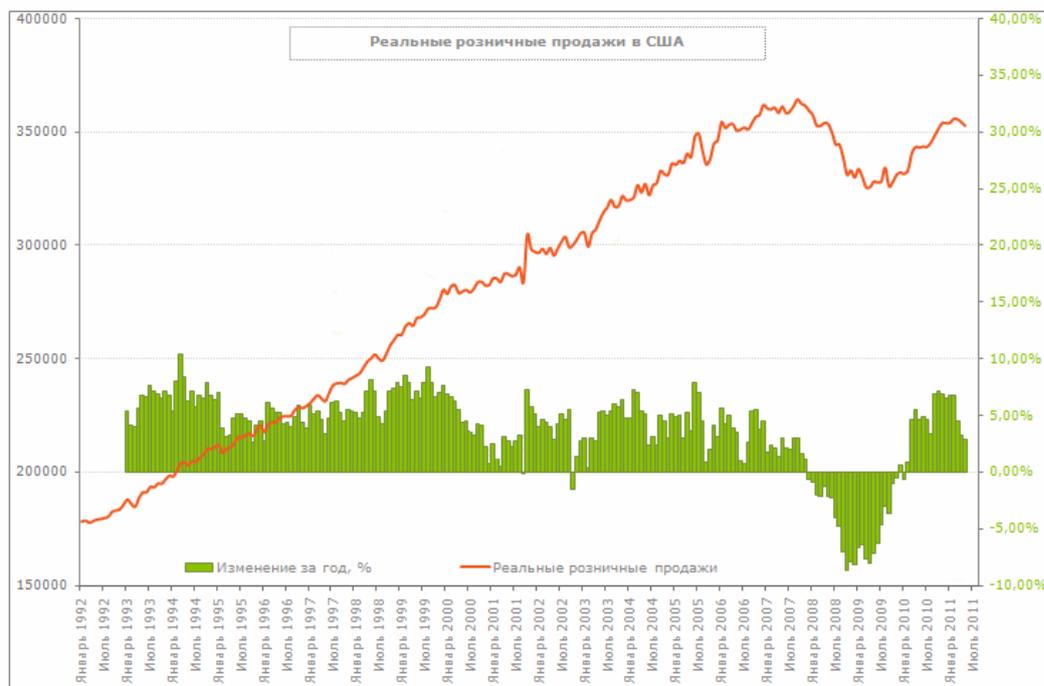




Динамика розничных продаж в США разочаровывающая



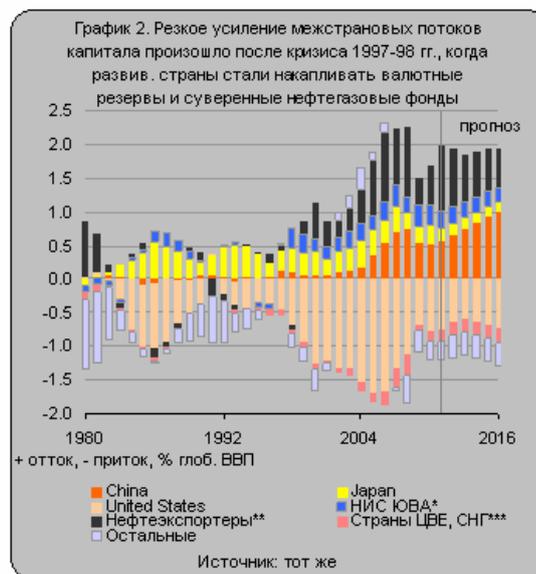
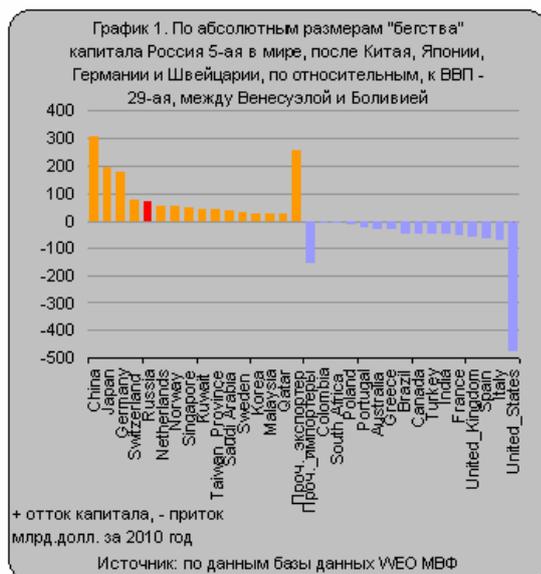
«Розничные продажи в мае снизились на 0.2%, правда, данные за прошлые месяцы пересмотрели в общей сложности с понижением на 0.8%, т.е. реально продажи прилично ниже декларируемых в апреле уровней. Без учета автомобилей продажи выросли на 0.3%, проблемы в Японии сказались и на американском автосекторе. Снизились также продажи продуктовых магазинов (-0.5%), электроники (-1.3%), мебельных магазинов (-0.7%), спортивных магазинов (-0.4%). Зато выросли продажи строительных магазинов (1.2%), товаров для здоровья и личной гигиены (0.8%). Учитывая достаточно высокую инфляцию с реальными продажами все достаточно плохо, они выглядят крайне слабо в последние месяцы, что обещает негативные данные по динамике потребительских расходов и негативно скажется на ВВП во втором квартале. Если такая динамика продолжится, то ВВП во втором квартале будет даже слабее достаточно скромного роста экономики в 1 квартале, пока все именно на это и указывает».

Взято из: <http://ugfx.livejournal.com/>

Насколько велик отток капитала из России?

«...иногда приходится слышать, что из страны бежит капитал, а смысл сюда вкладывается примерно такой, что вот живет-живет в стране капитал, и становится ему тут настолько невыносимо тяжело, что он срывается с места и чешет куда глаза глядят. Ну, те, кто изучал экономику или статистику хотя бы по газетам, знают, а для кого-то может быть будет откровением, что смысл, который вкладывается в понятие «отток капитала», немного иной. Это просто превышение сбережений жителей данной страны над инвестициями в ее основной капитал (и прирост запасов), который может

реализоваться только в виде инвестиций за рубеж, а статистически – это счет текущих операций платежного баланса.



...По абсолютным размерам «бегства капитала» Россия – 5-ая в мире. Так примерно и должно быть, исходя из размеров экономики (6-ая экономика мира) и положения в мире – нефтеэкспортер, а их министерствам финансов экономическая теория предписывает делать сбережения, дабы, когда кончится нефть, заместить (постоянный) нефтегазовый трансферт потоком доходов от накопленных финансовых активов (детали и ссылки тут). Впереди России по размерам «утечки» 3 страны-донора, опережающие ее и по всем прочим экономическим размерам – Китай, Япония и Германия (две другие – США и Индия – импортеры капитала), а также избыточно богатая Швейцария.

Мест, куда бежит капитал, в мире не так уж много – как видим, почти весь мировой избыток капитала поглощают США. Так было не всегда: резкое усиление притока капитала в США началось после кризиса 1997-98 гг., когда развивающиеся страны стали интенсивно накапливать валютные резервы, с 2000 года к ним присоединилось также накопление суверенных нефтегазовых фондов, а примерно с 2004 года в дело экспорта капитала в США мощно включился Китай. Приток капитала в США в конце 90-х привел к так называемому пузырю доткомов и мощному взлету компьютерной индустрии, в значительной мере благодаря которому мы сегодня можем читать и писать подобные сообщения. Можно сказать, что кризис развивающихся рынков 1997-98 дал толчок всему направлению технического прогресса в последующее десятилетие. Как собственно и всегда бывает – экономика развивается исключительно благодаря кризисам.

Дальнейший приток капитала в США имел более локальные следствия, вызвав бум жилищного строительства с последующим ипотечным кризисом, который благодаря финансовым инновациям перерос в глобальный кризис 2007-09 годов. Но на этой стадии США уже перестали быть единственным реципиентом капитала – к ним подключились посткоммунистические страны Центральной и восточной Европы и СНГ, также пережившие ипотечно-строительный бум (крупнейшим импортером капитала в отношении к ВВП в регионе стала Беларусь, она же является фактически одной из первых по этому показателю в мире – 21-е место из 183, но впереди в основном микроскопические островные государства и африканские страны). Наконец, с 2008 года начинает быстро набирать обороты еще одна точка приложения капиталов – это 3 оставшиеся страны БРИКС (Бразилия, Южная Африка и Индия), а также Австралия. По



прогнозам МВФ, именно Бразилия и Австралия станут крупнейшими импортерами капитала (после, разумеется, неувядающих США) в 10-е годы.

Примечания к графикам:

* Новые индустриальные страны Азии (Гонконг, Корея, Сингапур, Тайвань), а также Малайзия и Таиланд

** Страны-нефтеэкспортеры с положительным текущим счетом (в 2008 году). В порядке убывания размеров его профицита: Саудовская Аравия, Россия, Норвегия, Кувейт, Нигерия, ОАЭ, Венесуэла, Ливия, Катар, Иран, Азербайджан, Ирак, Бруней, Казахстан, Оман, Туркменистан, Бахрейн, Индонезия

*** 26 стран регионов Центральной и Восточной Европы и СНГ, исключая страны, отнесенные к нефтеэкспортерам.

Из за особенностей национальной статистики платежного баланса мировое сальдо ввоза-вывоза капитала существенно отличается от нуля. Так, 2010 году в мире вывезено капитала почти на 300 млрд.долл. больше, чем ввезено».

Взято из: <http://zhu-s.livejournal.com/>

ЗАО ИФК «Солид»

123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

Телефон: (495) 228-70-10

Факс: (495) 228-70-11

E-mail: solid@solid-ifc.ru

При подготовке данного обзора использована информация из многочисленных блогов и форумов для инвесторов, трейдеров и других участников рынка. Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, не являются мнением ЗАО ИФК «Солид», ее руководства и сотрудников. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно подборкой мнений независимых и никоим образом не связанных с ЗАО ИФК «Солид» лиц, и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Без разрешения ЗАО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных. Материал подготовлен сотрудниками отдела управления инвестициями и аналитической поддержки ЗАО Инвестиционно-финансовой компании «Солид».

© 2009 ЗАО ИФК «Солид». Все права защищены.