

по результатам которых или возникнет новое правительство, приверженное программе фискального оздоровления, или вероятность выхода Греции из еврозоны резко возрастет) все больше внимания экспертов привлекает Испания. Слабость банковской системы подвела эту страну вплотную к необходимости просить внешней помощи, что вновь ставит вопрос о недостаточности размера европейских фондов и ведет к новому витку политических дискуссий внутри Евросоюза.

Сергей Смирнов, Михаил Волков

Циклические индикаторы

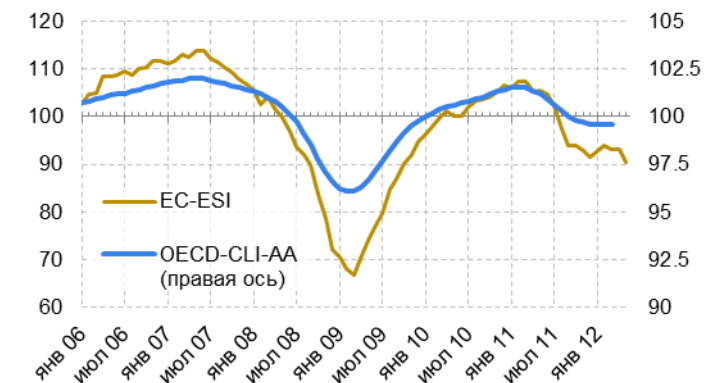
2. США: оплот стабильности?

Пока опережающие индикаторы рисуют вполне оптимистическую картину для американской экономики:

- еще дальше отдалился от критического 50%-ного уровня показатель PMI американского Института менеджеров по снабжению (The Institute for Supply Management). В апреле его значение выросло до 54,8, увеличившись третий месяц подряд;
- региональный диффузный индекс экономической активности, опирающийся на статистику по 50 отдельным штатам (он рассчитывается Федеральным банком Филадельфии) в апреле 2012 г. составил 96 (из 50 штатов активность выросла в 48, а снизилась только в двух).

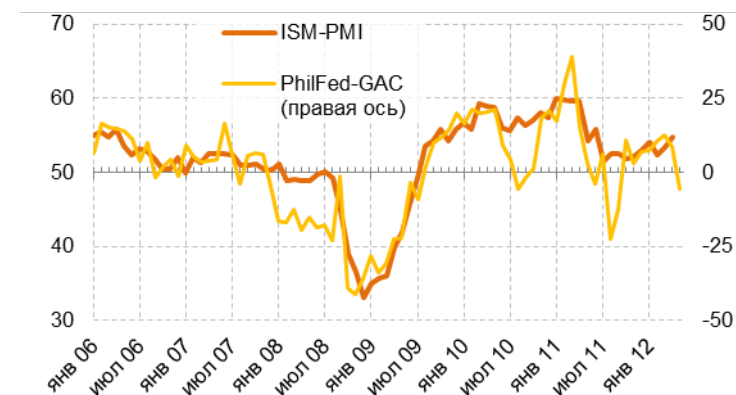
Правда, есть и негативные сигналы. Так, Индекс предпринимательских ожиданий PhilFed, тоже рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии, впервые с сентября 2011 г. оказался в отрицательной зоне, его значение в мае составило -5,8. А вышедшие в последнюю пятницу данные о рынке труда

Рис. 1.3. Сводный опережающий индекс (CLI) и индекс экономических настроений (ESI)



Источник: OECD, European Commission.

Рис. 2.1. Индекс менеджеров по продажам (PMI) и индекс предпринимательских ожиданий (GAC)



Источник: The Institute for Supply Management; FRB of Philadelphia.

шокировали всех: в мае было создано всего 69 тысяч новых рабочих мест против ожидаемых 150 тысяч. Впрочем, хотя фондовые рынки по всему миру нервно на это отреагировали, для денежных властей это еще не повод для паники. Волны европейского кризиса пока далеко и не достигли американского континента.

Сергей Смирнов, Михаил Волков

Валютный курс

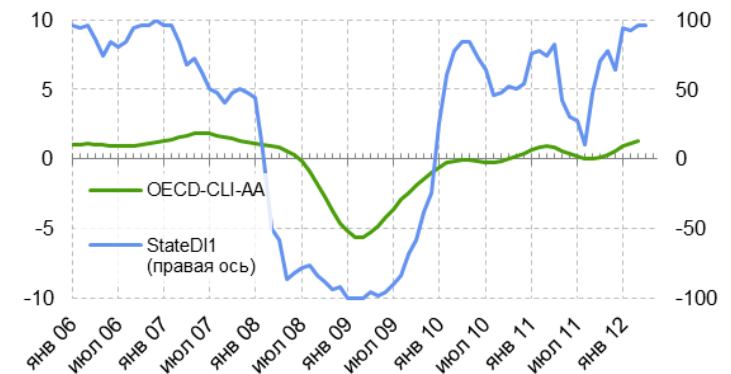
3. Рубль сорвался

На протяжении всего мая происходило стремительное падение курса рубля, который в итоге потерял 15% к доллару и 8% – к бивалютной корзине, устойчиво обосновавшись выше отметки 37 рублей за БВК (рис. 3.1). Собственно говоря, ничего странного в такой динамике рубля нет. Посмотрите, уже больше двух лет Банк России заявляет, что он придерживается плавающего курса рубля, т.е. не пытается своими интервенциями влиять на курс. За последние двенадцать недель нефть подешевела со 126 до 97 долл./барр., доллар за это же время укрепился на 7,5% к евро. Отток капитала из России не ослабевает, удерживаясь на уровне 8–10 млрд. долл. в месяц. И Вы хотите, чтобы в такой ситуации курс рубля был стабильным?

Прогнозировать что-либо в такой ситуации сложно – главным движущим фактором, безусловно, является цена на нефть, прогнозировать которую мы не беремся. Так что, кому-то остается набраться терпения, а кому-то – мужества и надеяться либо на стабилизацию цен на нефть, либо на политическое решение «держать и не пущать»...

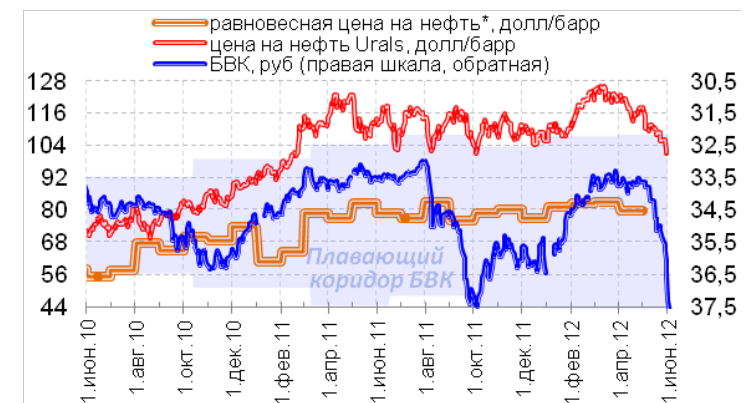
Владимир Суменков

Рис. 2.2. Сводный опережающий индекс ОЭСР и Региональный диффузный индекс экономической активности



Источник: OECD, FRBofPhiladelphia.

Рис. 3.1. Динамика стоимости бивалютной корзины, цен на нефть Urals



* Равновесная цена на нефть – расчётная цена на нефть, при которой достигается нулевое значение сальдо счёта текущих операций (сезонно сглаженного).

Источник: Банк России, Reuters, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.