КИТФинанс
Брокерская компания

США: динамика капитальных расходов указывает на рецессию

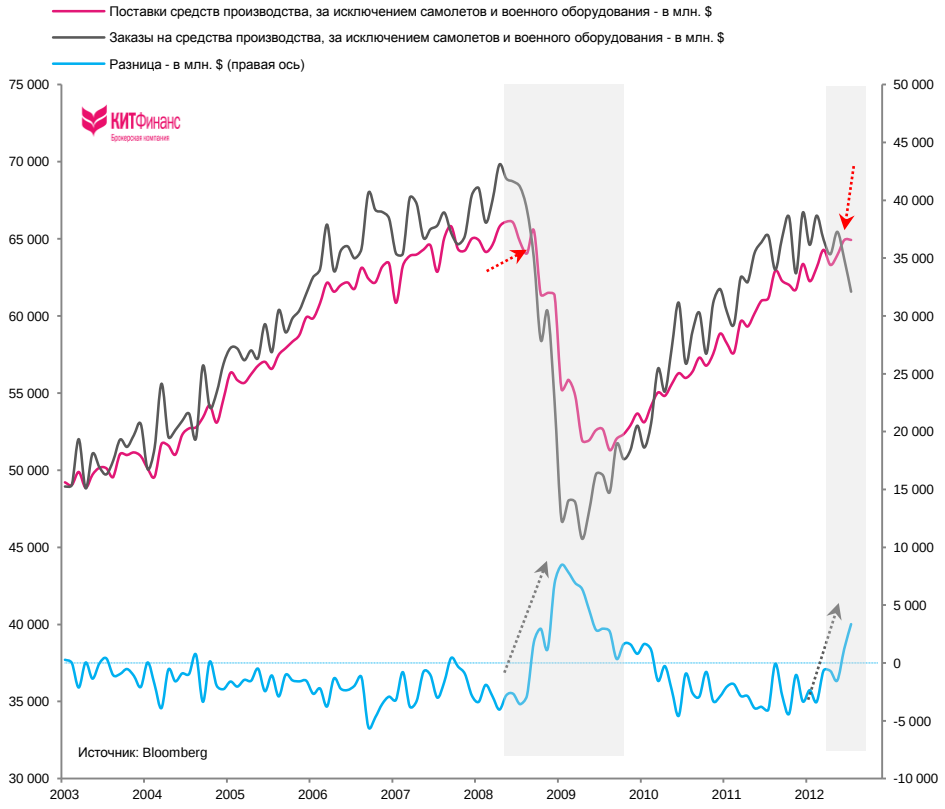
Важнейшей статистикой конца прошлой недели, без сомнения, стала публикация данных по заказам на товары длительного пользования (Durable Goods Orders) в США за июль. Цифры были плохими.

Ключевой опережающий индикатор чистых капитальных расходов бизнеса (Core capex) - количество заказов на средства производства, за исключением самолетов и военного оборудования (Durable Goods Orders non-defense ex Aircraft) – сократился в июле на 3,4% против падения на 2,7% в июне. Снижение компоненты наблюдается в течение пяти из последних четырех месяцев.

Поставки (Shipments) основных средств производства, которые используются при расчете объема капитальных инвестиций и оценки валового внутреннего продукта, в июле 2012 г. изменились незначительно после роста в мае и июне.

Когда объем заказов на средства производства опускается ниже объема поставок, то в ближайшие несколько месяцев следует ожидать снижения реальных поставок.

Согласно расчетам ФРС, когда объем новых заказов оказывается на 1-2% ниже объема поставок, то последние, с высокой вероятностью, упадут в ближайшее время, негативно отразившись на показателе динамики ВВП США.

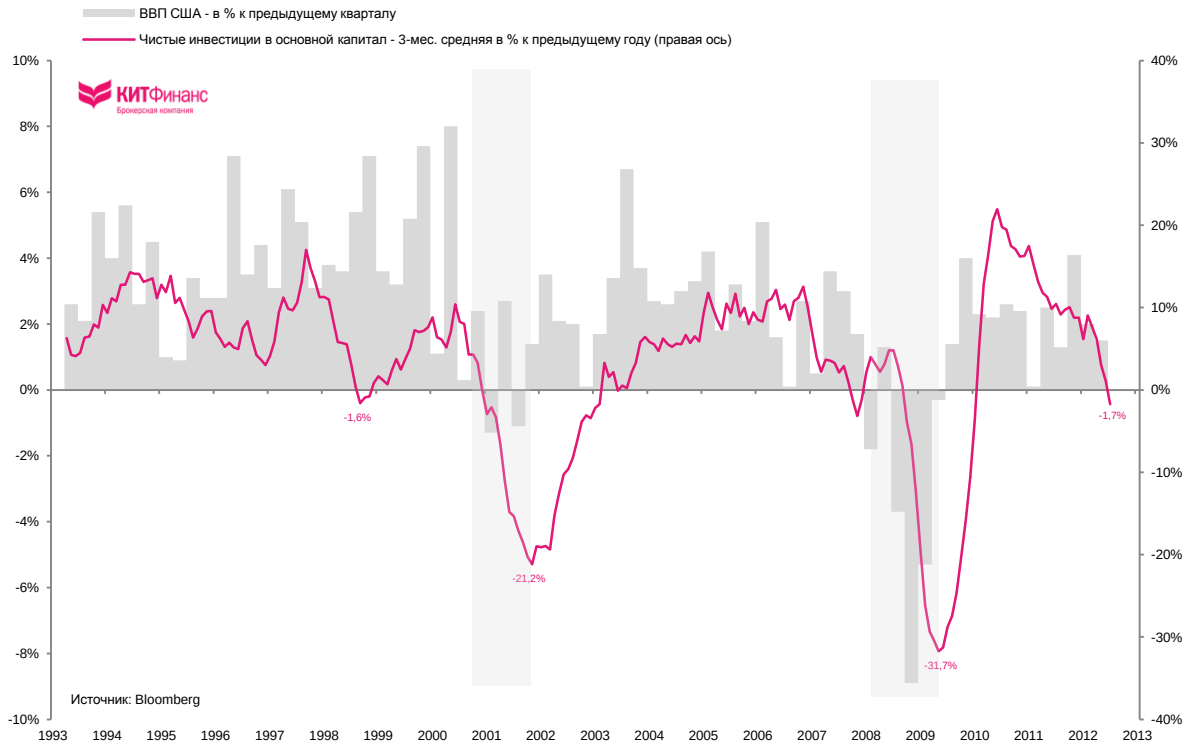


В то время как поставки являются совпадающим индикатором, новые заказы можно скорее отнести к индикатору опережающему, и, судя по всему, негативные тенденции в полной мере отразятся на американской экономике ближе к четвертому кварталу 2012 г.

Рынок недвижимости, очевидно, восстанавливается, но он составляет лишь 2% ВВП США, в то время как **затраты на инвестиции в основной капитал формируют 7% экономики.**

Пол Маккали, выдающийся экономист и бывший управляющий директор Pimco, в течение длительного времени предпочитал использовать график **годовой динамики 3-месячной средней чистых инвестиций в основной капитал в качестве индикатора оценки состояния экономики на несколько кварталов вперед**.

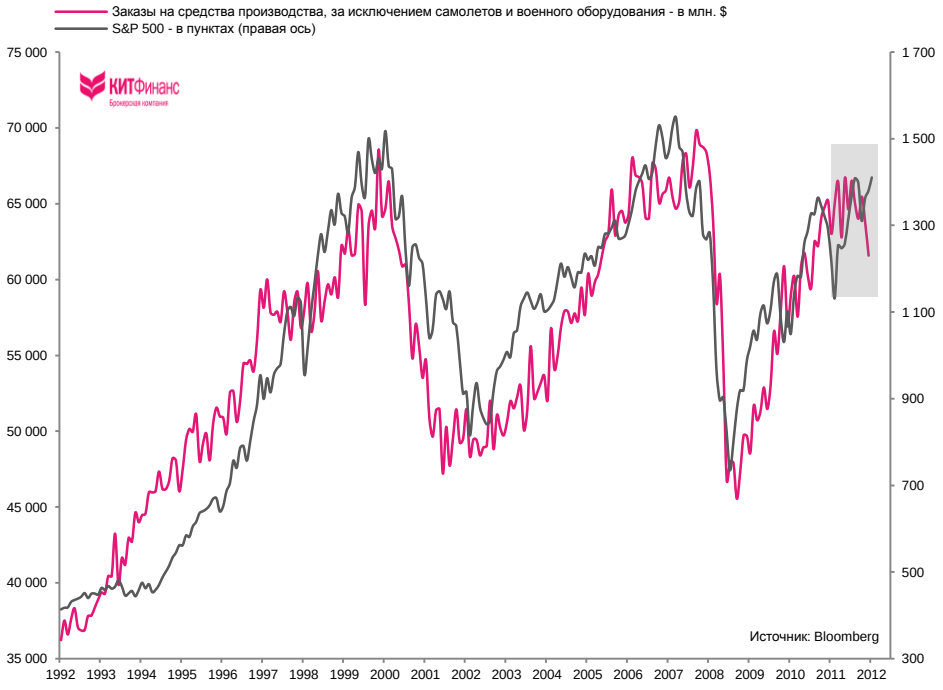
Так что, если Вы позитивно оцениваете среднесрочные перспективы роста экономики США, то предлагаем обратить внимание на следующий график:



Важно отметить, что в июле 2012 г. годовой тренд пересек нулевой рубеж (-1,7% против +1,1% в июне), похоронив ожидания на восстановление темпов роста американской экономики.

И только ОДИН раз за последние 20 лет падение годовой трехмесячной средней чистых инвестиций в основной капитал США ниже нуля в дальнейшем не привело к наступлению рецессии в американской экономике – дело было в сентябре 2008 г., когда азиатский кризис достиг своего пика, а Россия объявила дефолт…

Напоследок, график динамики индекса S&P 500 и Durable Goods Orders non-defense ex Aircraft…



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