

27 декабря 2011г

## ВЗГЛЯД HSBC НА РАЗВИТИЕ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

### В I КВАРТАЛЕ 2012 ГОДА<sup>1</sup>

#### ЭКОНОМИКА ТЕРЯЕТ ОПОРУ

- *Так как долговые проблемы Еврозоны все еще остаются на повестке дня...*
- *...необходимо быть готовыми к кардинальному пересмотру базового сценария развития*
- *Исследование HSBC описывает основные «каналы заражения» глобальной экономики и территории, обладающие иммунитетом*

**В 2012 году нас ожидает экономическая неопределенность грандиозных масштабов.** Год назад прогнозы политиков и экономистов были умеренно оптимистичны и говорили о том, что худшее уже позади. Сейчас очевидно, что эта точка зрения была ошибочной. Даже до того, как кризис в Еврозоне достиг точки кипения, темпы глобального экономического роста начали снижаться. США и Великобритания демонстрировали показатели ниже ожидаемых. Опасения в связи с чрезмерной инфляцией на развивающихся рынках сменила озабоченность относительно слишком слабого роста, особенно в Китае.

**Доминантой по-прежнему остается Еврозона.** Эксперты HSBC уже высказывали мнение, что разделение Еврозоны может привести к новой великой депрессии. Сегодня нет сомнений в том, что политики осознают этот риск. И это хорошие новости. Однако, несмотря на необходимость срочно решать эту проблему, большинство инвесторов не поддаются убеждению. Эта ситуация напоминает коллапс доверия в 2008 году, когда экономика практически сошла с рельсов. Тогда аналитики и эксперты абсолютно не понимали всю серьезность ситуации. То же самое можно отнести и к сегодняшней ситуации.

**Собственные прогнозы HSBC были в значительной степени пересмотрены в сторону понижения – на данный момент HSBC прогнозирует полномасштабную рецессию для Еврозоны, по меньшей мере техническую рецессию для Великобритании, анемичное восстановление экономики США и вялый рост во многих частях развивающегося мира.** Несмотря на это существует много рисков дальнейшего замедления темпов роста, даже с учетом того, что евро выживет. Первые прогнозы HSBC на 2013 год рисуют несколько менее мрачную картину, однако развитый мир продолжит страдать от 'экономического похолодания'.

#### Три главные опасности для глобальной экономики:

- проблемы, спрятанные в «черном ящике» мировой финансовой системы,
- глобальное распространение 'инфекции' и
- проблемы, связанные с беспомощностью политиков и тех, кто отвечает за принятие решений

---

<sup>1</sup>HSBC Global Research, Macro Global Economics Q1 2012 (Исследование по мировой макроэкономике, первый квартал 2012 года). Исследование датировано 21 декабря 2011 года.

## ПРОГНОЗ HSBC: ВВП И ИНФЛЯЦИЯ

ВВП	Прогноз от 05 октября 2011 г.*	Текущий прогноз (от 21 декабря 2011 г.)	
		2012	2013
Мир в целом	2.6	1.9	2.6
Развитые страны	1.4	0.6	1.3
Развивающиеся страны	5.9	5.3	6.1
США	1.7	1.5	1.6
Великобритания	1.3	0.3	1.9
Еврозона	0.6	-1.0	0.7
Япония	1.9	1.0	0.5
Бразилия	4.0	3.7	4.5
Россия	3.0	3.0	3.0
Индия**	8.1	7.5	8.1
Китай	8.6	8.6	8.8
Инфляция	Прогноз от 05 октября 2011 г.*	Текущий прогноз (от 21 декабря 2011 г.)	
		2012	2013
Мир в целом	2.7	2.6	2.4
Развитые страны	1.7	1.7	1.5
Развивающиеся страны	5.8	5.6	5.3
США	2.1	1.9	1.7
Великобритания	2.4	2.3	2.1
Еврозона	1.8	2.0	1.5
Япония	-0.3	-0.4	-0.1
Бразилия	5.8	5.6	5.9
Россия	7.6	7.0	7.3
Индия**	7.7	8.1	6.5
Китай	2.9	2.9	2.6

Источник: оценки HSBC

\*Прогнозные оценки на 2013 год не были доступны на момент публикации прогноза от 05 октября 2011 года.

\*\* Предполагаемые показатели по итогам финансового года

### РОССИЯ

Последние данные, отражающие динамику экономической активности и инфляции, демонстрируют как улучшение темпов роста, так и более постепенное увеличение цен. Таким образом, **экономика завершает этот год на позитивной ноте**. Однако есть серьезные опасения относительно устойчивости этих тенденций.

Во-первых, **сегодня экономический рост в России основан на внутреннем потреблении и инвестиционном спросе, тогда как экспорт вносит незначительный вклад в рост экономики**. Эта модель роста основана на переработке непредвиденной прибыли от продажи нефти через бюджетные и кредитные каналы, которые могут работать только в том случае, если такая прибыль продолжит расти благодаря увеличению цен на нефть. Без этого роста банкам придется сдерживать кредитный рост, что приведет к снижению роста потребления. Для сбалансированного федерального бюджета уже необходима цена на нефть выше 100 долларов США за баррель. Таким образом, все бюджетные стимулы для ускорения роста экономики исчерпаны.

Во-вторых, **увеличивающиеся политические риски в России, вероятно, заставят инвесторов отложить многие проекты до окончания президентских выборов и формирования нового правительства.** Вероятно, это приведет к увеличению оттока капитала и «паузе» в частном инвестировании в 2012 году.

В-третьих, **тенденция к снижению инфляции еще не окрепла и базовая инфляция остается высокой.** Негативный эффект базы может повернуть вспять понижательный инфляционный тренд, наметившийся во второй половине 2011 года. Кроме этого, более высокая инфляция «съест» реальные доходы населения, что негативно повлияет на показатели экономического роста России. Хорошие новости состоят в том, что **ВВП России по-прежнему может расти на 3% в год и кажется вполне вероятным, что показатели инфляции останутся в однозначных числах в 2012 году.**

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

% год	2008	2009	2010	2011f	2012f	2013f
ВВП	5.2	-7.8	4.0	4.2	3.0	3.0
Промышленное производство	-0.9	-10.1	10.3	4.8	2.5	3.7
Потребительские цены	14.1	11.7	6.8	8.3	7.0	7.3
Текущий платежный баланс (млрд.долл.США)	102.3	49.0	71.1	92.4	60.0	26.7
Текущие платежный баланс (% ВВП)	6.1	4.0	4.8	5.1	3.2	1.9
Резерв иностранной валюты (млрд.долл. США)	427.1	439.5	479.4	527.8	555.9	182.9
Налогово-бюджетный баланс (% ВВП)	4.1	-6.0	-4.0	1.2	-1.4	-1.9
Курс рубля к доллару	29.4	30.2	30.5	31.5	32.6	32.8
Месячная ссуда (%)	20.6	6.6	3.8	6.0	6.5	6.5

Источники: базы данных CEIC, оценки HSBC

### Группа HSBC

Эйч-эс-би-си Холдингс плс, материнская компания Группы HSBC, со штаб-квартирой в Лондоне. Группа обслуживает своих клиентов в более чем 7500 офисах, расположенных в 87 странах мира в Европе, в Азиатско-Тихоокеанском регионе, Северной и Южной Америке, на Ближнем Востоке и в Африке. С активами в 2,691 млрд. долларов США по состоянию на 30 июня 2011 года Группа HSBC является одной из самых крупных мировых организаций, оказывающих финансовые услуги.

“Группа HSBC”, “HSBC” означает Эйч-эс-би-си Холдингс плс, компанию, созданную и действующую в соответствии с законодательством Англии и Уэльса, и/или Эйч-эс-би-си Банк плс, банк, созданный и действующий в соответствии с законодательством Англии и Уэльса, и каждую из компаний, входящих в группу, контролируруемую этим банком.

ООО «Эйч-эс-би-си Банк (РР)». Генеральная лицензия Банка России № 3290. 115054, Москва, Павелецкая площадь, д.2, стр.2

Настоящий документ не является инвестиционной, финансовой, юридической или налоговой рекомендацией, а также не является рекомендацией и/или предложением и/или основанием заключения каких-либо сделок с HSBC или с третьими лицами, или совершения иных юридических действий любого характера, или принятия инвестиционных, финансовых, производственных решений.

Настоящий документ основывается на информации, полученной из надежных, по мнению HSBC, источников, которые, однако, не подлежали независимой проверке HSBC. HSBC не дает никаких гарантий, заявлений или заверений и не принимает на себя никаких обязательств или ответственности в отношении точности представленной в настоящем документе информации. HSBC не обязан поддерживать актуальность информации в документе. Ни HSBC, ни какое-либо из его аффилированных лиц не берут на себя обязательство консультировать Вас по юридическим, налоговым, инвестиционным, финансовым или любым иным вопросам. HSBC не несет ответственность за какие-либо прямые или косвенные убытки или упущенную выгоду, возникающие из совершения каких-либо сделок или иных действий юридического характера либо принятия каких-либо решений на основании настоящего документа. Мнения, данные и любая иная информация, выраженные в настоящем документе, основаны на информации, являющейся общедоступной на момент публикации и/или распространения настоящего документа, и могут быть изменены без уведомления.