

Макроитоги недели с 18 по 22 февраля 2013 г.

(если не указано обратное, все приведенные в тексте, таблицах и на графиках данные относятся к экономике США)

Несмотря на громогласное заявление закончившейся накануне G-20 о недопущении валютных войн,

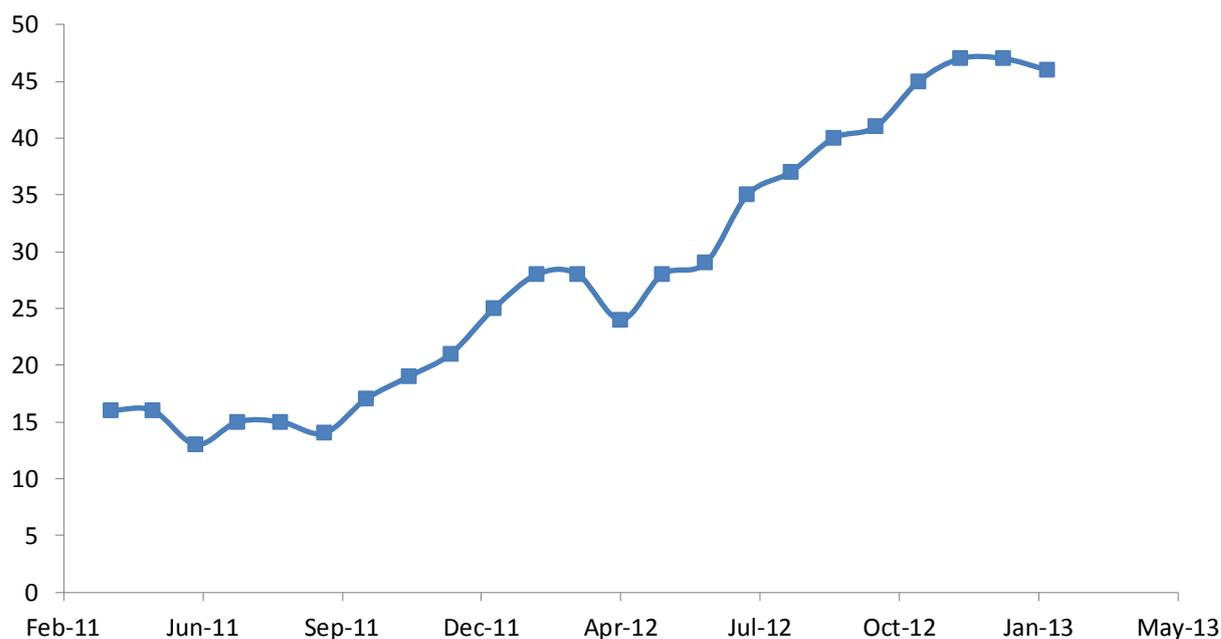
http://online.wsj.com/article/SB10001424127887323495104578310812047673492.html?mod=wsj_share_tweet)

вся минувшая неделя проходила под звуки монетарной канонады (<http://blogs.ft.com/the-a-list/2013/02/18/why-the-currency-war-deniers-are-wrong/> и здесь:

http://online.wsj.com/article/SB10001424127887323495104578310162246959992.html?mod=wsj_share_tweet): всем захотелось удешевить свою валюту, как это удалось сделать в последние месяцы японскому премьеру Абэ, или как это удавалось в последнее десятилетие Китаю, или как это удавалось на протяжении последней четверти века США. Так же как и в классических шашках, в игре в монетарные поддавки выигрывает сильнейший, поэтому укрепление рубля многие расценили (вполне обоснованно) как очередной признак слабости, хотя ЦБ РФ продолжает упорно гнуть свою линию, поддерживая ставку рефинансирования на уровне выше 8%. Видимо, рассчитывает отыгаться на неизбежно следующей за поддавками игре «в Чапаева».

В феврале усилились признаки замедления роста рынка жилья: соответствующий индекс, рассчитываемый Национальной ассоциацией строителей жилья (НАНВ) совместно с банком Wells Fargo, снизился на 1 пункт (2,1%) до 46.

НАНВ/Wells Fargo Housing Market Index (HMI)

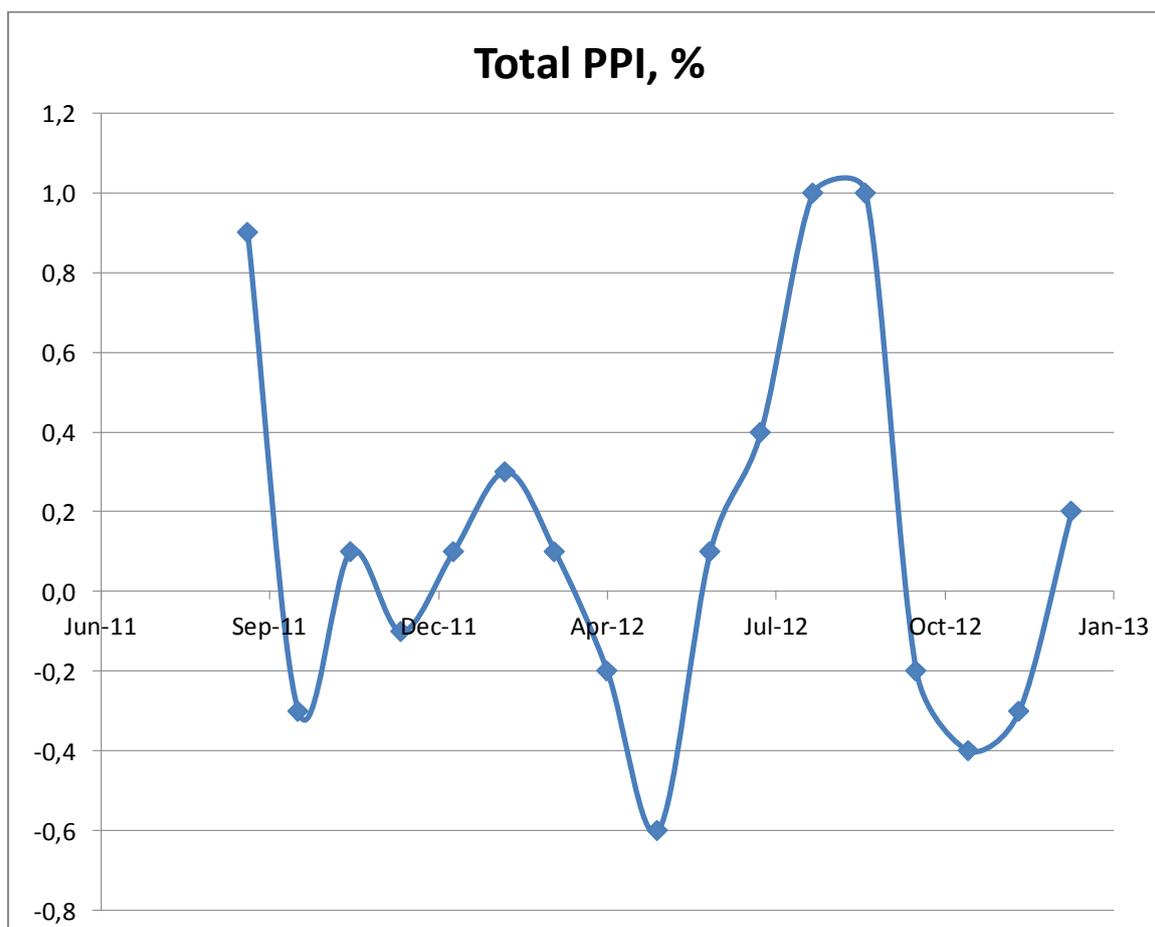


Первый тревожный звонок прозвучал в январе, когда остановился практически непрерывный рост этого индикатора, считавшийся одним из главных свидетельств восстановления экономики. Подобное замедление наблюдалось весной-летом прошлого года, но оно было успешно преодолено привычным для ФРС способом: очередным (третьим по счету) этапом количественного смягчения.

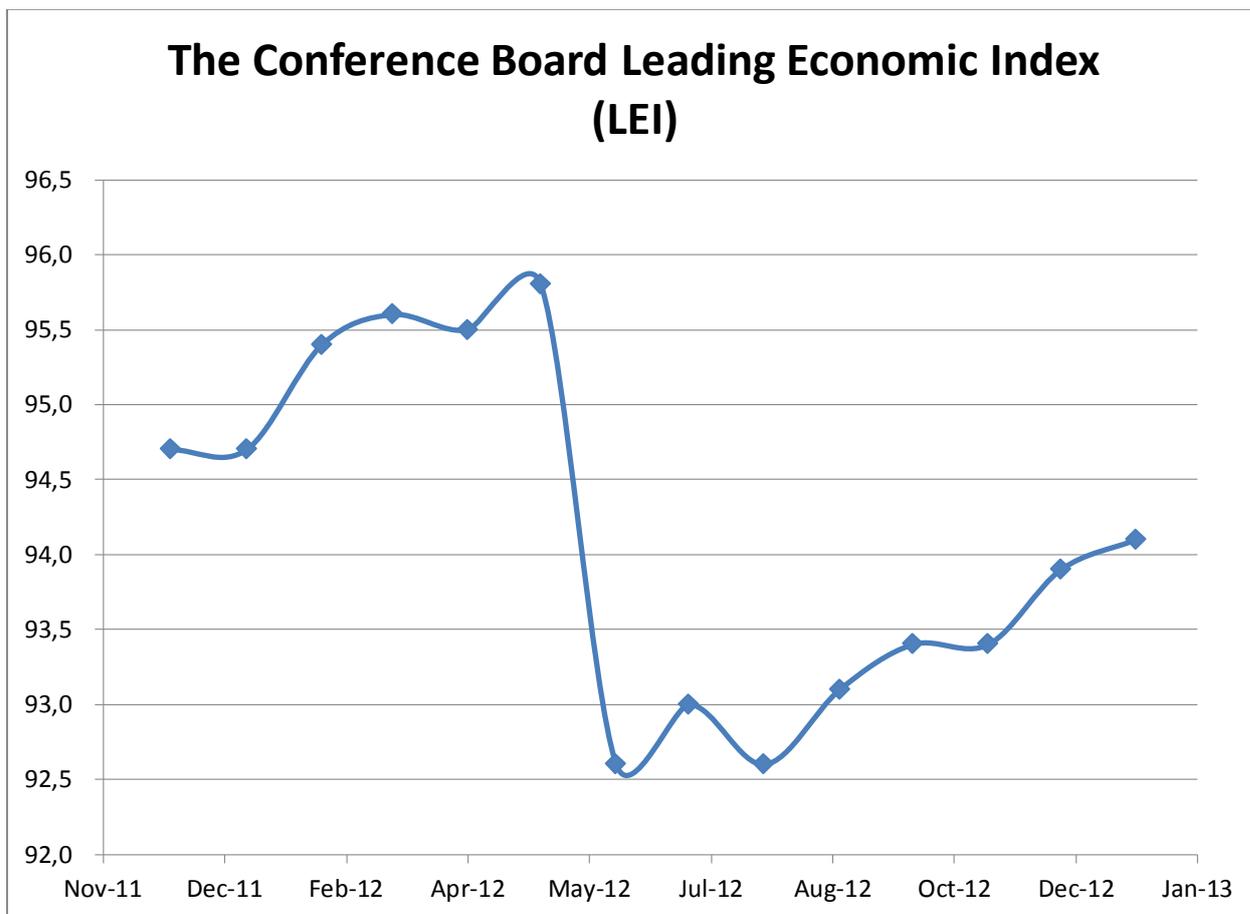
Похоже, эффект очередного долларового выброса вертолетчика Бена начинает выветриваться, к тому же далеко не все коллеги Бернанки поддерживают его преданность заветам Кейнса-Кругмана (<http://www.cityam.com/article/fed-minutes-suggest-qe3-could-end-soon>). Поэтому ожидания экономистов по поводу будущего окрасились на неделе в довольно мрачные тона: эксперты из Еврокомиссии предсказали продолжение рецессии в Евросоюзе в 2013 году, сопровождающееся снижением ВВП на 0,3% и ростом безработицы до 17,3% в Португалии, 26,9% в Испании и 27% в Греции

(http://online.wsj.com/article/SB10001424127887323549204578319603221435628.html?mod=WSJEurope_hpp_LEFTTopStories)

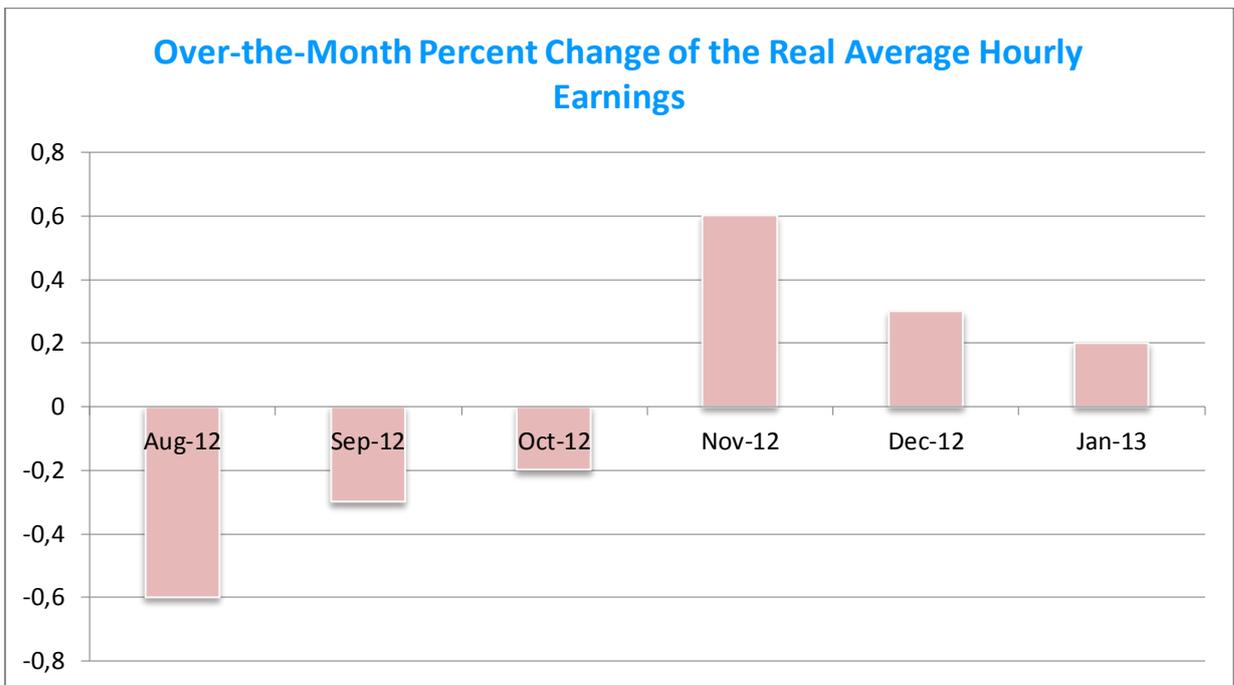
Тем не менее, отдельные отрасли американской экономики все-таки сумели воспользоваться добротой дядюшки Бена и начинают подавать признаки жизни: в январе, после трех месяцев снижения, подросли на 0,2% цены производителей.



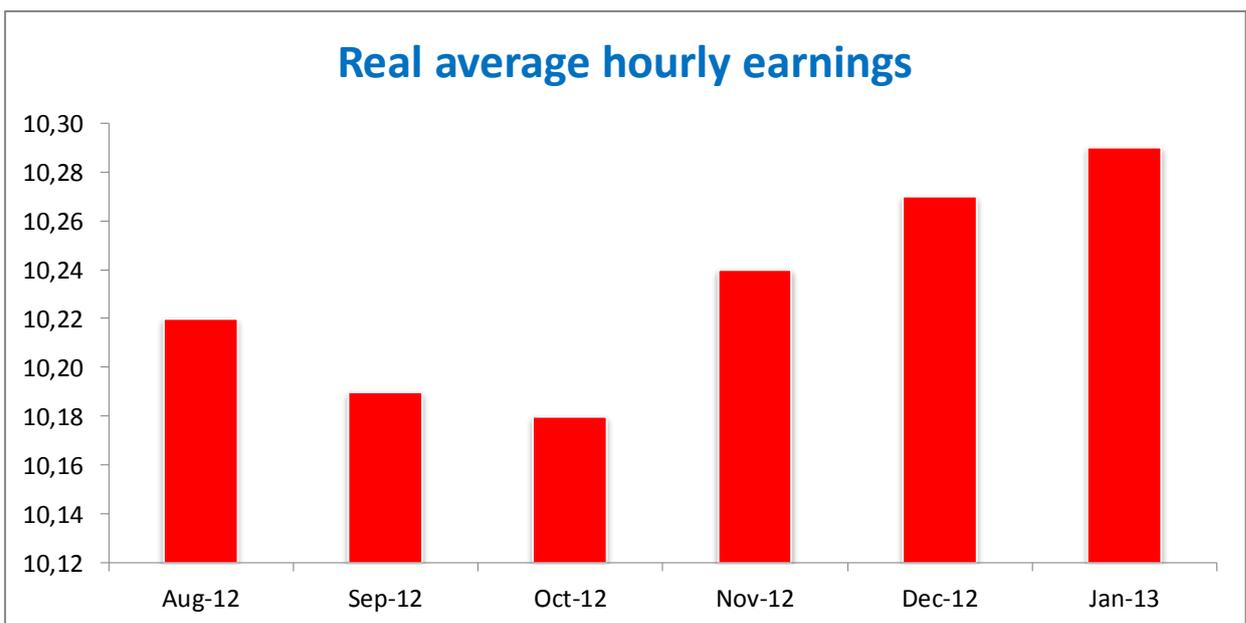
На такую же величину (0,2%) вырос в январе опережающий экономический индекс (LEI) Conference Board, достигший уровня 94,1. Результат, несомненно, весьма и весьма похвальный, особенно если забыть, что в 2004 г, его уровень составлял 100.



Значение 0,2% стало в январе магическим – все улучшившиеся в этом месяце показатели выросли именно на эту величину. Еще одним членом «Клуба 0,2%» стал рост реального среднечасового заработка 1 занятого до \$10,29 (в неизменных ценах 1982-1984 гг.).



В годовом исчислении это составляет 2,4%, однако и это совсем неплохо, принимая во внимание факт, что с января 2012 г. по январь 2013 г. этот показатель вырос всего на 0,6% (с \$10,23 до \$10,26).

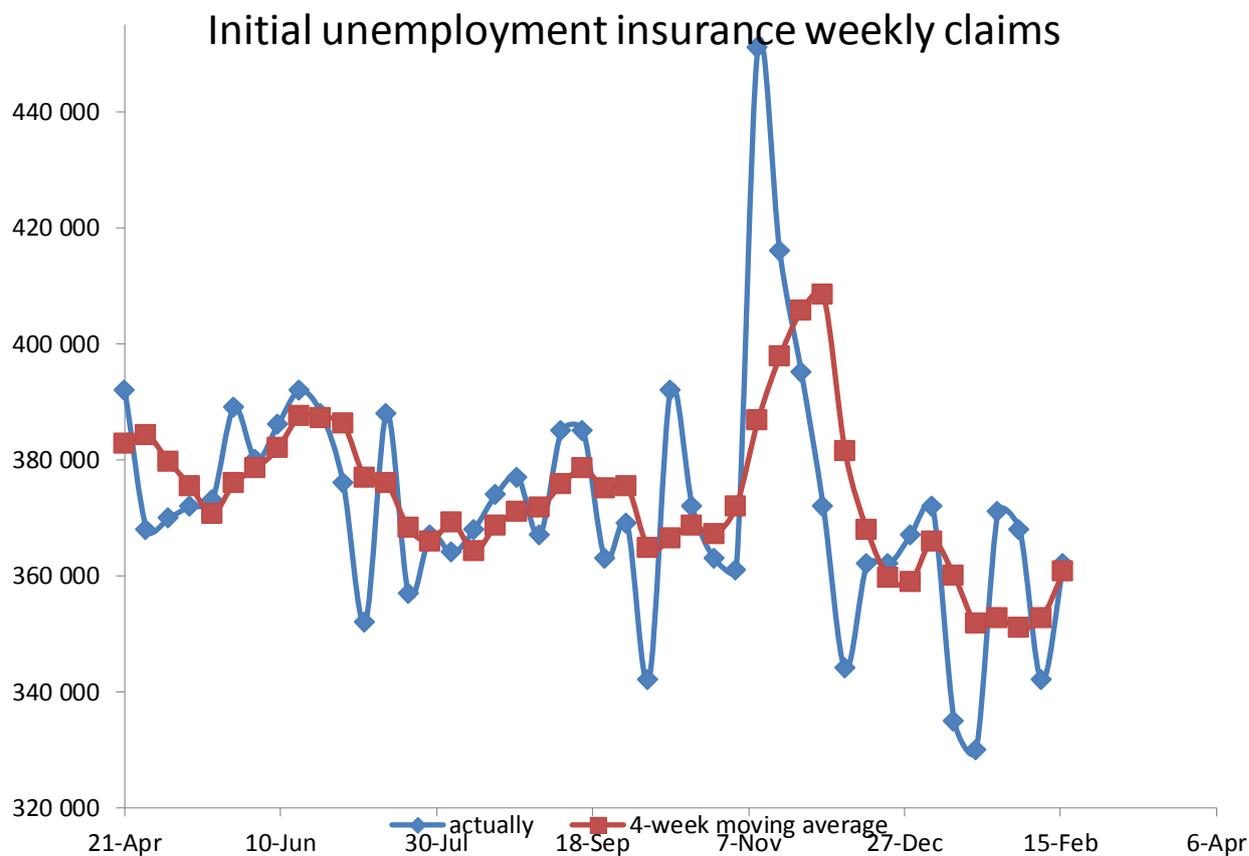


Фактический часовой заработок 1 американского работника составил \$23,78, что при средней продолжительности рабочей недели 34,4 часа равно \$818,03 в неделю или около \$3 681,1 в месяц. То есть среднегодовая зарплата среднего работающего американца составляет примерно \$45 тыс.

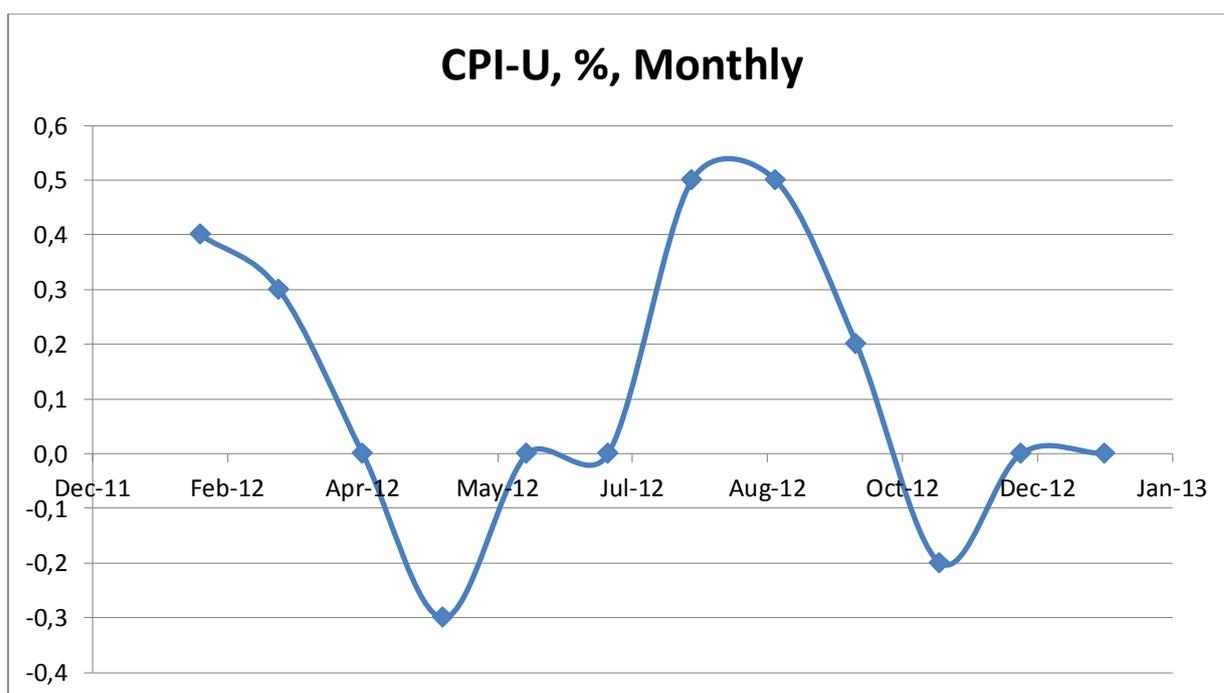
(<http://www.bls.gov/news.release/realer.t01.htm>)

Не такие плохие деньги (особенно для России), однако есть нюанс: чтобы их получить, нужно иметь работу, а с этим не все так просто: за неделю, закончившуюся 16 февраля, число впервые обратившихся за пособием по безработице увеличилось на

20 000 (5,9%) и достигло 362 000. Примерно на таком же уровне (360 750) расположилась 4-недельная скользящая средняя данного индикатора.

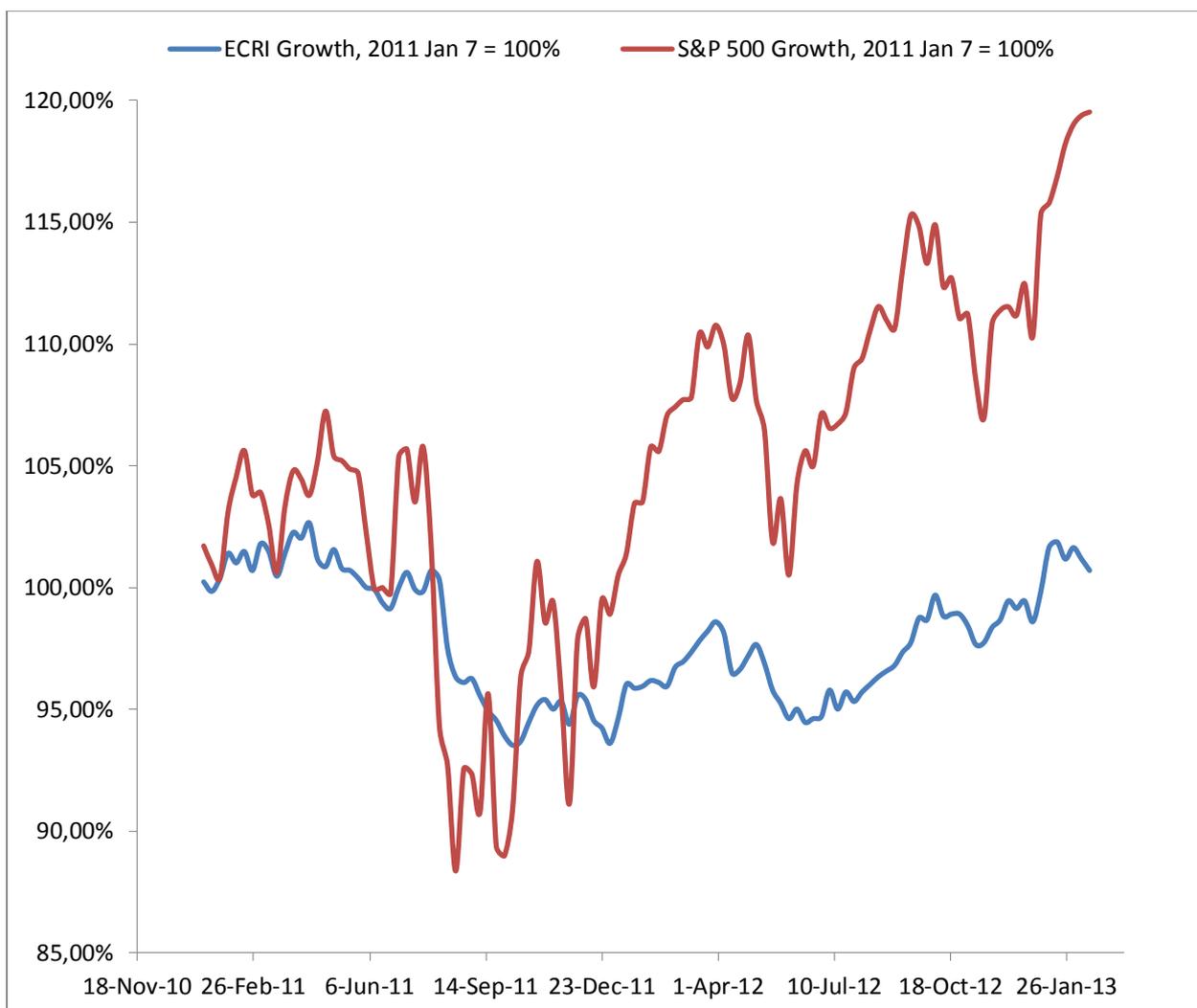


Общая потребительская инфляция (CPI) в январе была на нулевом уровне, рост потребительских цен за последние 12 месяцев составил 1,6%.



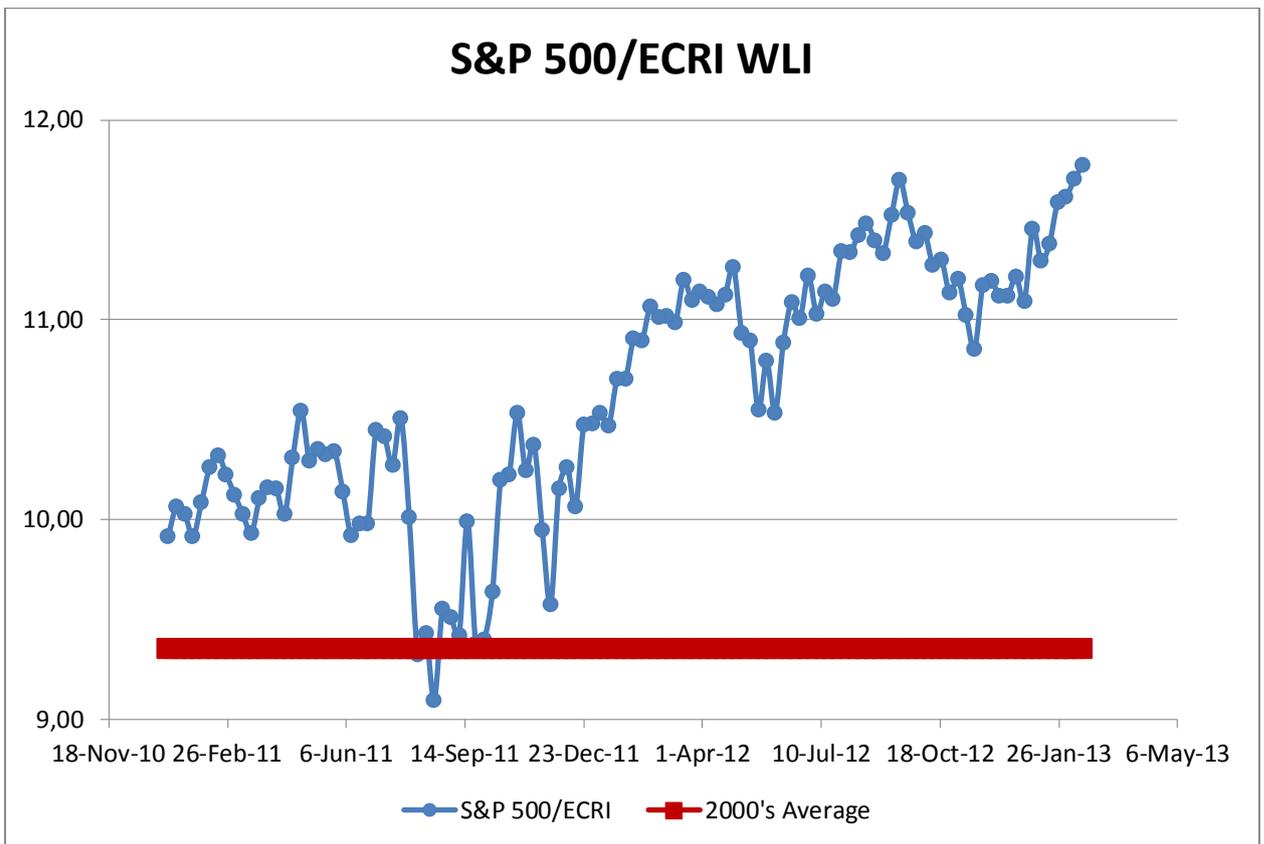
Как обычно, заключительным аккордом макроэкономической полифонии за неделю оказалась публикация данных по опережающему индексу ECRI WLI. Этот ак-

корд уже вторую неделю подряд звучит одинаково печально, снова фиксируя снижение на 0,6 п. до 129,1. За это же самое время (неделю, окончившуюся 15 февраля) фондовый индекс S&P 500 отрос до 1 519,79.

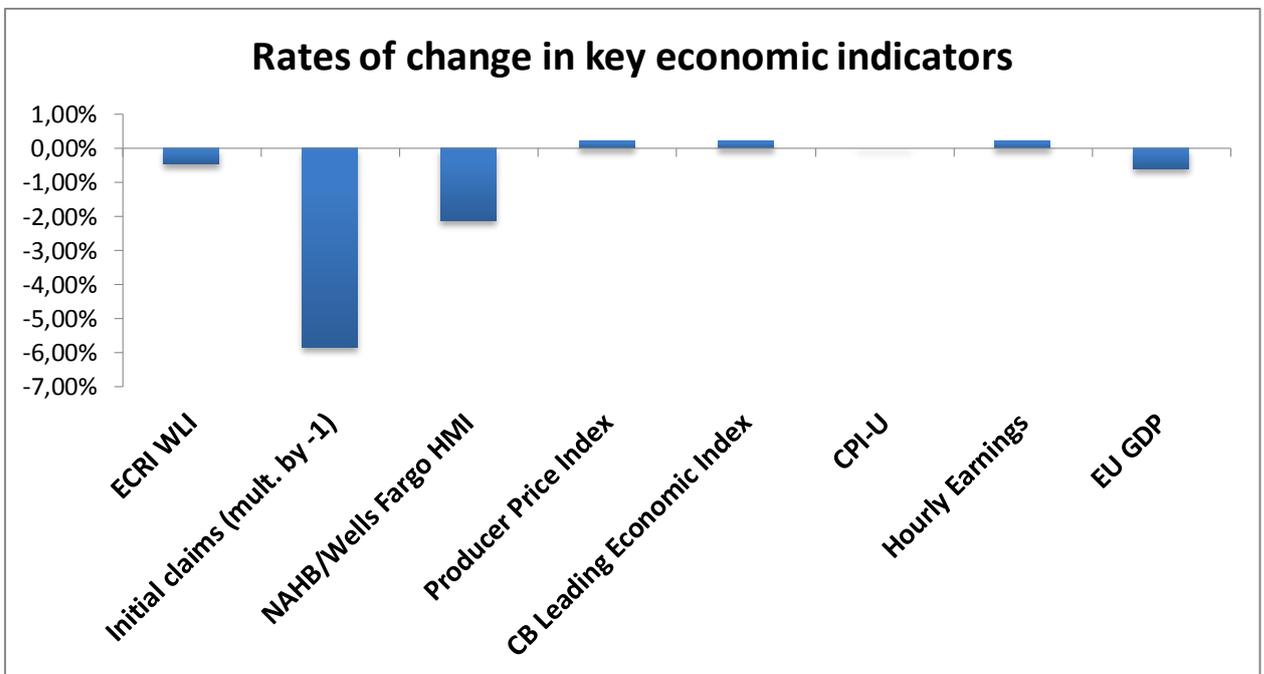


Таким образом, разрыв между абсолютными значениями двух этих индикаторов (отношение S&P 500 к ECRI или S&P 500/ECRI Ratio) увеличился с 11,71 до 11,77, еще более приблизившись к абсолютному рекорду всех времен, равному 12,06 (сентябрь 2000 г.). Средняя величина данного соотношения за весь период наблюдений (с 1967 г.) составляет 4,88, а за период с 2000 по 2013 гг. – 9,35.

Очевидно, что столь существенный (и столь быстро увеличивающийся) разрыв между состоянием реальной экономики (фундаментальный индикатор ECRI) и его оценкой фондовым рынком (S&P 500) может свидетельствовать лишь об одном: раздувании очередного фондового пузыря. Чем заканчиваются подобные сценарии хорошо известно. Похоже, что ощущение дежа вю вполне созрело и у запатентованного экономического провидца Нуриэля Рубини, охарактеризовавшего свое отношение к сложившемуся положению как «бычье» в краткосрочном периоде и «катастрофическое» в длительной перспективе.



Суммируя впечатления от итогов минувшей недели, можно отметить, что в отличие от предыдущей, она оказалась менее оптимистично заряженной: плохие новости превзошли хорошие не только по общему количеству, но и по относительному размеру каждой из них, что находит наглядное подтверждение на графике.



Следует также отметить, что положительные изменения показателей относятся к январю, в то время, как опережающие индикаторы за февраль и 2013 г. в целом, свидетельствуют об ухудшении ситуации. Об этом же свидетельствует и принятое в

субботу рейтинговым агентством Moody's решение о лишении Великобритании высшего (AAA) кредитного рейтинга (<http://www.bloomberg.com/news/2013-02-22/u-k-loses-top-aaa-rating-from-moody-s-as-growth-outlook-weakens.html>).