

Еженедельный обзор экономики США

Рынок жилья в фокусе внимания

Основные выводы

- Уровень сбережений опустился до нового минимума, но реальные доходы и расходы физлиц указывают на продолжение роста экономики.
- Инвестиции в товары длительного пользования и в строительство новых домов будут показывать замедление из-за роста ставок.
- Падение цен на жилье не ожидается.

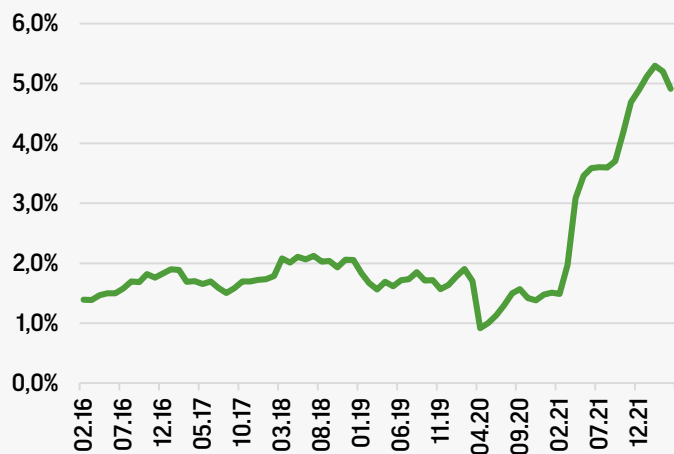
Экономический календарь

Дата	Данные	Факт.	Прогноз	Пред.
24.05	Продажи нового жилья (апр)	591K	750K	709K
	Базовые заказы на товары длительного пользования (м/м) (апр)	0,3%	0,6%	1,1%
	Базовый ценовой индекс			
27.05	расходов на личное потребление (г/г) (апр)	4,9%	4,9%	5,2%
27.05	Расходы физ. лиц (м/м) (апр)	0,9%	0,7%	1,4%

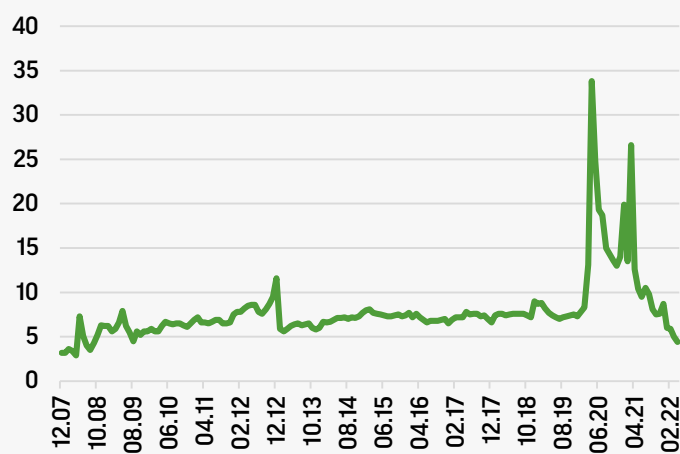
Как и ожидалось, в апреле годовой рост индекса цен на личное потребление (PCE) замедлился до 6,3% после пиковых значений марта за счет коррекции цен на энергопотребление на 2,8% м/м после скачка на 11,7% в марте. Темпы роста базовых цен вернулись к уровню декабря – 4,9% г/г, месячный прирост составил 0,3% (График 1). Увеличение личных расходов в реальном выражении на уверенные 0,7% было достигнуто за счет использования личных накоплений – норма сбережений резко упала до 4,4%, минимума с 2008 года (График 2). Роль сбережений как долгосрочного фактора поддержки потребления снижается, что частично компенсируется восстановлением располагаемых личных доходов, которые догнали темпы инфляции, увеличившись на 0,3% м/м в номинальном выражении. Расходы на товары длительного пользования увеличились на 2,3% м/м с корректировкой на инфляцию, что отразило эффект отложенного спроса и стремление потребителей заблаговременно совершить дорогостоящие покупки до повышения ставок по кредитам. Полагаем, что текущее налаживание поставок поспособствует снижению базового давления цен на товары, однако очередное удорожание газа и бензина в мае, вероятно, дополнительно повысит общую инфляцию в следующем месяце и косвенно отразится в росте цен на транспортные услуги и некоторые товары.

Коммерческие заказы на товары длительного пользования в апреле выросли на 0,4% м/м, а мартовский прирост был пересмотрен с 0,8% до 0,6% (График 3). Стоимость основных заказов, без учета военной техники и самолетов, увеличилась лишь на 0,3% м/м после 1,1% месяцем ранее. Динамика обоих показателей оказалась ниже ожиданий и отражает замедление роста капиталовложений, чувствительных к изменениям процентных ставок. Опросы региональных банков также указывают на пересмотр планов бизнеса по капитальным затратам на следующие полгода с учетом роста стоимости кредитования. Однако, даже при снижении спроса на оборудование, более высокая загрузка мощностей и наличие незавершенных работ поддержат среднесрочные темпы производства. Также отчет показал рост невыполненных заказов на товары длительного пользования на 0,5% м/м второй месяц подряд, тогда как объем запасов увеличился на 0,8%. Помимо замедления инвестиций в товары длительного пользования экономика сталкивается с другим последствием роста ставок – резкое охлаждение рынка жилья. Продажи нового жилья в апреле неожиданно составили всего 591 тыс. (в годовом выражении), продемонстрировав резкое падение по сравнению с 709 тыс. в марте (График 4). На динамику продаж уже оказывает влияние высокая ставка по 30-летней ипотеке до 5,5% (уровень 2009 года). За последний год она выросла более чем на 2 п.п. Продажи на вторичном рынке жилья, которые составляют около 90% от всех продаж, также показали снижение в апреле (График 5). Доступность жилья теперь находится на очень низком уровне, особенно учитывая рост средней стоимости объектов на первичном рынке на 31% за год, а на вторичном рынке – на 9% (График 6). На наш взгляд, ситуация на рынке жилья пока не представляет серьезных угроз для темпов экономического роста. Хотя мы и будем наблюдать снижение активности застройщиков, важным условием экономического благополучия является продолжающийся рост стоимости жилья. По последним опросам Reuters, инфляция цен на жилье будет замедляться и опустится до 10% в этом году, но падения цен, как в 2008 году, не предвидится, так как на рынке по-прежнему наблюдается дефицит объектов жилья.

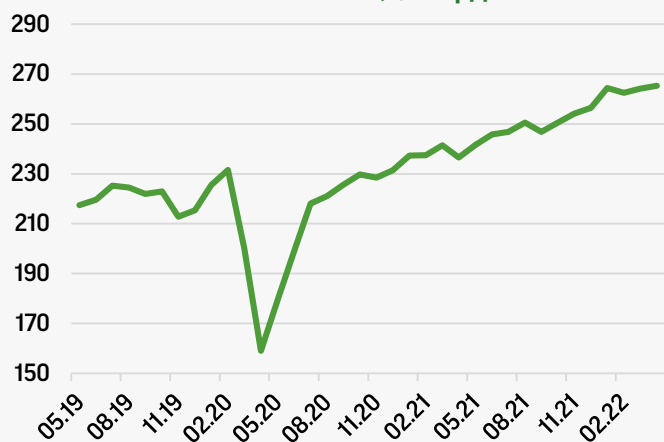
На этой неделе состоится публикация данных по рынку труда. Ожидается, что темпы найма замедлились в мае, на что указывают некоторые опережающие индикаторы, включая рост числа первичных заявок по безработице.

График 1. Темп роста базового ценового индекса PCE, %


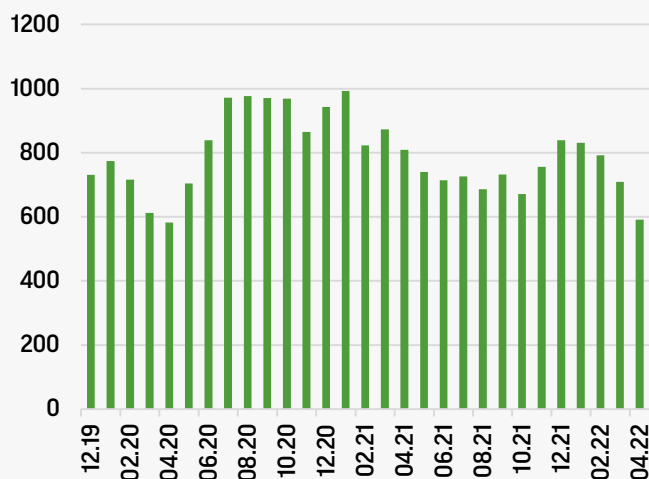
Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis

График 2. Ежемесячный уровень сбережений, %


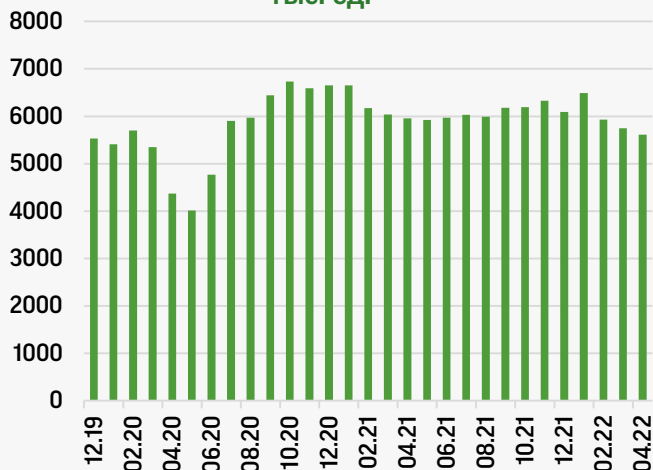
Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis

График 3. Объем заказов на товары длительного пользования, \$ млрд


Источник: U.S. Census Bureau

График 4. Продажи нового жилья, тыс. ед.


Источник: U.S. Census Bureau

График 5. Продажи на вторичном рынке жилья, тыс. ед.


Источник: U.S. Census Bureau

График 6. Динамика цен на жилье, \$


Источник: U.S. Census Bureau, NAR

Календарь предстоящих событий

Дата	Время (МСК)	Событие/показатель	Прогноз	Пред.
31.05	17:00	Индекс доверия потребителей СВ (май)	103,9	107,3
01.06	17:00	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM (май)	5450,0%	5540,0%
02.06	17:00	Объём промышленных заказов (м/м) (апр)	0,7%	1,8%
03.06	15:30	Средняя почасовая заработная плата (м/м) (май)	0,4%	0,3%
03.06	15:30	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (май)	320K	428K
03.06	15:30	Уровень безработицы (май)	3,5%	3,6%
03.06	17:00	Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы США от ISM (май)	56,4	57,1

Команда

МЕРКУЛОВ ВАДИМ ОЛЕГОВИЧ

Директор
аналитического
департамента

merkulov@ffin.ru
research@ffin.ru

ДЕНИСЛАМОВ МИХАИЛ ЭДУАРДОВИЧ

Старший аналитик
аналитического
департамента

m.denislamov@ffin.ru
research@ffin.ru

ПОПЦОВА АЛИНА ВЛАДИМИРОВНА

Младший аналитик
аналитического
департамента

poptsova@ffin.ru
research@ffin.ru

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.