

Центр развития

(www.dcenter.ru)



Смирнов С.В.

Экономическая конъюнктура в США

(20 мая 2008 г.)



Разделы презентации

- Основные циклические индикаторы: положительные и отрицательные «сигналы»
- Последние прогнозы по США

Общий вывод:

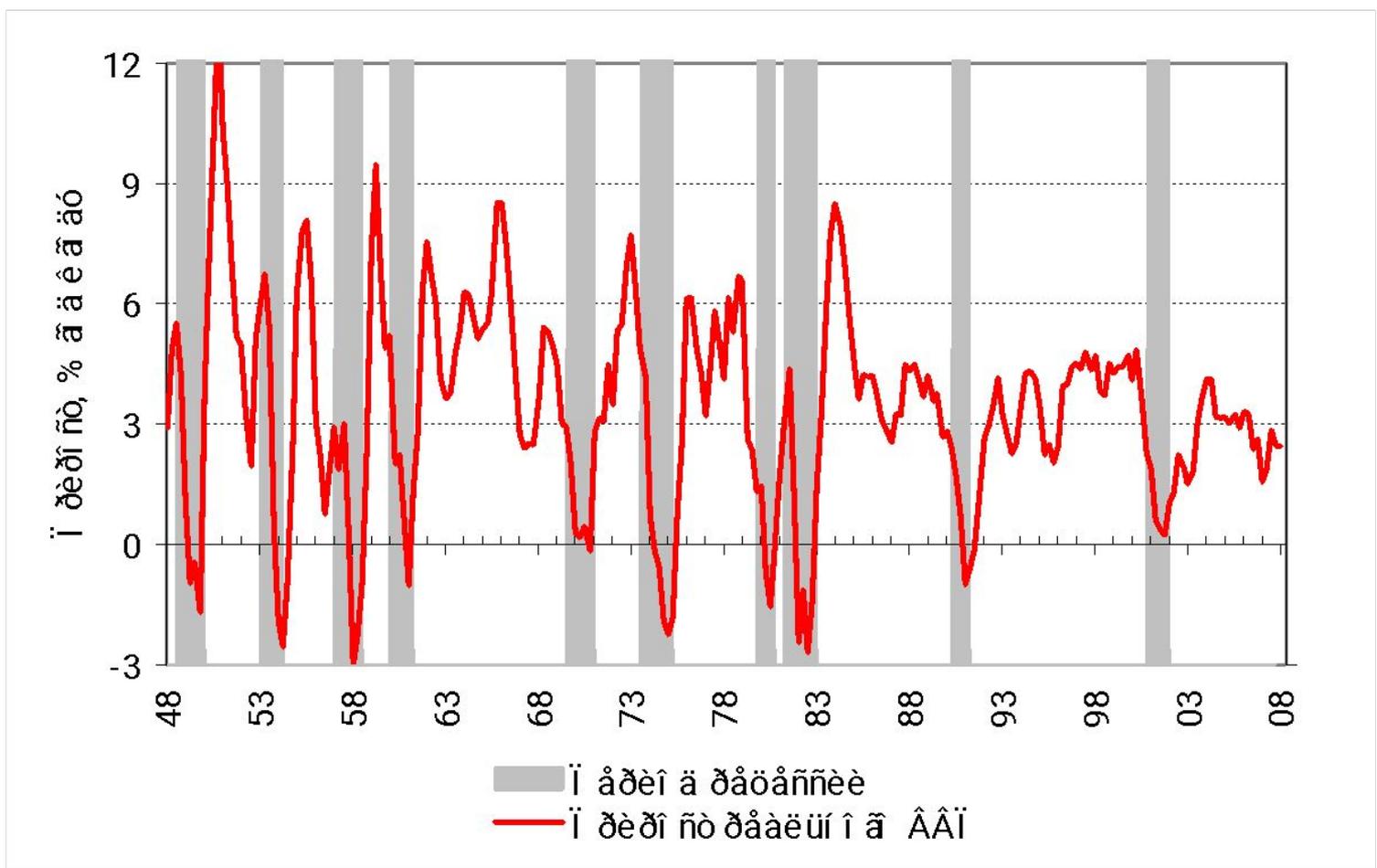
- *рецессию удалось купировать;*
- *2 кв. окажется наихудшим, потом станет легче*

Положительные «сигналы»

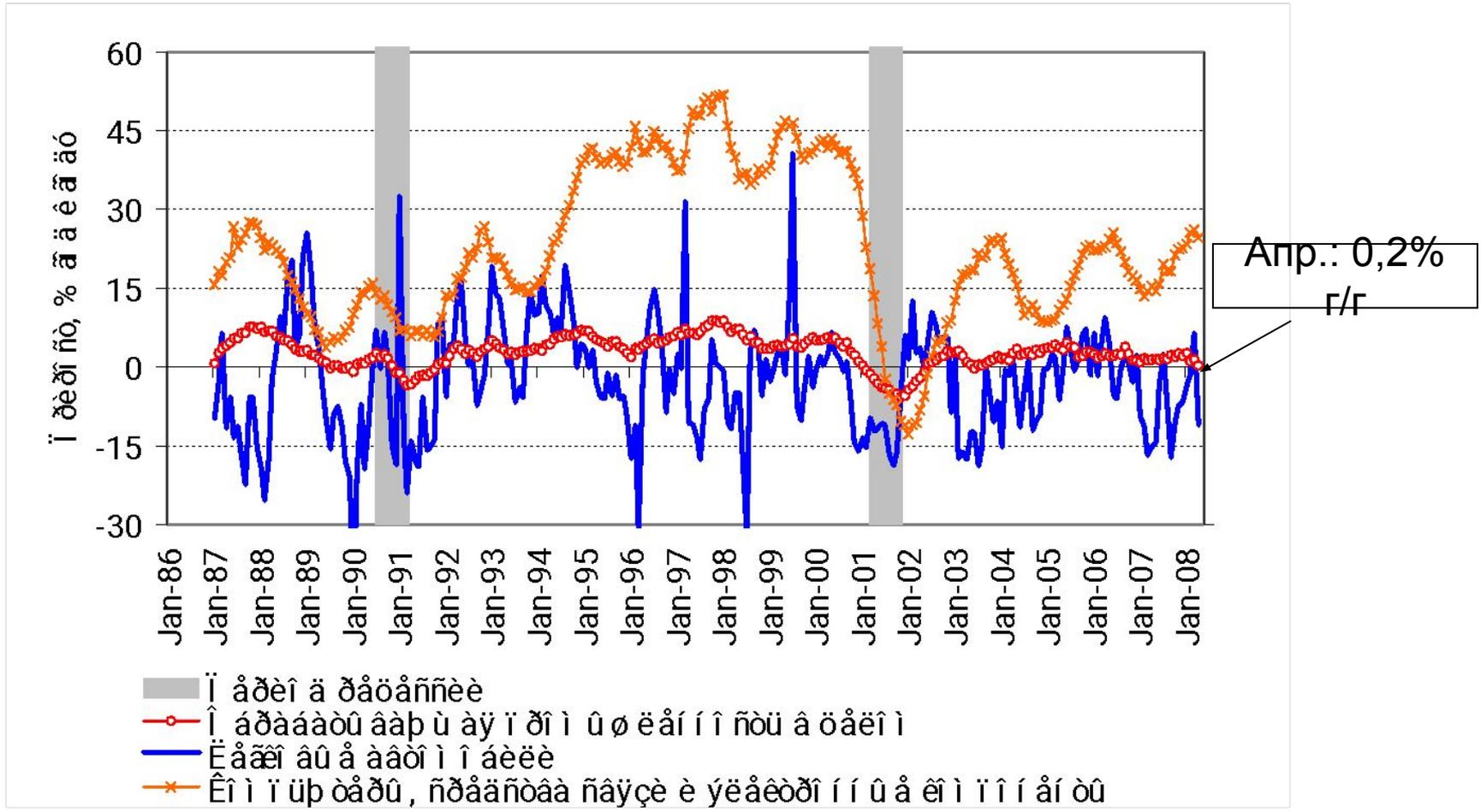
- Рост ВВП и промышленности продолжается
- Прибыли остаются высокими
- Инвестиции в основной капитал и программное обеспечение растут
- Проблемы с ликвидностью начинают разрешаться
- Инверсия ставок усилиями ФРС ликвидирована
- Потребительская инфляция не растет, что дает ФРС некоторый простор для маневров



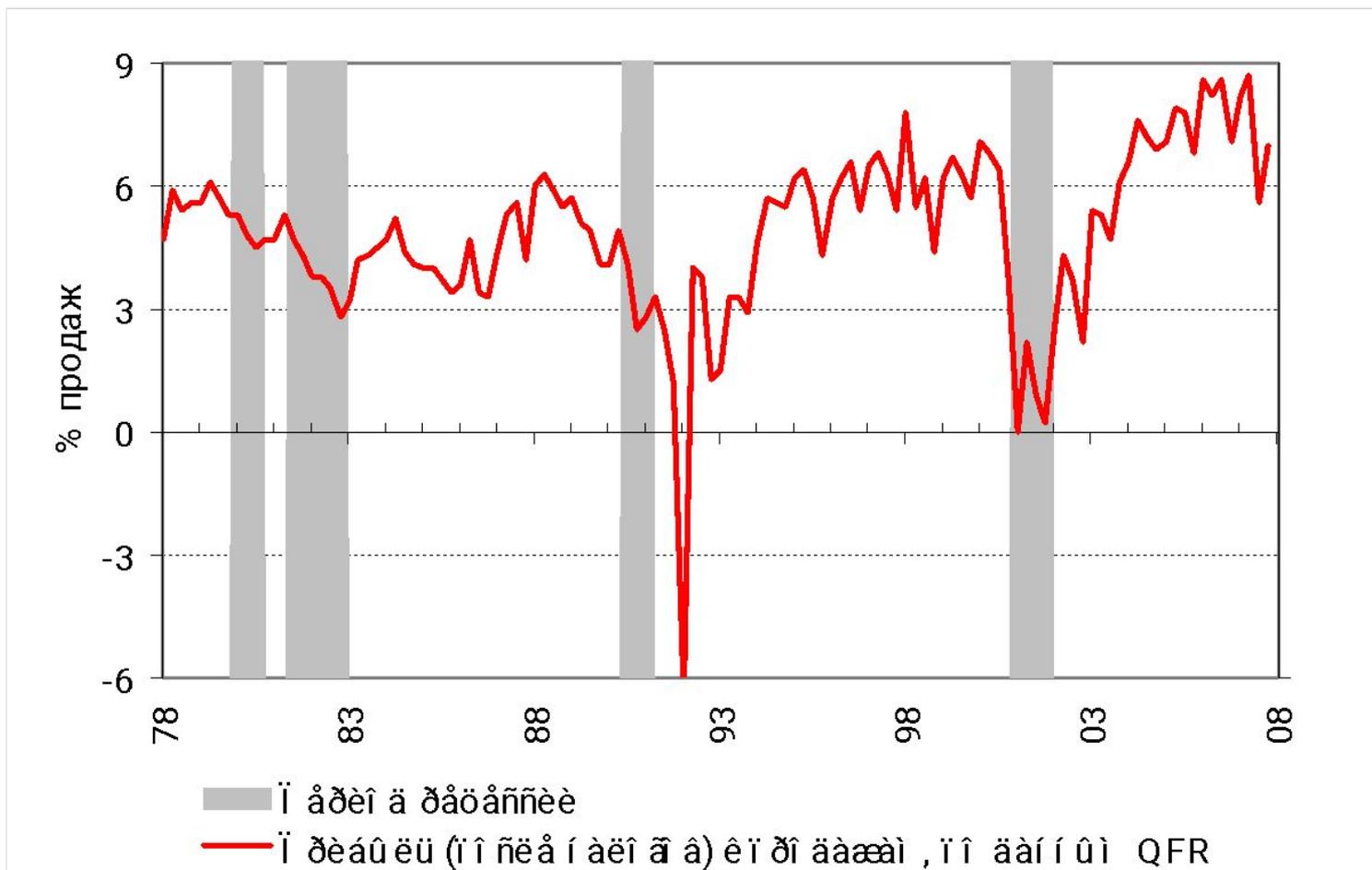
Темпы прироста ВВП пока заметно выше, чем бывает во время рецессии



Темпы роста всей обрабатывающей промышленности остаются низкими, но положительными

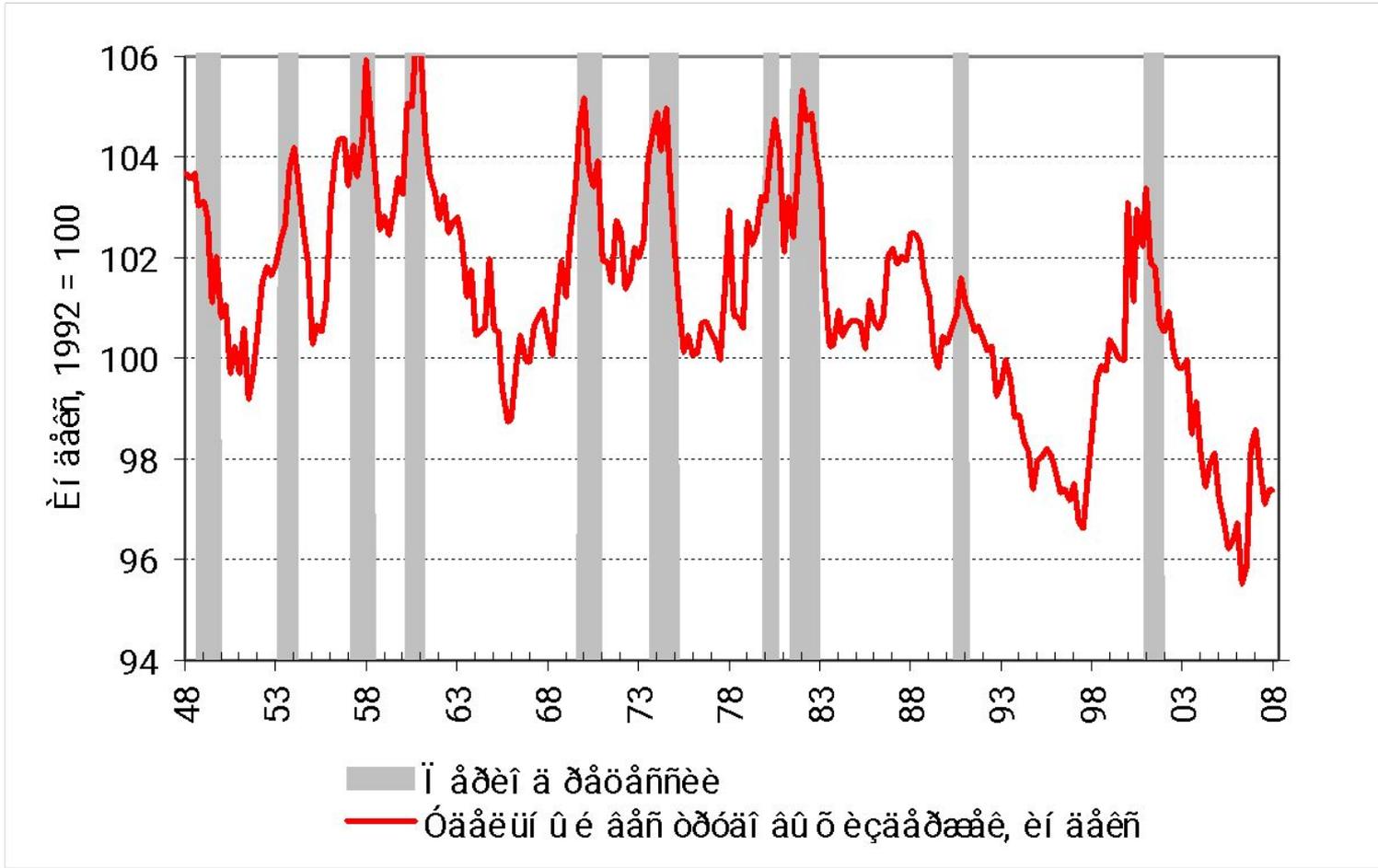


Хотя «пик» прибыльности в промышленности явно пройден, вплоть до 4 кв. 2007 г. она находилась на высоком уровне



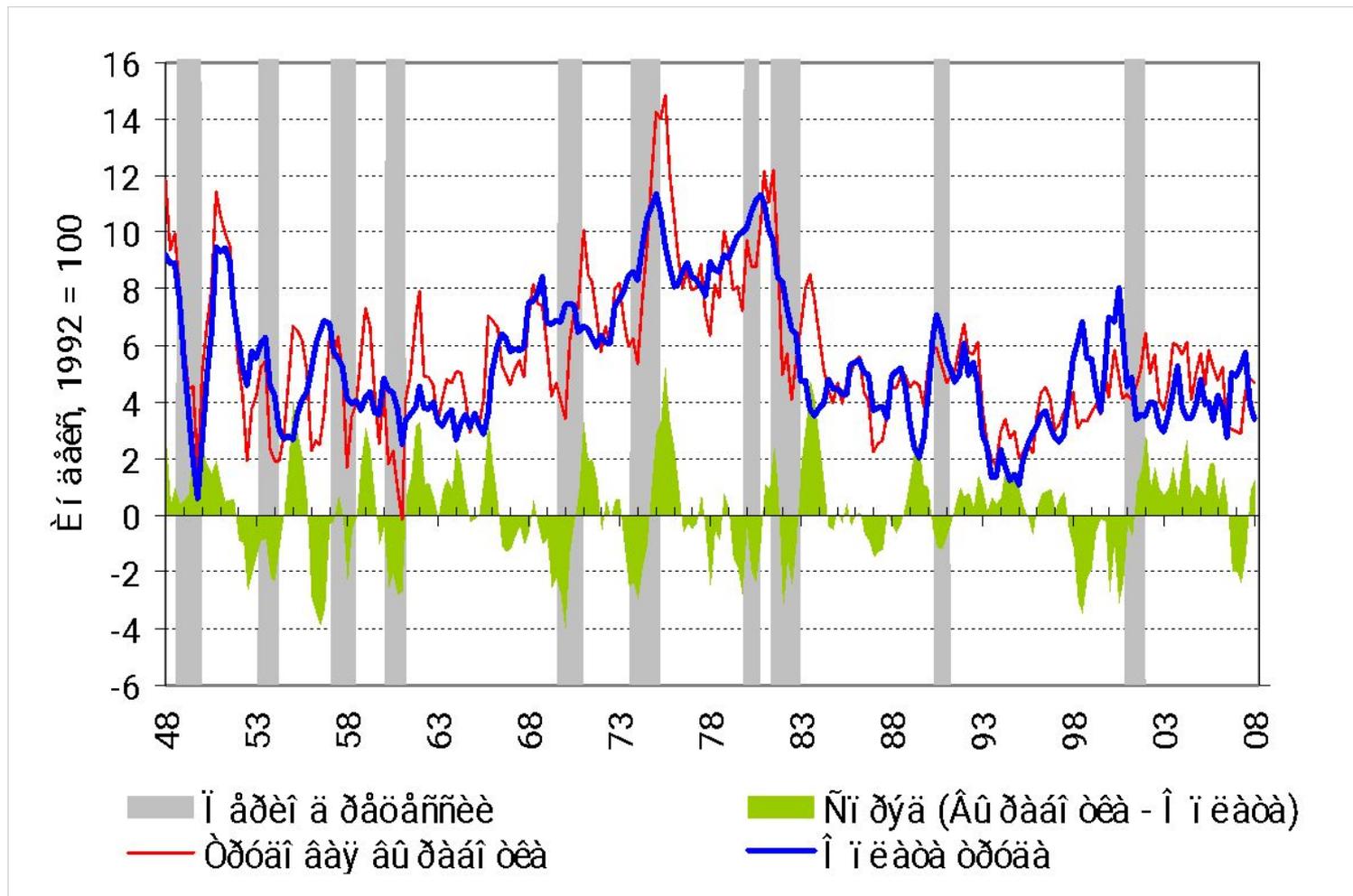


Удельный вес трудовых издержек не растёт, и до кризисного уровня пока далеко



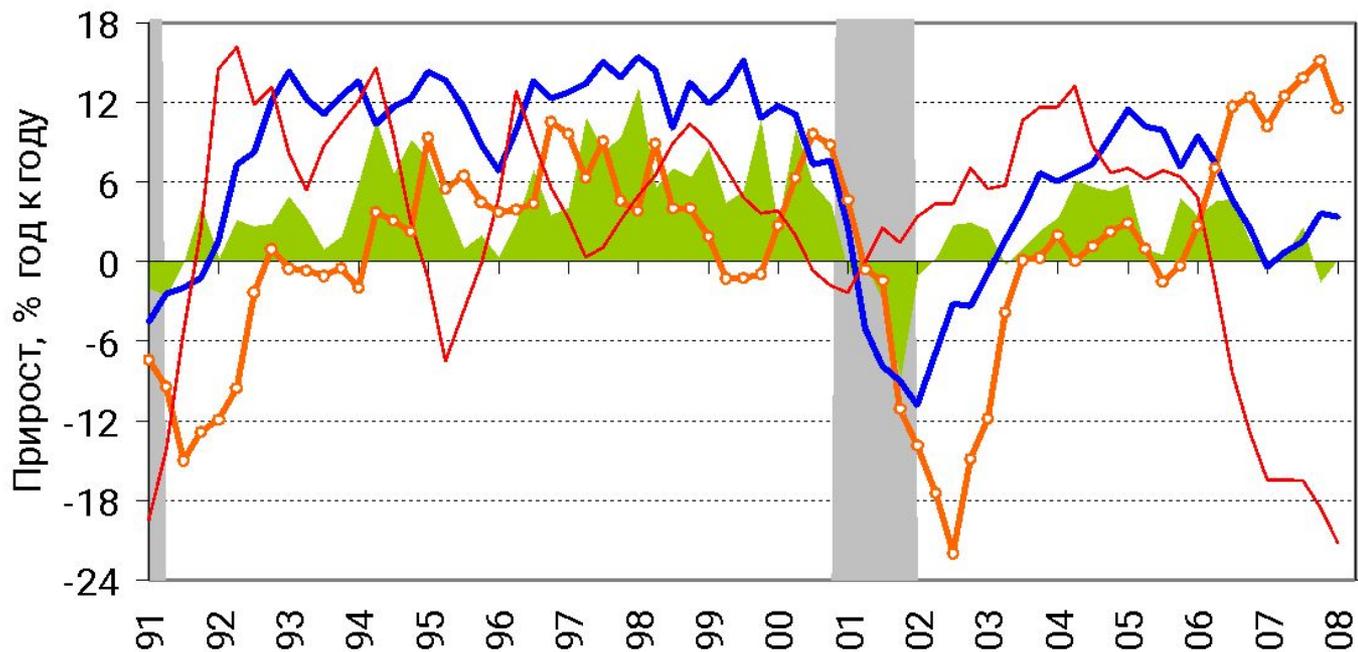


Темпы роста оплаты труда перестали превышать темпы роста выработки





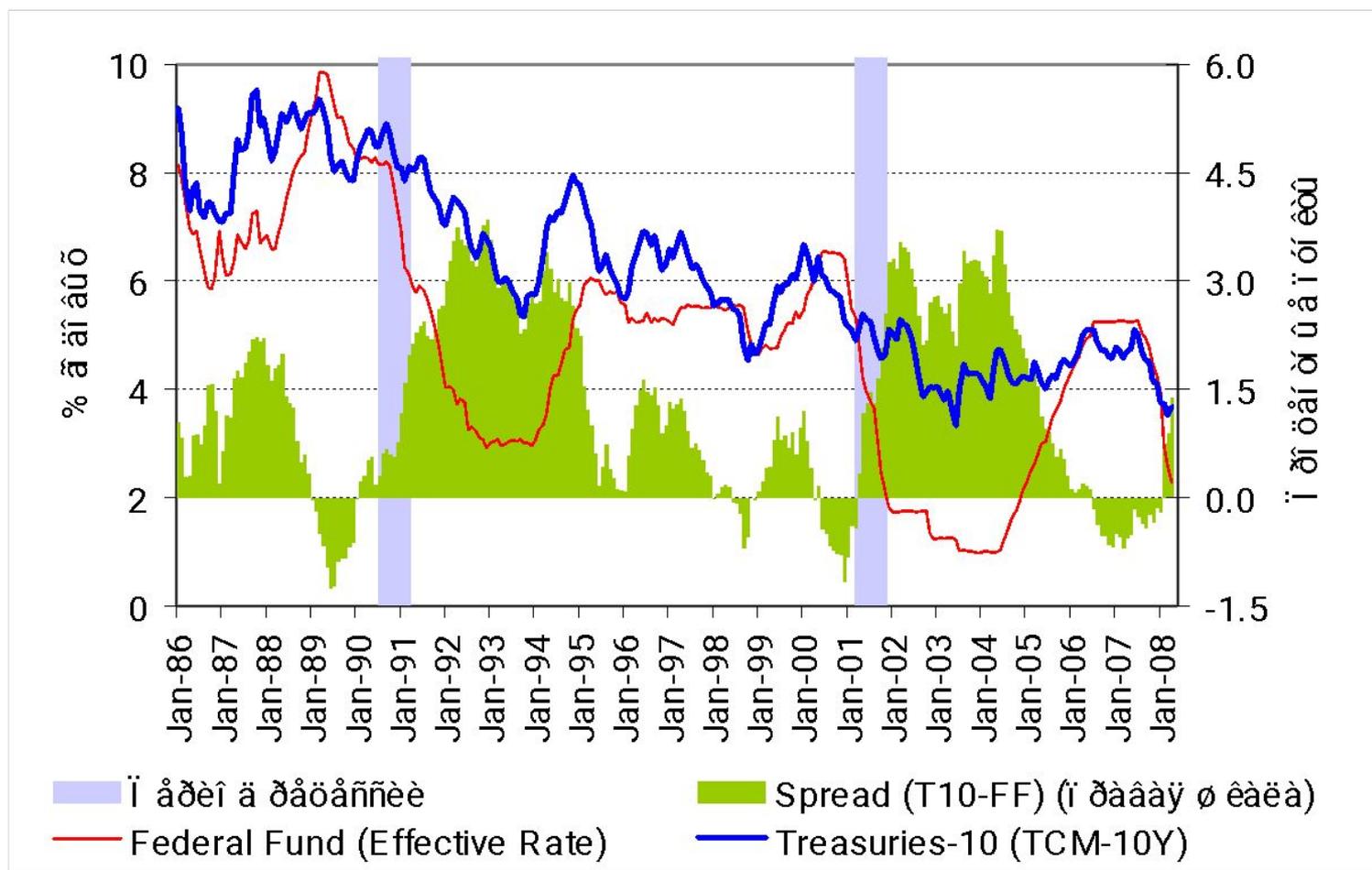
Дальнейшего снижения инвестиций в оборудование и программное обеспечение не наблюдается



- Период рецессии
- Прирост запасов к ВВП (промилле)
- Жилищное строительство
- Оборудование и программное обеспечение
- Производственные здания и сооружения

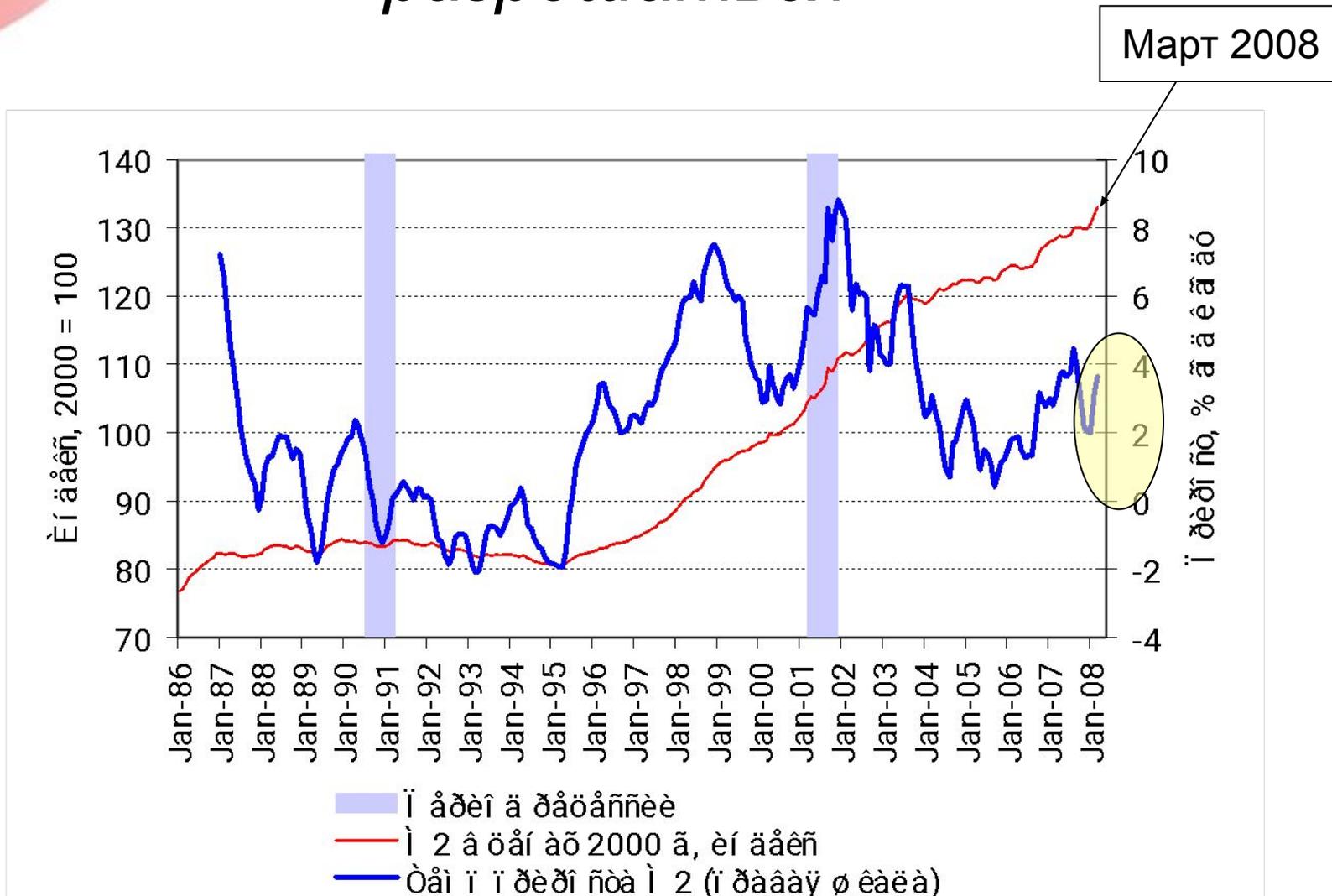


Отрицательный спрэд между долгосрочными и краткосрочными ставками ликвидирован



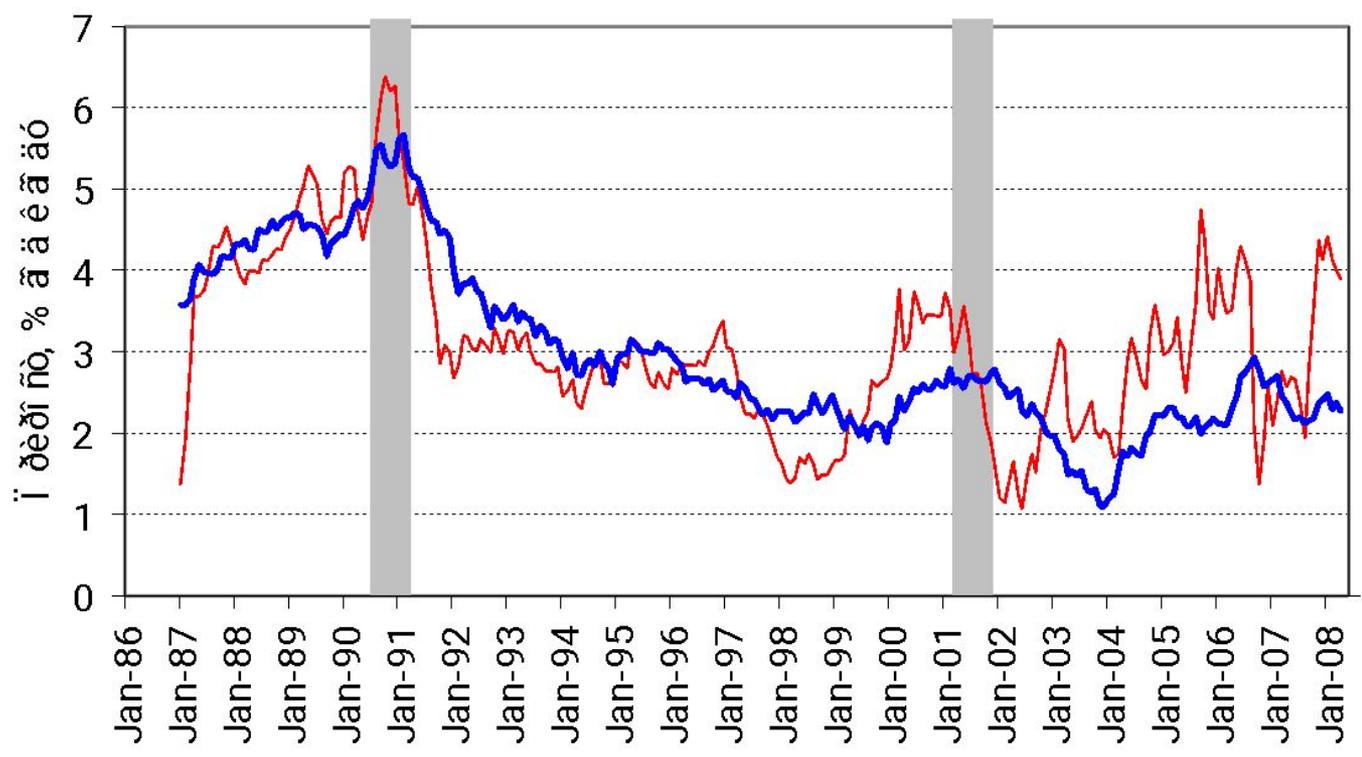


Проблемы с ликвидностью начинают разрешаться



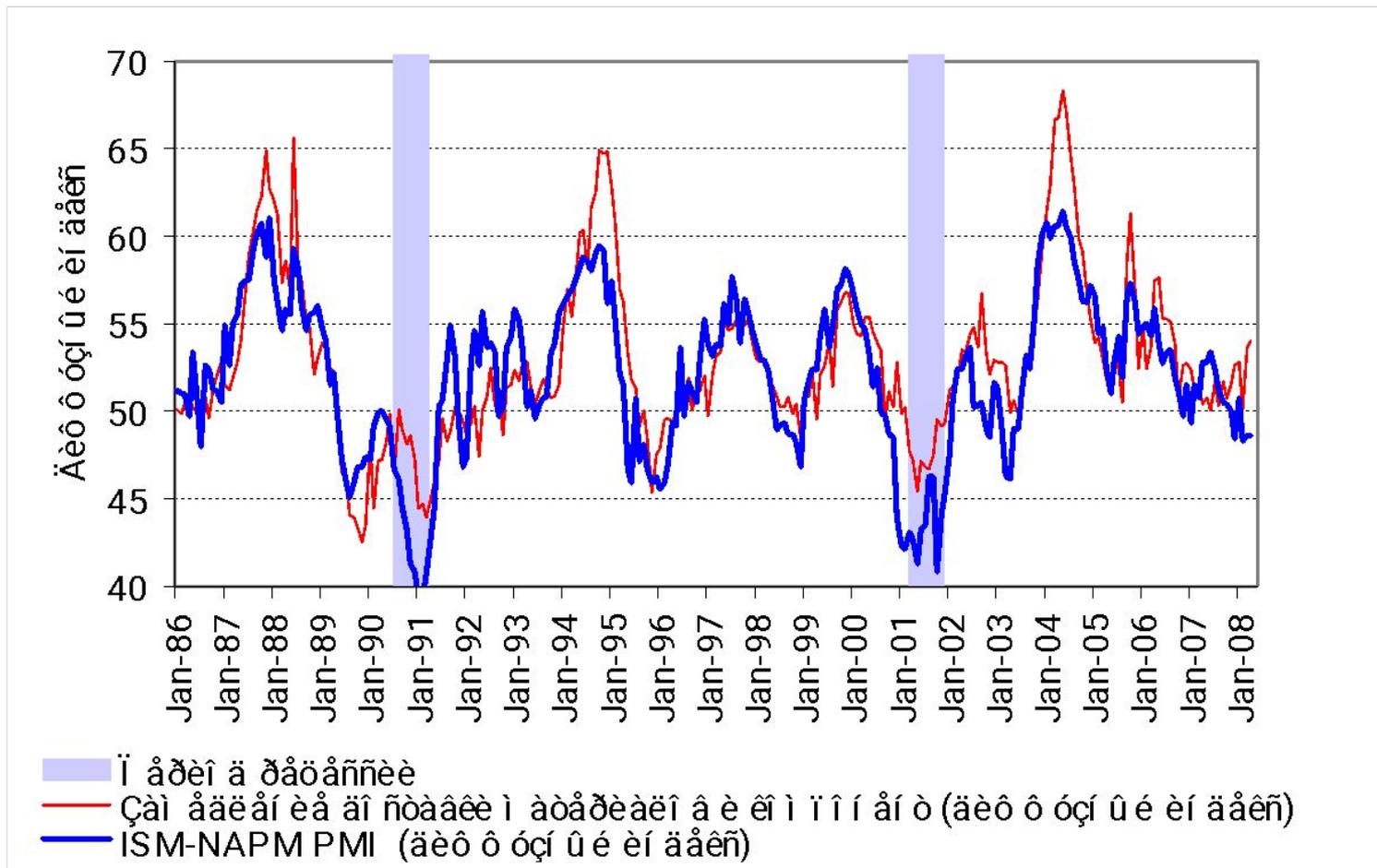


Базовая инфляция в США пока не слишком высока и даже снизилась с начала года, что дает ФРС некоторый простор для маневра



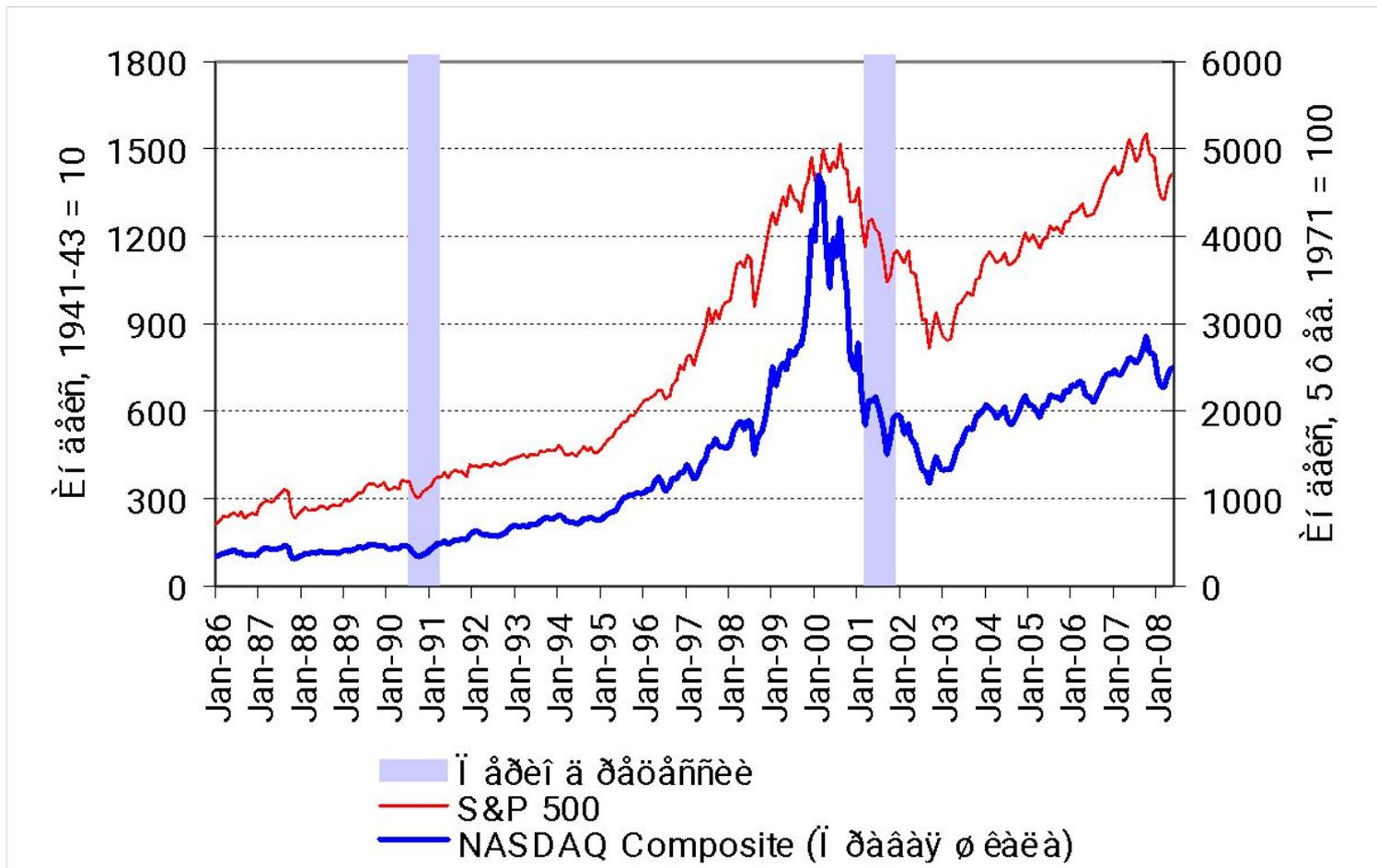
■ Core Inflation Rate
— Core Inflation Rate
— Headline Inflation Rate

Скорость доставки материалов и комплектующих замедляется, что говорит о хорошем спросе на них





С апреля 2008 г. наблюдается небольшой рост фондовых индексов

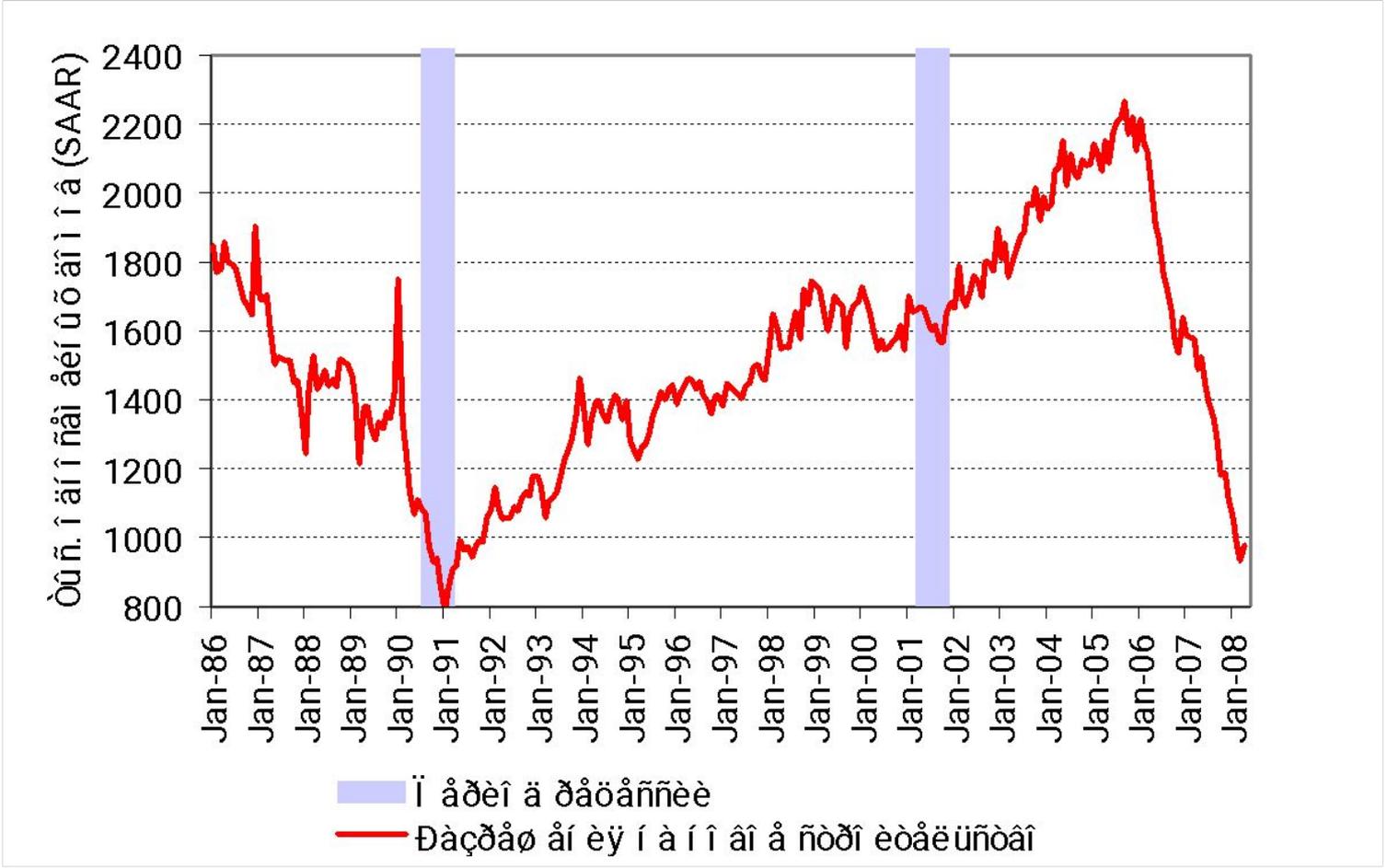


Отрицательные «сигналы»

- Кризис в жилищном строительстве
- Рост безработицы
- Снижение потребительской активности
- Уменьшение сверхурочных

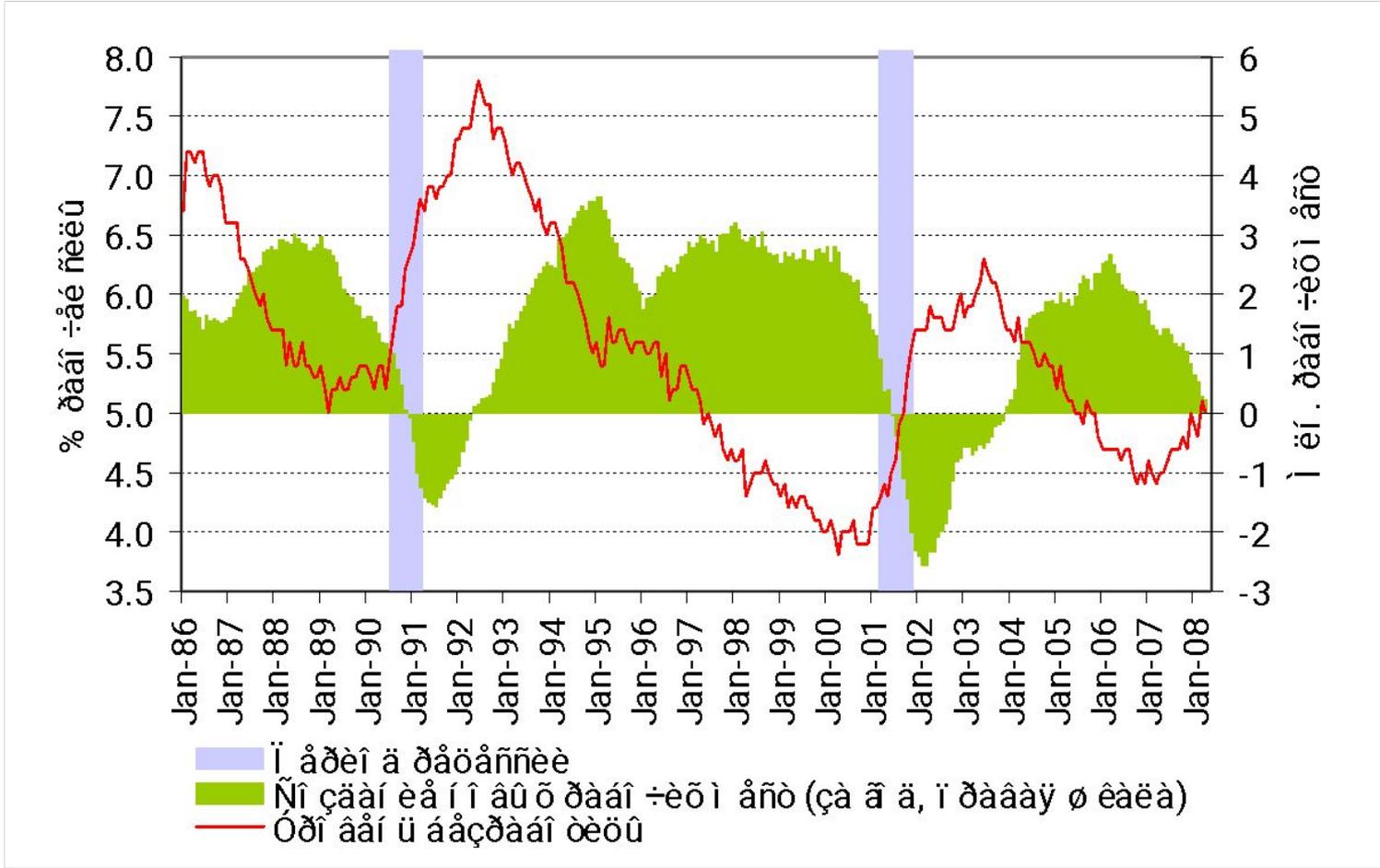


Стремительное падение в секторе жилищного строительства никак не кончится

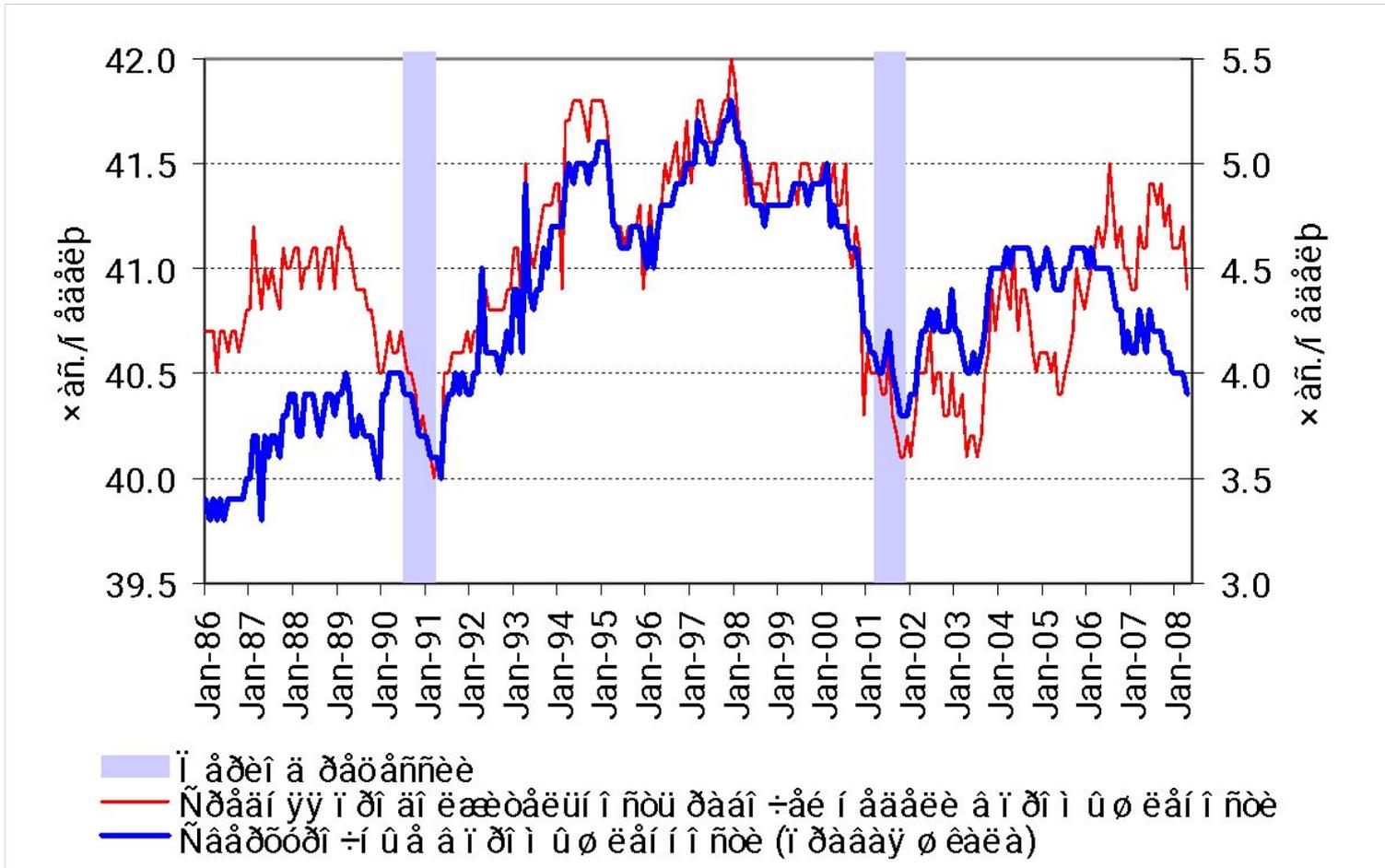




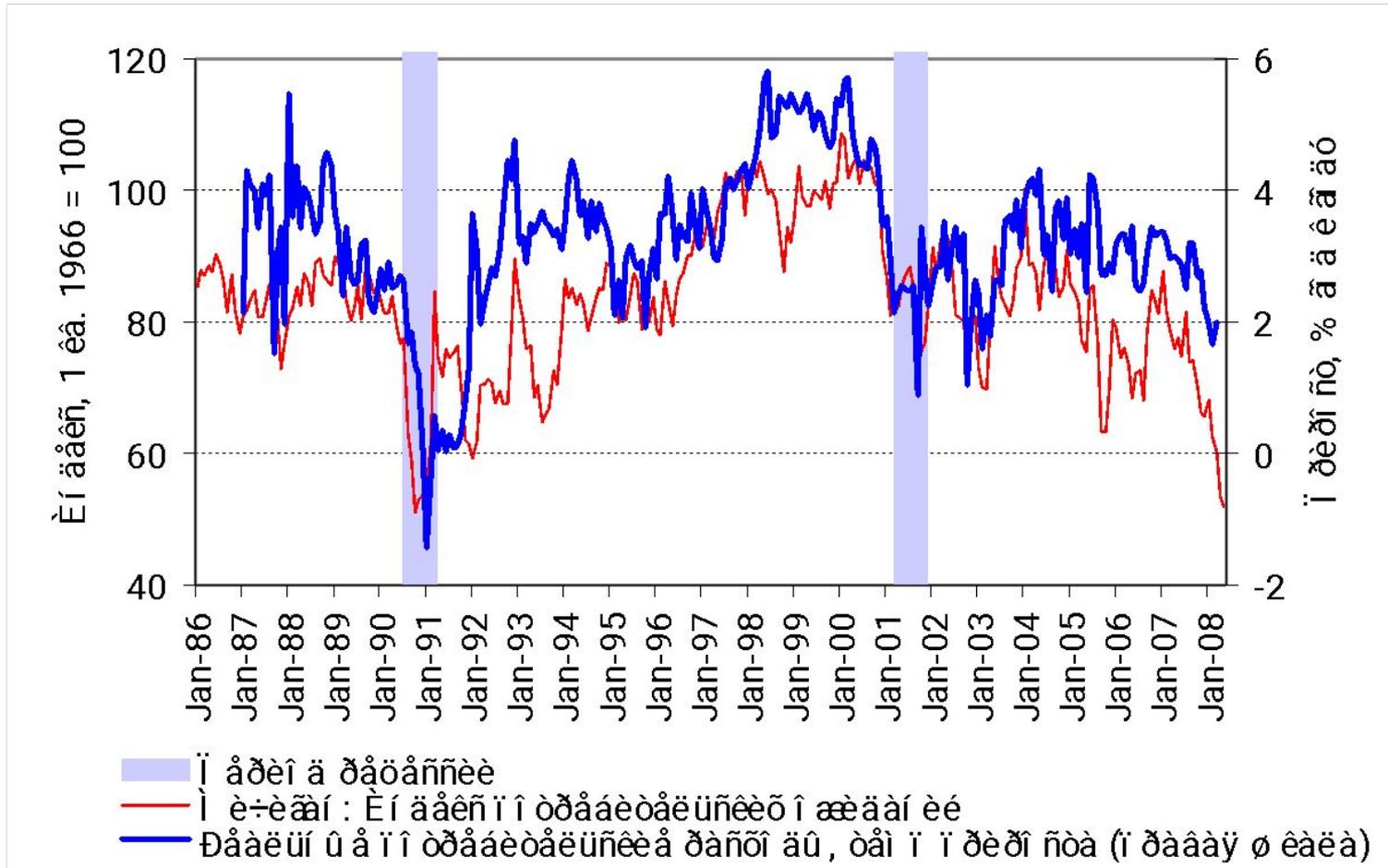
Безработица растет, процесс создания новых рабочих мест замедляется



Общая продолжительность рабочей недели остается достаточно высокой, но сверхурочные снизились до уровня, характерного для прошлых рецессий

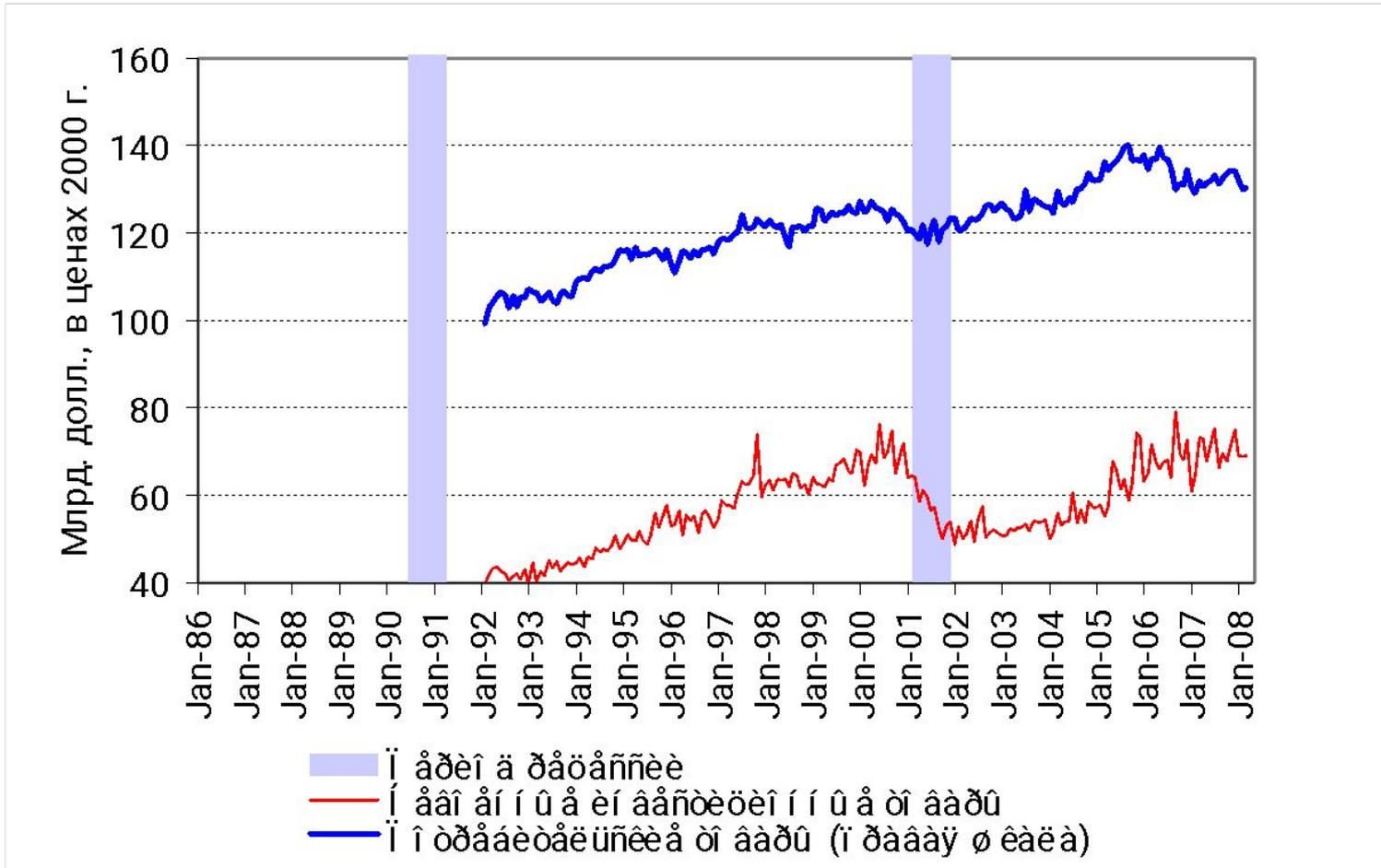


Рост реальных потребительских расходов замедляется, потребительские ожидания ухудшаются





Заказы на инвестиционные товары остаются стабильными, но на потребительские товары снижаются



Последние прогнозы по США

- Последние прогнозы (госорганы, международные организации, опросы независимых экспертов)
- Динамика прогнозов ВВП и ИПЦ на 2008-2009 гг. (по данным журнала The Economist)

Центр развития
*Независимые американские эксперты
гораздо более оптимистичны, чем
специалисты международных организаций*

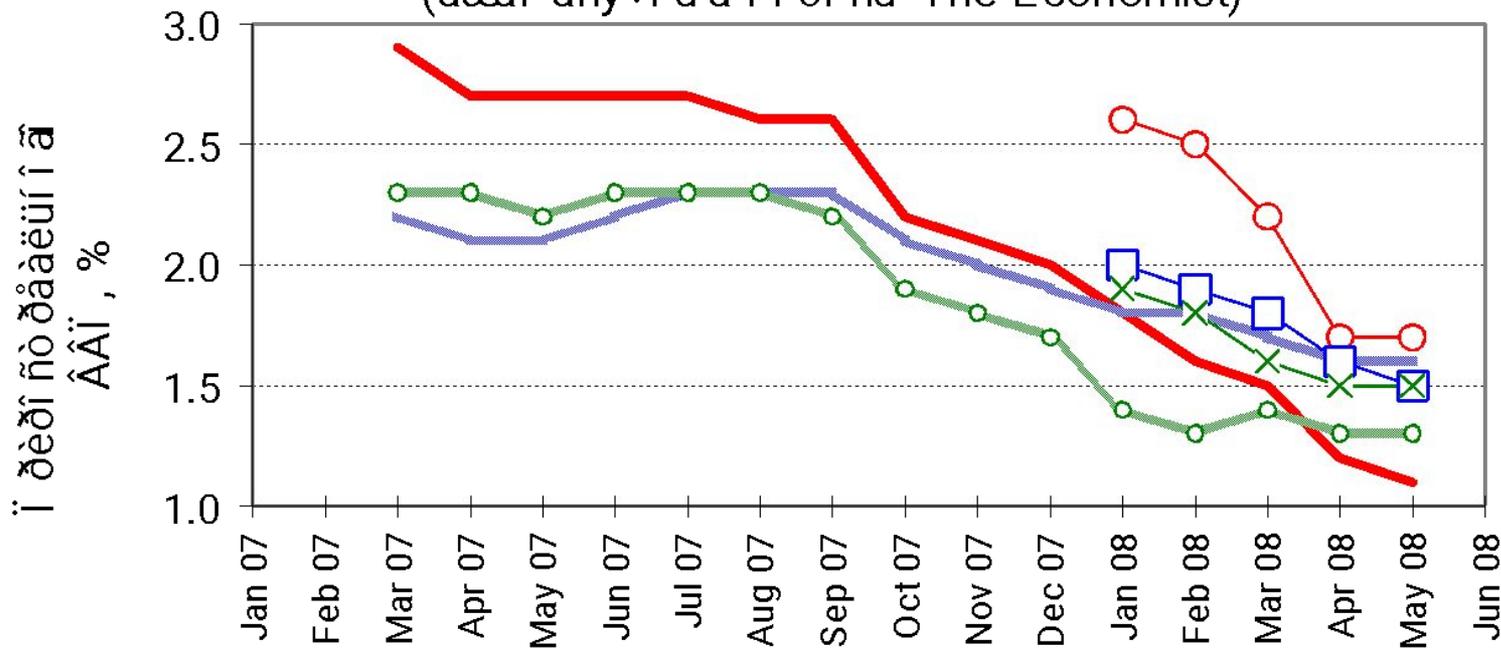
Прогнозы реального ВВП США, % прироста

	Дата	2008	2009
Опрос FRB of Philadelphia*	13 мая	1.5	2.2
Опрос Blue Chip Economic Indicators	10 мая	1.4	2.0
Опрос The Economist	8 мая	1.1	1.7
ОЭСР	28 апр.	0.9	0.7
МВФ	9 апр.	0.5	0.6

* - *Survey of Professional Forecasters*

Снижение Консенсус-прогнозов ВВП (по опросам The Economist) продолжается

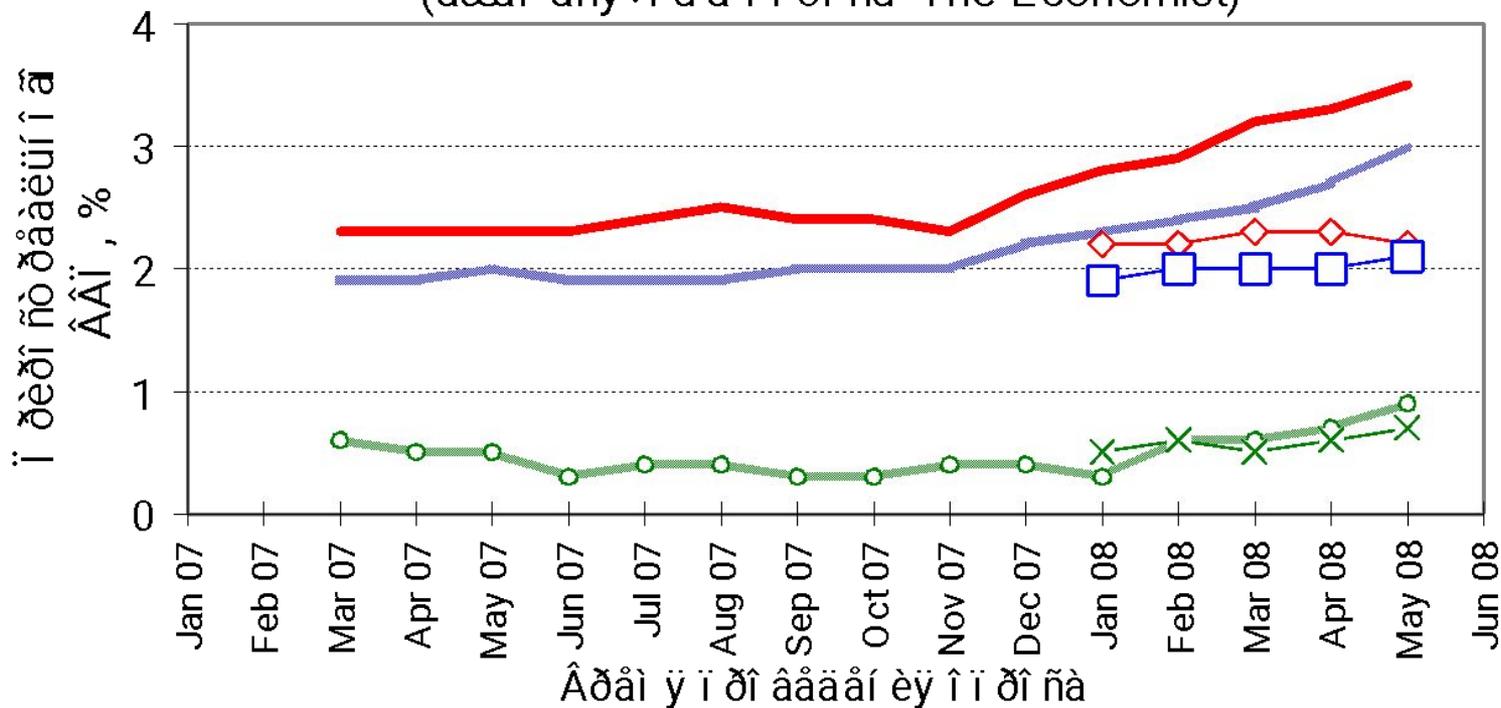
Êî í ñáí ñóñ-í ðí ã í çú ÂÂĬ
(åæåì åñý÷í û á î ï ðí ñû The Economist)



- 2008
- 2009
- 2008
- 2009
- 2008
- ×— 2009

Консенсус-прогнозы ИПЦ (по опросам The Economist) на 2008 г. растут, но на 2009 г. - остаются стабильными

Индекс потребительских цен (по опросам The Economist)



- 2008 факт
- 2008 прогноз
- ×— 2009 прогноз