

15 июля 2013 года

Три показателя на сегодня: ВВП Китая, розничные продажи в США и индекс ФРБ Нью-Йорка

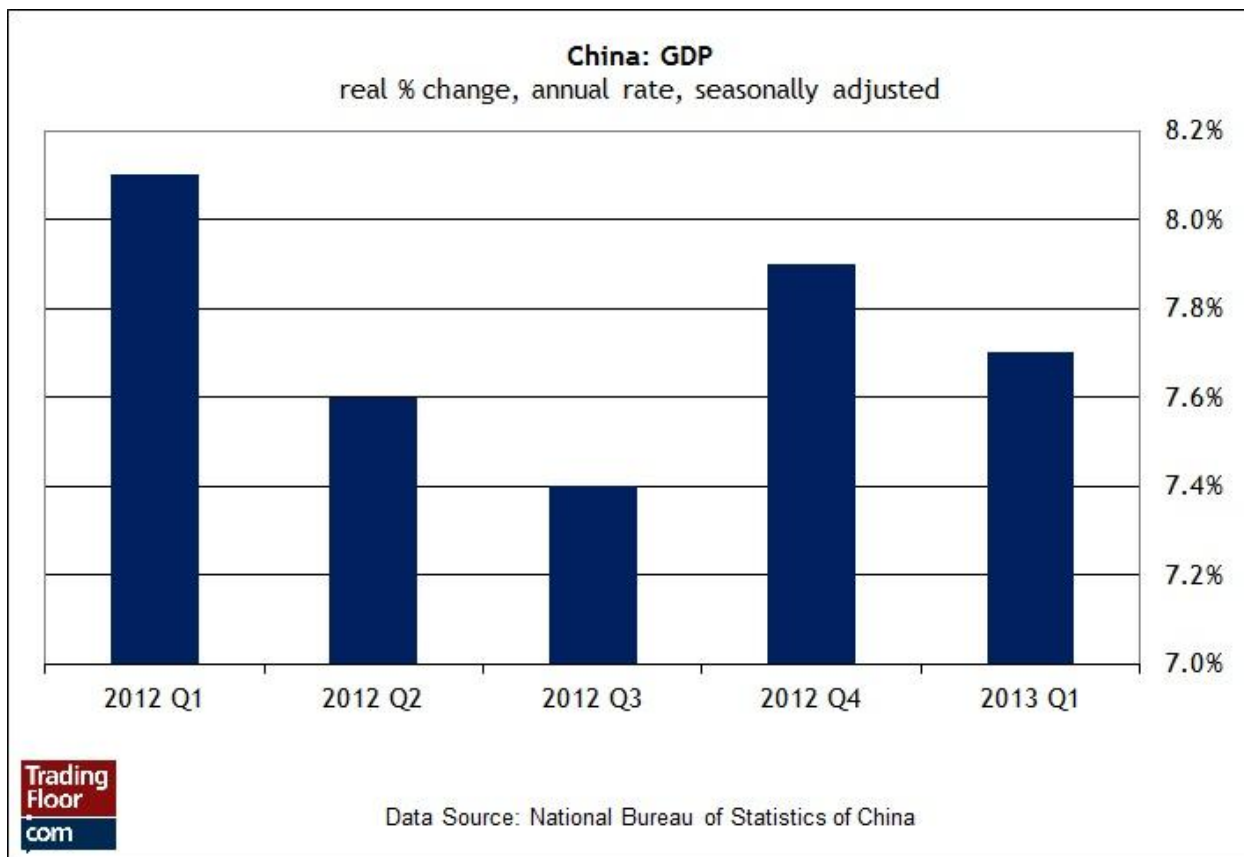
Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании [Saxo Bank](#)

Первая официальная оценка роста ВВП в Китае за второй квартал (темпы которого предположительно ослабли) задаст тон торговле на весь торговый день и на последующие дни. Во второй половине дня выйдет отчет о розничных продажах в США, от которого ожидается очередное улучшение, а вот индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка, согласно прогнозам, понизился, что может вызвать сомнения в благоприятных перспективах этого сектора в США.

[ВВП Китая \(02:00 GMT\)](#): Согласно ожиданиям, темпы роста ВВП в стране со второй по величине экономикой в мире во втором квартале замедлились. Аналитики полагают, что годовой показатель роста в первом квартале на уровне 7,7% понизился до 7,5% во втором квартале. В сравнении с США и Европой такие темпы все равно выглядят впечатляющими, но по меркам Китая это самые низкие темпы за последние более чем два десятилетия.

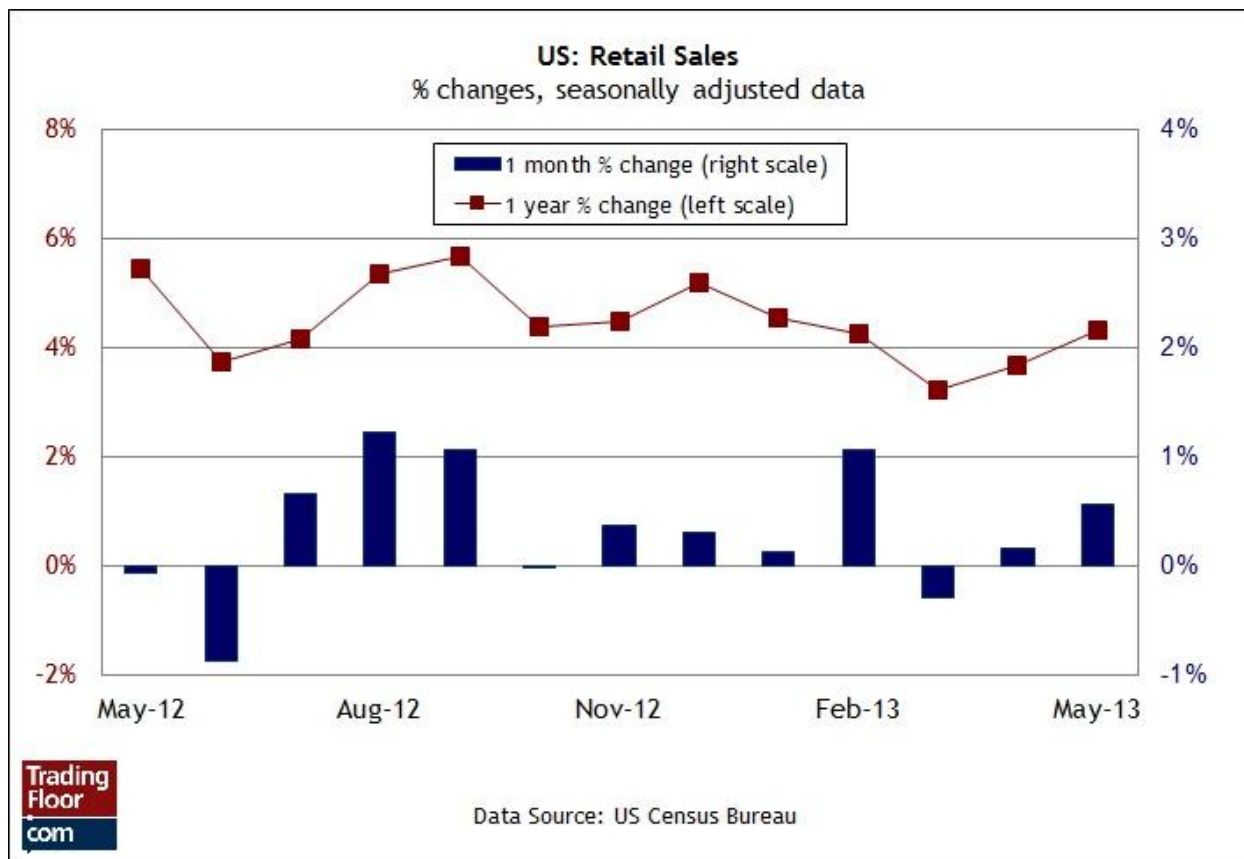
По мнению некоторых аналитиков, замедление роста – эта жертва, положенная на алтарь экономической реформы, включая ужесточение условий кредитования. Главная цель заключается в том, чтобы избавить экономику от чрезмерной зависимости от инвестиций и сконцентрироваться на стимулировании внутреннего потребления. Так называемая структурная корректировка все больше видится как приоритетная задача для Китая, но экономисты предупреждают, что за такие изменения, вероятно, придется заплатить более медленными темпами роста в краткосрочной перспективе. «Шансы Китая на то, что он проведет структурные экономические реформы и сохранит устойчивые темпы роста – в той манере, в которой он привык, – значительно понизились», – заявила пекинская компания по экономическому консультированию GK Dragonomics в конце прошлого месяца в своем аналитическом отчете, о чем [сообщает](#) агентство Bloomberg.

Какова бы ни была причина замедления роста, о котором мы узнаем сегодня, в последнее время стало очевидно, что китайская экономика дала сбой. Одним из признаков этого является неожиданное падение экспорта в июне. К другим признакам относится снижение индексов менеджеров по закупкам для [сектора услуг](#) и [производственного сектора](#). Рынки в некоторой степени уже заложили в ценах более медленные темпы роста экономики Китая. Но если сегодня вдруг окажется, что темпы роста ВВП понизились сильнее, чем ожидалось, то взгляд на перспективы мировой экономики во второй половине года вновь подвергнется переоценке.



[Розничные продажи в США \(12:30 GMT\)](#): Экономисты полагают, что в сегодняшнем отчете за июнь мы увидим очередной прирост розничных продаж. Средний прогноз предусматривает значительное улучшение на 0,8%, что станет самым высоким показателем роста с февраля, когда продажи неожиданно подскочили на 1,1%. Мои [эконометрические модели также указывают на рост](#), но чуть меньшего масштаба.

В любом случае сегодняшний отчет о розничных продажах, вероятно, продемонстрирует, что потребители готовы и могут позволить себе тратить деньги. Об этом же свидетельствуют индексы настроений в последнее время. Например, опубликованный на прошлой неделе [индекс потребительского комфорта Bloomberg](#) установил очередной пятилетний рекорд. Тем временем, продажи в сетевых магазинах в США, [по данным Международного совета торговых центров \(International Council of Shopping Centers\)](#), в прошлом месяце выросли на 3,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что стало самым сильным ростом с января. Другими словами, вероятность того, что сегодняшний отчет о розничных продажах принесет с собой достойный результат, очень высока. В этом случае главный оплот американской экономики – потребление в розничном секторе – будет по-прежнему выглядеть многообещающе.



Индекс производственной активности Empire State (12:30 GMT): Обновленная оценка ФРБ Нью-Йорка позволит по-новому взглянуть на то, как складывалась ситуация для производственного сектора в июне. Хотя этот индикатор отражает лишь одну сторону экономической активности в стране, [индекс ФРБ Нью-Йорка](#) довольно точно отслеживал более широкую тенденцию в этом сегменте, выраженную в показателе производственного индекса ISM, в последнее время. Соответственно, если сегодняшний результат сохранит стабильность или повысится, то у нас появится дополнительный повод ожидать, что июльский отчет по индексу ISM принесет с собой хорошие новости.

Но как раз в этом плане у аналитиков есть небольшие сомнения. Средний прогноз предусматривает коррекцию индекса общей деловой конъюнктуры в июле до 5,0 по сравнению с июньской оценкой 7,84. Чтобы получить дополнительные сведения, обратите внимание на компоненты индексов в этом отчете, включая компонент новых заказов. В прошлом месяце новые заказы отметились падением второй месяц подряд, что может означать, что значение индекса в целом может ухудшиться.

