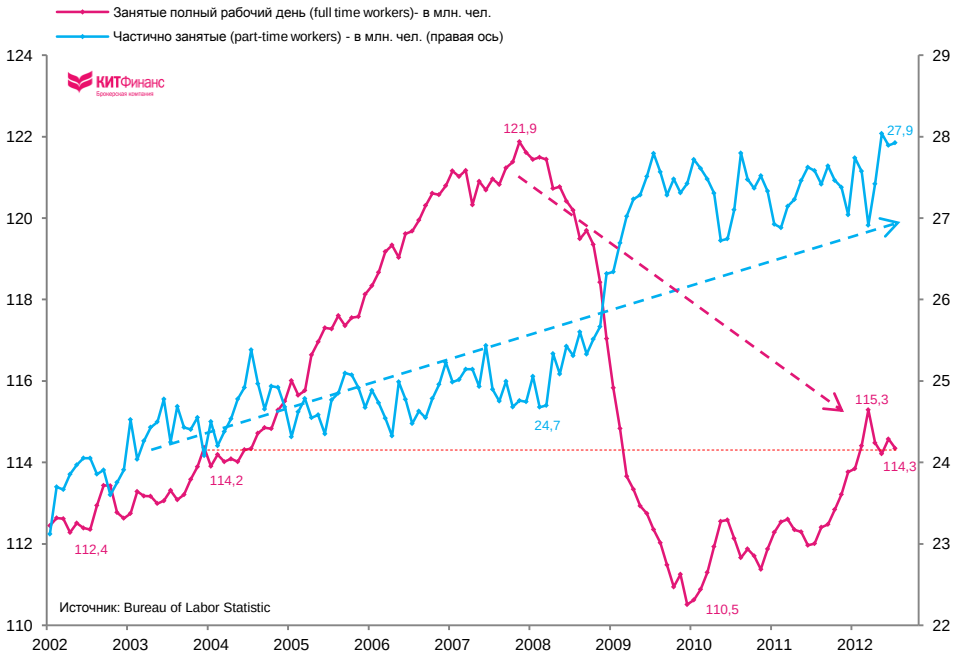




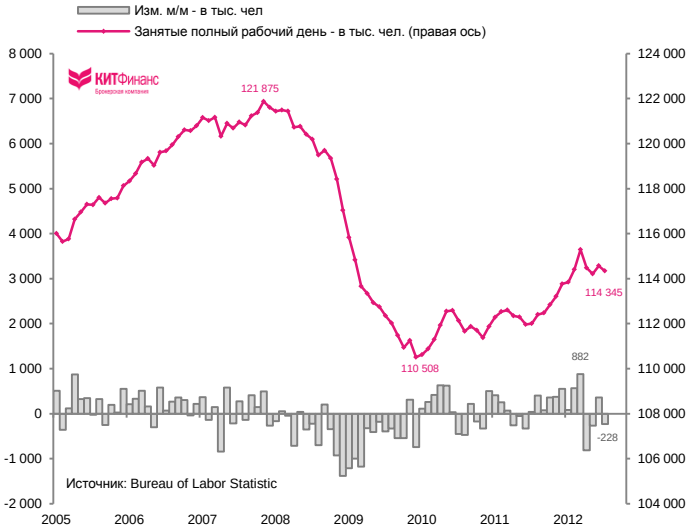
Экономически активное население США в июле сократилось на **150 тыс.** до **155 млн. чел.**, а безработных (Unemployed) стало больше на **45 тыс.** до **12,8 млн. чел.** Разделив количество безработных на общее число экономически активного населения, получаем *уровень безработицы* (Unemployment level) в **8,3%** в июле 2012 г.

Занятое население (Employed) делится на людей, работающих *полный день* (full time workers), и *частично занятых* (part-time workers).

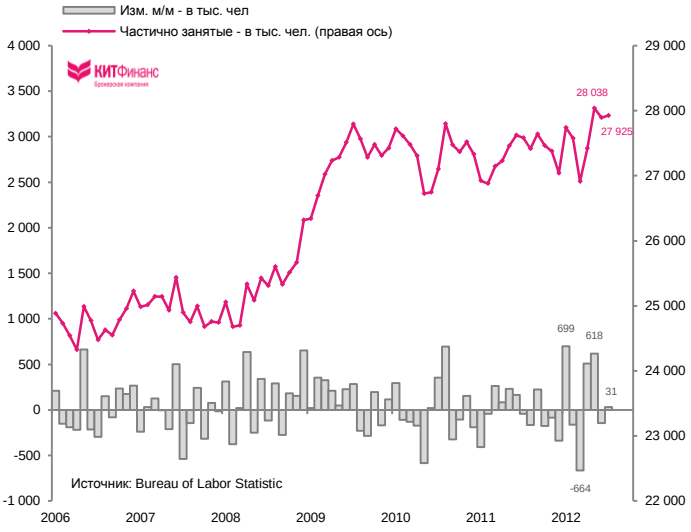
Согласно данным *Table A9 from the Household Survey*, количество занятых полный рабочий день в июле снизилось на **228 тыс. чел**. до **114,345 млн. чел.** (ниже, чем феврале 2012 г.), частично занятых выросло на **31 тыс. чел.** до **27,5 млн. чел.**, что совсем близко к **абсолютному историческому максимуму** в **28 млн. чел.**, зафиксированному в мае текущего года.



С 2002 г. число занятых полный рабочий день выросло на **1,6%** с 112,4 млн. до 114,3 млн. чел. (**+1,9 млн.**), частично занятых – на **20,9%** с 23,1 млн. до 27,9 млн. чел. (**+4,8 млн.**). С кризисного 2008 г. количество занятых полный рабочий день **сократилось на 6,8%** (-7,3 млн.), частично занятых – **выросло на 12,9%** (+2,9 млн.). На данный момент **19,6%** от всех занятых (employed) американцев работают неполный рабочий день (от 1 до 35 часов в неделю).

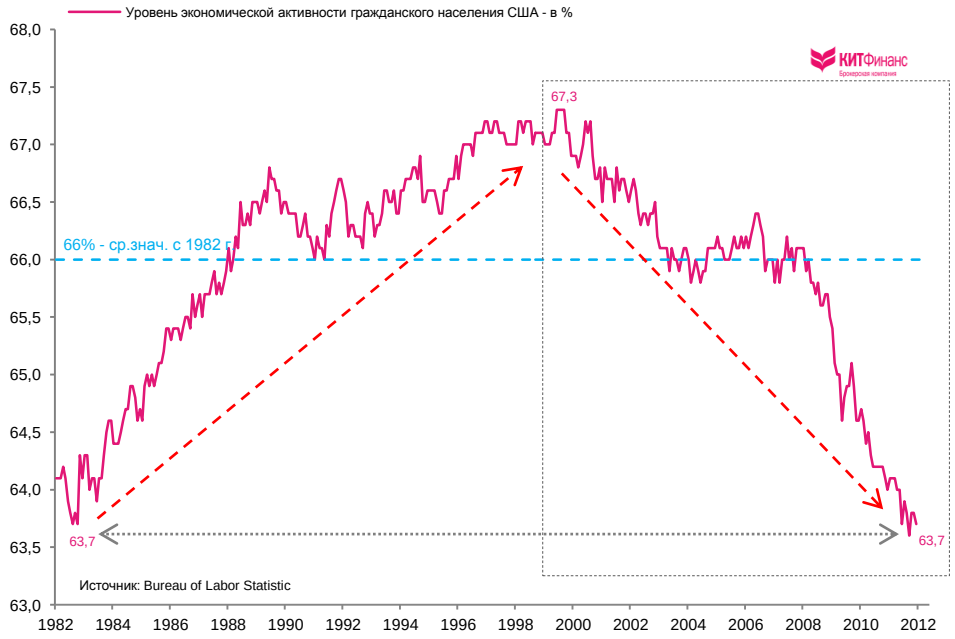


*Полная занятость: >35 рабочих часов в неделю



*Частичная занятость: от 1 до 35 рабочих часов в неделю

Путем деления экономически активного населения (Civilian labor force) на все гражданское население США (Civilian noninstitutional population), выводится *коэффициент участия в рабочей силе гражданского населения* или *доля экономически активного населения* (Labor Force Participation). В июле 2012 г. значение индекса составило **63,7%** против 63,8% в июне, что сопоставимо с уровнем **30-летней давности.** Дело в том, что с начала 2000-х темпы прироста экономически неактивного населения превышают темпы прироста экономически активного. Согласитесь, совсем не радужная картина (см. график ниже).



Среднее значение уровня экономической активности гражданского населения США с 1982 г. приблизительно равно **66%**. *С учетом того, что среднемесячный прирост гражданского населения составляет примерно 213 тыс. чел., каждый последующий месяц для поддержания уровня занятости хотя бы на **прежнем уровне** (т.е. с учетом растущего населения) необходим прирост занятых на **140,5 тыс. чел.*** Напомним, что среднемесячное увеличение числа рабочих мест в американской экономике с начала 2010 г. составляет 137 тыс., а с 2011 г. - **158 тыс.** Допустим, что темпы последних полутора лет сохранятся. В этом случае, уже с учетом прироста населения полностью восстановить потери 2008/09 в 8,3 млн. удастся лишь через… **40 лет**. Комментарии не уместны.

Дмитрий Шагардин

КИТФинанс
Брокерская компания

Отдел рыночного анализа и консультаций

Дмитрий Шагардин
d.shagardin@brokerkf.ru

Василий Евдокиенко
v.evdokienko@brokerkf.ru

Андрей Архипов
a.arhipov@brokerkf.ru

Татьяна Атаманова
t.atamanova@brokerkf.ru

Служба клиентской поддержки

Единый номер для БЕСПЛАТНЫХ звонков из любой точки России: 8 (800) 700 00 55

Санкт-Петербург:
Тел.: +7 (812) 457 19 19

Москва:
Тел.:+ 7 (495) 981 06 06

E-mail: clients@brokerkf.ru

Форум: http://forum.brokerkf.ru

Youtube: www.youtube.com/brokerkf

Facebook: http://www.facebook.com/BrokerKITFinance

Техническая поддержка

Тел. + 7 (812) 332 32 96
E-mail: support@brokerkf.ru

Время работы: с 9.00 до 24.00

Наши адреса

Санкт-Петербург
ул. Марата, д. 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва
Пречистенская набережная, дом 17,
Бизнес-центр «Баркли Плаза»

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации.

КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО).

КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ООО) Лиц. ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003