

# Макроиндикаторы

## **Productivity. Производительность труда.**

Индекс показывает изменение объема выпущенной продукции, приходящегося на одного работника. Оказывает значительное влияние на рынок. Однако, этот индикатор время от времени может вводить в заблуждение. Например, уменьшение числа занятых на производстве во время застоя в экономике приводит к росту производительности. Это же может происходить и вследствие забастовок. Рост значения индекса является положительным фактором для развития национальной экономики.

Значение индикатора публикуется ежеквартально, дважды за истекший квартал до 10-го числа месяца (предварительное и окончательное значение). Размерность индикатора – проценты; указывает процентное изменение роста или снижения производительности труда относительно предыдущего периода. Время публикации: 08:30 EST (Нью-Йорк).

## **Initial Jobless Claims.** Заявки на пособие по безработице.

Индикатор показывает недельное изменение количества заявок на получение пособий по безработице. Эти цифры иногда искажаются краткосрочными факторами, такими как федеральные или местные праздники. Индикатор может давать представление о том, каким в следующий раз выйдет показатель **"Nonfarm payrolls"**. Например, если в течение месяца значение индикатора **"Jobless claims"** (первичные требования) последовательно уменьшается, то велика вероятность того, что значение показателя **"Nonfarm payrolls"** будет большим. Одновременно с Initial Claims выходят также данные по количеству получающих пособие (**"Continuing claims"**). И те, и другие часто пересматриваются, что также может оказывать влияние на рынок. Недельные значения требований по безработице достаточно волатильны, поэтому аналитики предпочитают отслеживать среднее значение за 4 недели, которое дает лучшее представление об основной тенденции изменения безработицы.

Значение индикатора публикуется Администрацией занятости и обучения Министерства Труда (The Employment and Training Administration of the Department of Labor) каждую неделю по четвергам в 08:30 EST (Нью-Йорк).

## **Construction Spending.** Затраты на строительство.

Отчет о затратах на строительство делится на затраты на жилищное строительство, затраты на строительство в нежилом секторе и государственные расходы на новые постройки. Индикатор отражает изменение по отношению к предыдущему периоду рассмотрения и в виде абсолютного значения величины затрат. Этот показатель очень чувствителен к изменению основных процентных ставок, так как под строительство необходимо брать банковские кредиты. В силу особенностей рынка недвижимости эти данные подвержены сезонным колебаниям. Процесс строительства напрямую связан с состоянием доходов

населения, поэтому увеличение объемов строительства характеризует улучшение благосостояния потребителей и здоровое развитие экономики. Значение этого индикатора используется экономистами для прогноза инвестиционной компоненты квартального ВВП.

Значение индикатора публикуется ежемесячно Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce), как правило, в первый рабочий день каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).

ISM Manufacturing & ISM Non-Manufacturing. Индекс делового оптимизма ISM (промышленности и в сфере услуг).

Индикатор исследовательского института спроса и предложения (Institute for Supply Management) Chartered Institute of Purchasing and Supply). До января 2002 года носил название индекс национальной ассоциации менеджеров по закупкам NAPM - National Association of Purchasing Management.

Отчет представляет собой результаты ежемесячного опроса менеджеров по закупкам в сфере промышленности (услуг) и ставит целью исследование влияния экономики на формирование ценового пространства и предоставляет качественную информацию о тенденциях в бизнесе. Фактически, это индикатор оптимизма для высшего и среднего управленческого звена экономики. Этот индекс используется для оценки изменений в области новых производственных заказов, объема промышленного производства, занятости, а также товарных запасов и скорости работы поставщиков. Индекс рассчитывается на основе пяти составляющих, имеющих следующие удельные значения: New Orders (30%) Production (25%), Employment (20%), Supplier Deliveries (15%), Inventories (10%).

Участникам опроса задают вопросы о результатах производственной деятельности. Формальные ответы ограничиваются оценками "выше"(больше), "ниже"(меньше) или "не изменилось" по сравнению с предшествующим месяцем. Респондент также может добавить собственные комментарии. Каждый компонент отчета компилируется в диффузный индекс (diffusion index), который вычисляется как сумма простых процентных изменений значений "выше" и "ниже" плюс половина процента ответов "то же" или "никаких изменений". Диффузный индекс, являющийся итоговым показателем, называется Индекс Менеджеров по Закупкам (PMI). Его значение может колебаться между 0 и 100% с различной характеристикой диапазонов: 50% означает отсутствие какого-либо изменения; выше 50% - улучшение; и ниже 50% означает снижение.

Отчет публикуется Институтом Менеджмента Поставок (Institute for Supply Management, в 10:00 EST (Нью-Йорк) обычно в первый рабочий день месяца, следующего за отчетным.

**Employment statistics.** Статистика рынка труда.

Статистика рынка труда включает в себя два отчета на основе двух независимых исследований. Первое исследование основывается на опросе 60.000 домашних хозяйств. В результате определяется уровень безработицы (**unemployment rate**). Уровень безработицы рассчитывается как отношение количества безработных ко всему трудоспособному населению. Второе исследование основывается на

данных платежных ведомостей о зарплате в несельскохозяйственном секторе по 375.000 коммерческим организациям и государственным учреждениям. По результатам этого исследования определяется количество новых рабочих мест, созданных в несельскохозяйственных отраслях экономики (**nonfarm payrolls**), а также средняя продолжительность рабочей недели (**average workweek**) и средняя почасовая заработная плата (**average hourly earnings**). Данные по занятости в несельскохозяйственном секторе разделяются по следующим отраслям: обрабатывающая и добывающая промышленности, строительство, сфера услуг и государственный сектор. Наибольшее внимание уделяется данным по занятости в фабричном производстве (**Manufacturing payrolls**).

Индикатор "Nonfarm payrolls" публикуется Бюро по учету занятости (Bureau of Labor Statistics), как правило, в первую пятницу каждого месяца в 08:30 EST (Нью-Йорк).

**Average Workweek.** Средняя продолжительность рабочей недели.

Индикатор показывает среднюю продолжительность рабочей недели в течение месяца. Используется для долгосрочного анализа состояния занятости в стране. Он является "хорошим" показателем состояния рынка труда на разных стадиях экономического цикла. Рост продолжительности рабочей недели на начальной стадии экономического цикла свидетельствует о том, что работодатели готовятся к найму новых сотрудников. В то время как рост этого показателя на более поздней стадии цикла обычно отражает затруднения работодателей в поиске сотрудников на имеющиеся позиции.

Индикатор публикуется, как правило, в первую пятницу каждого месяца в 08:30 EST (Нью-Йорк) одновременно с показателем "**Nonfarm payrolls**".

**Average Hourly Earnings.** Средняя почасовая заработная плата.

Выражается в виде абсолютного значения и в виде индекса по отношению к предыдущему периоду рассмотрения. Является индикатором потенциальной инфляции, связанной с ростом стоимости рабочей силы.

Индикатор публикуется, как правило, в первую пятницу каждого месяца в 08:30 EST (Нью-Йорк) одновременно с показателем "**Nonfarm payrolls**".

**Factory Orders.** Производственные заказы.

Отчет о производственных заказах (**Factory Orders**) включает в себя отчет по заказам на товары длительного пользования (**Durable Goods Orders**) и отчет по заказам на товары кратковременного пользования (non-durable goods orders). Заказы на товары длительного пользования, к которым относятся товары со сроком службы более трех лет (автомобили, мебель и др.) составляют более 50% всех заказов. Спрос на такие товары пересматривается ежемесячно, и изменения могут быть достаточно существенными. К товарам кратковременного пользования относятся продукты питания, одежда, товары легкой промышленности и т.д. Эти

товары необходимы для жизнедеятельности, поэтому спрос на них от месяца к месяцу изменяется незначительно.

В отчете указываются данные за предыдущий месяц по:

- Выполненным заказам по поставке товаров производственным предприятиям (Factory shipments);
- Запасам товаров на складах (Inventories);
- Невыполненным заказам (Unfilled Orders).

Данные указываются в процентном изменении к предыдущему периоду.

Индикатор производственных заказов характеризует активность производства, поэтому его рост является положительным для экономики, тогда как уменьшение свидетельствует о сворачивании производства.

Отчет публикуется Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) в первых числах каждого месяца, в 10:00 EST (Нью-Йорк).

**Wholesale Inventories.** Товарные запасы на складах оптовой торговли.

Отчет об объемах оптовых запасов отражает ситуацию, связанную с динамикой оптовых продаж и статистику остатков на складах. Рост значений индикатора не исключает вероятность "затоваривания" складов, что, в свою очередь, может указывать на наличие застойных явлений в экономике.

Отчет публикуется Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) около 10-го числа каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).

**Consumer Credit.** Потребительский кредит.

Это один из индикаторов потребительского спроса. Он отражает объем использования населением системы кредита через кредитные карточки, личное заимствование и покупки в рассрочку. Высокое значение индикатора свидетельствует о том, что потребители не боятся "залезать в долги" для удовлетворения своих материальных потребностей. Но также может говорить о "перегреве" экономики, когда потребители занимают больше кредитов, чем это необходимо для нормального уровня жизни. Цифры часто пересматриваются и имеют значительные сезонные колебания. Например, величина потребительского кредита растет в преддверии Рождества и Нового года

Значение индикатора публикуется Федеральной Резервной Системой США (Fed) около 7-го числа каждого месяца в 15:00 EST (Нью-Йорк).

## **Trade Balance.** Торговый баланс.

Торговый баланс – один из ключевых показателей. Он отражает результаты участия страны в международной торговле и является составной частью платежного баланса (**Current Account**). Баланс представляет собой соотношение между суммой цен товаров, вывезенных за пределы данного государства, и суммой цен товаров, ввезенных на территорию этого государства, т.е. разница между экспортом и импортом. Вначале анализируют экспорт, т.к. он имеет прямое влияние на значение прироста в экономике. Импорт, в свою очередь, отражает спрос на товары внутри страны (прирост импорта отражает формирование запасов, что может свидетельствовать о возможном последующем медленном приросте в продажах). На значение торгового баланса оказывает влияние валютный курс, который корректирует номинальную величину поступлений от импорта в местной валюте. Если сумма цен вывезенных товаров превышает сумму цен ввезенных, то торговый баланс является активным (положительное сальдо), если ввоз превышает вывоз - пассивным (отрицательное сальдо). Положительное сальдо (или уменьшение величины отрицательного сальдо) является благоприятным фактором для роста курса национальной валюты. В последние годы сальдо торгового баланса США является пассивным, в связи с чем индикатор обозначается как «Дефицит торгового баланса» (**Trade Deficit**).

Значение индикатора публикуется Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) на третьей неделе каждого месяца (обычно в четверг) в 08:30 EST (Нью-Йорк).

## **Import.** Цены на импорт.

Это один из индикаторов инфляции. Он отражает динамику изменения цен на импорт. Поскольку при расчете индекса потребительских цен (CPI) учитываются цены на импортные товары и услуги, то данный индикатор характеризует вклад цен на импорт в общую картину изменения розничных цен на "корзину" товаров и услуг. Данные о ценах на импорт часто используются для исследования давления, которое оказывают на рынок изменения курсов иностранных валют. Импортные цены преимущественно снижаются, когда национальная валюта сильна. Экономисты обычно обращают внимание на импортные цены без учета цен на энергоносители, так как эта компонента отличается высокой волатильностью.

Значение индикатора публикуется Бюро Статистики и Экономического Анализа Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) каждый месяц около 10-го числа в 08:30 EST (Нью-Йорк) одновременно с показателем "Export prices".

## **Export Prices.** Цены на экспорт.

Это один из индикаторов инфляции, отражающий изменение цен на экспорт. Используется для исследования давления, которое оказывают на рынок изменения курсов иностранных валют. Экспортные цены повышаются с укреплением курса национальной валюты по отношению к прочим валютам. Экономисты обычно обращают внимание на экспортные цены без учета цен

сельского хозяйства, которые подвержены сезонным колебаниям и потому не отражают долгосрочной тенденции.

Значение индикатора публикуется Бюро Статистики и Экономического Анализа Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) каждый месяц около 10-го числа в 08:30 EST (Нью-Йорк) одновременно с показателем " Import prices".

### **Retail Sales.** Розничные продажи.

Индикатор показывает изменение объема продаж в сфере розничной торговли и характеризует уровень потребительских расходов и спроса. Индикатор разделяют на: "продажи автомобилей" и "продажи всего остального". Наиболее верную информацию несет в себе та часть индикатора, в которой не учитываются "продажи автомобилей" (**Retail Sales less autos**), так как количество проданных автомобилей является очень изменчивой величиной.

Отчет по розничным продажам составляется на основе данных, поступающих от источников продажи, т.е. по данным магазинов и предприятий, которые оформляют свои продажи как розничные, а не по конечным пользователям. Таким образом, независимо от конечного пользователя (в т. ч. изготовителей другой продукции или даже оптовых операций), продажа, оформляемая как розничная, включается в отчет.

Около 2/3 всего показателя составляют товары недлительного пользования (**Nondurable Goods**), в которых порядка 20% принадлежит продуктам питания (Food Stores), в товарах длительного пользования (**Durable Goods**) основную долю занимает продажа автомобилей (**Auto Dealers**) - до 20%.

Важное влияние на показатель розничных продаж оказывают доходы населения за предыдущий период (**Personal Income**), а также данные о продажах автомобилей (auto sales) и уровень "потребительского оптимизма" (**Consumer Confidence**). Негативное воздействие на розничные продажи оказывает рост инфляции потребительских цен (**CPI**) и рост безработицы (**Unemployment Rate**). Рост индикатора воспринимается промышленниками как сигнал к увеличению объемов производства и пополнению запасов.

Значение индикатора публикуется Бюро Статистики и Экономического Анализа Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) в середине месяца, следующего за отчетным периодом, за предыдущий месяц. Время публикации в 8:30 EST (Нью-Йорк).

### **Business Inventories.** Объем деловых запасов.

Индикатор отражает объем запасов произведенных товаров, комплектующих и полуфабрикатов на складах. Отчет по деловым запасам включают в себя данные по запасам и продажам на всех трех ступенях производственного процесса (производство, оптовая торговля, розничная торговля). Ко времени выхода данного индекса, уже все три компоненты продажи и две компоненты запасов опубликованы. В связи с тем, что индикатор рассчитывается по данным двухмесячной давности, и его единственной новой компонентой являются запасы

в розничной торговле, он оказывает ограниченное влияние на рынок. Существует следующая закономерность: увеличение запасов в течение нескольких месяцев может свидетельствовать о наличии застойных явлений в экономике.

Значение индикатора публикуется Бюро Статистики и Экономического Анализа Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) в середине каждого месяца в 08:30 EST (Нью-Йорк).

### **Producer Index (PPI).** Индекс цен производителей.

Индекс цен производителей отражает динамику изменения цен, по которым продают свои товары национальные производители на оптовом уровне реализации. До 1978 года индикатор назывался индексом оптовых цен (Wholesale price index). В отчете представлены цены на продукцию всех стадий производства (цены на сырье, на продукцию незавершенного производства и цены на готовую продукцию), а также включены данные по другим секторам, отличным от промышленности (сельское хозяйство, сфера услуг). Цены на импортные товары в индикатор не входят, но оказывают влияние на него через цены импортируемого сырья и комплектующих.

Данные для отчета основаны на ежемесячном сравнении цен примерно на 3500 наименований продукции, коэффициенты по которым рассчитываются пропорциональными их вкладу в ВВП. Как и многие другие индексы, PPI был нормирован на 100 по состоянию на конец 1982 года.

Вклад в PPI основных групп товаров следующий:

- Потребительские товары, в основном автомобили - 40%
- Продукты питания - 23%
- Энергоносители, в основном бензин и пр. топливо - 14%

Оставшиеся 23% уходят на различное оборудование, машины и автомобили (которые, таким образом, входят дважды, как потребительский товар и как средство производства).

Индикатор считается более достоверным, если в нем не учитываются цены пищевой и энергетической отраслей промышленности, отличающиеся высокой волатильностью (PPI Ex Food Energy). Рост цен на промышленные товары обычно опережает рост потребительских цен (CPI), поэтому этот индекс рассматривается как опережающий индикатор инфляции. Более того, рост индикатора приводит к инфляции издержек, которая, по мнению аналитиков, является худшим видом инфляции, так как оказывает более глубокое влияние на экономику по сравнению с инфляцией спроса.

Отчет публикуется Бюро по учету занятости Департамента труда США (The Bureau of Labor Statistics of the Department of Labor), как правило, около 11-го числа каждого месяца в 08:30 EST (Нью-Йорк).

## **Industrial Production.** Объем промышленного производства.

Индекс промышленного производства (**Industrial Production**)- показатель динамики объема производства на предприятиях обрабатывающей и добывающей промышленности, и в секторе коммунальных услуг. Индикатор не включает данные по строительному сектору.

В отчете по промышленному производству также отдельно рассчитывается объем фабричного производства (**Manufacturing Production**), на который приходится 85% всего выпуска продукции. А также рассчитывается показатель загруженности производственных мощностей (**Capacity Utilization**), представляющий собой соотношение общего выпуска продукции к величине потенциально возможного.

Индекс промышленного производства является одним из главных индикаторов, отражающих состояние национальной экономики, и имеет прямое влияние на показатели экономического роста, а, следовательно, тесно связан с финансовой политикой.

Рост объема промышленного производства, которое составляет около 40% экономики США, означает укрепление экономики в целом, в том числе усиление позиций страны на мировых рынках, а значит, рост ее торгового баланса. В статистике США учет производства ведется по предприятиям, сгруппированным по 255 отраслям. Федеральная Резервная Система США рассчитывает также свой показатель - диффузионный индекс производства (production diffusion index), который равен проценту отраслей (из списка 255), где за прошедший месяц производство возросло.

Индекс выражается Федеральной Резервной Системой (Board of Governors of the Federal Reserve System) в процентах к состоянию на 1992 год. В СМИ обычно публикуется его изменение по отношению к прошлому месяцу.

39% индекса основывается на физических данных объема производства, остальная часть индекса основывается на отработанных часах занятых и данных по затраченным энергоносителям. Значение этого индикатора рассматривается в динамике по сравнению с предыдущими периодами.

Отчет по промышленному производству публикуется Федеральной Резервной Системой (Federal Reserve) в середине каждого месяца в 09:15 EST (Нью-Йорк).

## **Philadelphia Fed index.** Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфии.

Индикатор представляет собой результаты ежемесячного опроса около 100 производителей в Филадельфии (восточная Пенсильвания, Дэлавер и южный Нью Джерси) об их отношении к текущей экономической ситуации, а также ожиданиях на ближайшие шесть месяцев. Значение индикатора ниже "0" свидетельствует о замедления темпов развития экономики.

За индикатором пристально наблюдают, так как он публикуется за несколько дней до выхода индекса ISM, оценивающего деловую активность на национальном уровне, и может давать представление о том, каким выйдет этот индикатор.



Значение индикатора публикуется Федеральным Резервным банком Филадельфии (Federal Reserve Bank of Philadelphia) около 18-го числа каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).

**NAHB Housing Market Index.** Индекс делового оптимизма в секторе жилищного строительства.

Индекс рассчитывается на основе данных ежемесячного отчета Национальной Ассоциации Домостроителей, в котором представлены данные по текущим продажам домов, прогноз продаж на ближайшие полгода и список предполагаемых покупателей. Рассчитываемый индекс оценивает, насколько оптимистично настроены представители сектора жилищного строительства относительно текущих условий ведения бизнеса, а также перспектив развития сектора в ближайшие шесть месяцев. Значения индекса колеблются от 1 до 100. Значение индекса выше 50 означает, что количество опрошенных, считающих, что условия благоприятны для продаж домов, превышает количество тех, кто настроен менее оптимистично.

Значение индикатора публикуется Национально Ассоциацией Домостроителей (National Association of Home Builders) в середине каждого месяца в 01:00 EST (Нью-Йорк).

**Consumer Price Index (CPI).** Индекс потребительских цен.

Индекс потребительских цен – основной показатель инфляции в стране - определяет изменение уровня розничных цен на товары и услуги, входящие в фиксированную потребительскую "корзину" (продукты питания, одежда, топливо, транспорт, медицинское обслуживание и т.д.). Выбор состава потребительской корзины основывается на статистических исследованиях и отражает типичный для данной страны состав потребляемых благ.

В США статистика охватывает 19000 розничных торговых фирм и 57000 домашних хозяйств в качестве представительной выборки из примерно 80% населения страны. В составе потребительской корзины 44,1% представляют товары, а 55,9% - услуги. Показатель рассчитывается исходя из заявленных цен, игнорируя всевозможные скидки. Кроме этого, в нем не учитывается быстро улучшающееся со временем качество товаров и услуг.

Индекс потребительских цен считается более достоверным, если в нем не учитываются цены пищевой и энергетической отраслей промышленности (CPI Ex Food & Energy), которые подвержены наибольшему изменению.

При рассмотрении инфляционных тенденций в товарном секторе и секторе услуг, необходимо принимать во внимание, что цены на товары зависят от продовольственных и энергетических цен, поэтому более изменчивы, нежели цены в секторе услуг.

Индекс потребительских цен анализируется вместе с показателем цен производителей (PPI). Если экономика развивается в нормальных условиях, то рост показателей CPI и PPI может привести к повышению основных процентных ставок в стране. Это, в свою очередь, приводит к росту курса доллара, так как

увеличивается привлекательность вложения средств в валюту с большей процентной ставкой.

На индикатор оказывают влияние такие показатели как объем денежной массы (агрегат M2) и цены производителей, а также цены на импорт (которые учитываются в расчете индекса). Индикатор публикуется Бюро по учету занятости Департамента труда США (The Bureau of Labor Statistics of the Department of Labor) в середине каждого месяца (вторник или четверг) вскоре после выхода показателя PPI в 08:30 EST (Нью-Йорк).

**Housing Starts.** Количество заложенных фундаментов под строительство домов.

Этот индикатор, показывающий количество заложенных фундаментов под строительство новых домов, входит в один из двух наиболее важных отчетов по сектору строительства жилья среди резидентов.

Housing starts разбиваются двумя способами:

- по количеству строящихся единиц жилья в процентах по категориям
- по регионам, в которых они подсчитываются: Northeast, South, Midwest, West

Наибольшее внимание в отчете уделяется данным о количестве строящихся односемеек (single-family housing starts), которые являются одной из составляющих входных данных для вычисления объема инвестиций в ВВП по разделу резидентов. Односемейный сектор составляет около 85% итога Housing Starts. Сектор многоквартирного жилья (multi-family sector) является основной причиной колебаний показателя.

Данные, в силу особенностей рынка недвижимости, подвержены сезонным колебаниям. Так как процесс строительства напрямую связан с состоянием доходов населения, увеличение объемов строительства характеризует улучшение его благосостояния и здоровое развитие экономики.

Индикатор очень чувствителен к изменению основных процентных ставок в стране, поскольку под строительство обычно требуется привлечение банковских кредитов. Строительный сектор является одним из первых секторов, отрицательно реагирующих на повышения значений процентных ставок (уменьшается) и положительно - на падения значений процентных ставок.

Индикатор Housing Starts публикуется одновременно с показателем Building Permits (разрешения на строительство).

Отчет публикуется ежемесячно Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) во второй половине месяца, обычно на 18-рабочий день месяца, следующего за отчетным периодом, в 10:00 EST (Нью-Йорк).

## **Building Permits.** Разрешения на строительство.

Индикатор показывает количество разрешений на строительство новых домов. Индикатор очень чувствителен к изменению основных процентных ставок, так как под строительство необходимо брать банковские кредиты. В силу особенностей рынка недвижимости, данные подвержены сезонным колебаниям. Процесс строительства напрямую связан с состоянием доходов населения. Поэтому, увеличение объемов строительства характеризует улучшение его благосостояния и здоровое развитие экономики.

Значение индикатора публикуется ежемесячно Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) во второй половине месяца. Следующего за отчетным, в 08:30 EST (Нью-Йорк) одновременно с показателем "Housing starts".

## **University of Michigan consumer confidence index.** Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета.

Индекс рассчитывается на основе результатов ежемесячного опроса потребителей, который проводится сотрудниками Мичиганского Университета США с целью выяснения уровня уверенности потребителей в текущей экономической ситуации и перспективах ее дальнейшего развития. Таким образом, выясняется желание потребителей тратить свои деньги.

Индекс состоит из двух компонент - характеристики текущих условий (sentiment index ) и ожиданий (expectations index).

В телефонном опросе около 500 потребителей каждому участнику задается по 5 вопросов, касающихся их финансового положения и мнения о нынешнем состоянии (2 вопроса) и будущем (3 вопроса) экономики. Берется процентная доля респондентов, отметивших улучшение экономических условий, из нее вычитается доля тех, кто заявил, что стало хуже, к полученному числу прибавляется 100. Из ответов на первые 2 вопроса формируется обзор нынешнего экономического положения, из последних 3-х - индекс потребительских ожиданий. Таким образом, ожидания отвечают примерно за 60% индекса.

Этот индикатор лучше других скоррелирован с будущей экономической активностью. Индекс ожиданий является составляющей ведущих экономических показателей (**Leading Indicators Index**).

Отчет публикуется Мичиганским университетом два раза в месяц: на второй неделе (обычно в пятницу) около 15 числа отчетного месяца (предварительный), и через две недели (окончательный). Время публикации 09:45 EST (Нью-Йорк).

## **Leading Indicators Index.** Индекс ведущих индикаторов.

Индекс ведущих индикаторов рассчитывается с целью прогнозирования состояния экономики на ближайшие шесть месяцев. Индекс составлен таким образом, что он охватывает все основные сферы и показатели деловой

активности: занятость, производство и доходы, потребление, торговлю, инвестиции, запасы, цены, деньги и кредит.

Индекс ведущих индикаторов США – средневзвешенный индекс, объединяющий 10 компонент:

- Средняя длительность рабочей недели в производственном секторе (Average weekly hours, manufacturing)
- Среднее недельное количество заявлений на выплату государственного страхования по безработице (Average weekly initial jobless claims)
- Новые производственные заказы на потребительские товары и материалы (Manufacturers' new orders, consumer)
- Эффективность поставок; доля фирм, сроки выполнения поставок для которых возрастают (Vendor performance, pace of deliveries)
- Новые заказы на средства производства и оборудование (Manufacturers' new orders, capital)
- Полученные разрешения на жилищное строительство (Building permits, new private housing units)
- Фондовый индекс S&P500 (Stock prices, 500 common stocks)
- Денежный агрегат M2 в долларах (Money supply, M2)
- Спред по процентным ставкам (Interest rate spread)
- Индекс потребительских ожиданий (University of Michigan's Consumer Expectations Index)

В целом, индекс не несет в себе новизну для рынка, так как он выходит через месяц после отчетного периода, когда практически все основные показатели уже опубликованы. Однако существует эмпирическое правило, что если значения индикатора выходят в отрицательной области в течение трех месяцев подряд, это свидетельствует о замедлении развития экономики страны.

Значение индикатора публикуется Нью-Йоркской некоммерческой исследовательской организацией при Министерстве Торговли (the NY-based Conference Board), как правило, в первых числах каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).

**Consumer Confidence Index.** Индекс уверенности потребителей.

Индекс уверенности потребителей в США основан на данных ежемесячного опроса 5000 семей, проводимого для выяснения реакцию потребителей на текущую ситуацию и степень потребительских надежд или сомнений на будущее. Индекс рассчитывается с 1967 года. Начальное значение было принято равным "100". Участники опроса дают ответы "лучше-хуже" по ряду вопросов:

- Финансовая ситуация семьи по отношению к предыдущему периоду
- Ожидаемая финансовая ситуация семьи в течение года
- Оценка делового состояния экономики в течение года
- Оценка ожидаемой безработицы и экономического спада
- Оценка домашних покупок (одежда, бытовая техника и т.д.)

Индекс считается в % как относительный показатель количества положительных/отрицательных ответов из общего количества. Индекс включает 2 компоненты – уверенность потребителей в текущей экономической ситуации (present conditions) и перспективах ее дальнейшего развития (expectations). При этом общий индикатор уверенности потребителей определяется как 2/5 от оценки текущего состояния и 3/5 от ожиданий.

Индикатор может не отражать реального состояния экономики, однако он традиционно используется для прогнозирования тенденций в области занятости и общего состояния экономики. Считается опережающим индикатором для делового цикла.

Особенно важную роль индикатор играет в период национальной паники и кризисов, как, например, биржевой крах 1987 года, перед началом и в течение войны в Персидском заливе 1991 года, после нефтяных шоков, во время спадов и т.д.

На индекс определяющее действие оказывают индикаторы уровня личных доходов и зарплат, уровень цен, а также ситуация на фондовом рынке - в США традиционно большую часть доходов физические лица получают от биржевых операций с ценными бумагами. Рост значения индекса уверенности потребителей является положительным фактором для развития национальной экономики.

Значение индикатора публикуется Нью-Йоркской некоммерческой исследовательской организацией при Министерстве Торговли (the NY-based Conference Board) после 20-го числа каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).

### **Existing Home Sales.** Продажи существующего жилья (домов).

Индикатор отражает динамику продаж недвижимости на вторичном рынке за истекший период и может дать представление об уровне оптимизма среди потребителей и об их способности покупать дорогостоящие вещи.

На вторичном рынке США совершается около 85% всех сделок по продаже жилья. Уровень продаж зависит от процента ипотеки, а также определяется потенциальным спросом на дома - сразу после рецессии, продажи обычно увеличиваются, благодаря спросу, который аккумулировался во время рецессии. Увеличение спроса на жилье характеризует улучшение благосостояния общества и здоровое развитие экономики. В силу особенностей рынка недвижимости данные подвержены сезонным колебаниям.

Значение индикатора публикуется Национальной Ассоциацией Риэлтеров (National Association of Realtors) каждый месяц после 20-го числа в 10:00 EST (Нью-Йорк).

### **New Home Sales.** Продажи вновь построенного жилья.

Индикатор показывает количество проданных или выставленных на продажу домов, рассчитанных на одну семью за отчетный период. Значение индикатора растет, когда растет ставка по кредитам под залог недвижимости, которая связана с основными процентными ставками в стране.

Как правило, рост индикатора наблюдается на ранней стадии бизнес-цикла, когда растет спрос на недвижимость. В конце бизнес-цикла, когда спрос на дома насыщен, значения индикатора снижаются. Кроме того, продажи нового жилья тесно связаны с количеством проданного жилья: при падении (росте) запасов непроданного жилья, индикатор растет (падает).

В силу особенностей рынка недвижимости данные подвержены сезонным колебаниям, поэтому при анализе показателя используют "скользящие средние" (moving average).

Индикатор редко когда вызывает бурную реакцию рынка, так как до него публикуются данные по продаже существующих домов.

Значение индикатора публикуется Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) в первых числах каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).

**Durable Goods Orders.** Заказы на товары длительного пользования.

Отчет о заказах на товары длительного пользования - часть серии производственных и торговых отчетов, которая "встраивается" в другие более полные данные по секторам производства и торговли. К товарам длительного пользования относятся товары со сроком службы более трех лет (автомобили, мебель и т.д.). Около 3/5 всех заказов приходится на пассажирские и грузовые автомобили; 2/5 - стройматериалы, мебель, бытовые товары.

Этот индикатор дает представление об уверенности потребителей в текущей экономической ситуации. Поскольку товары длительного пользования стоят достаточно дорого, то увеличение числа заказов на них показывает готовность потребителей к значительным тратам своих средств. Таким образом, рост этого показателя является положительным фактором для развития экономики.

Индикатор весьма волатилен, так как зависит от различных внешних условий: динамика военных заказов, стихийные бедствия и т.п. Для того чтобы понять основное направление движения производства внимание сосредотачивают на показателях, которые не учитывают заказы для оборонной промышленности (Durable goods orders excluding defence) и транспортные заказы (Durable goods orders excluding transportation).

Индикатор в основном прогнозируется по индексу делового оптимизма в промышленности NAPM и по составляющей в нем заказов на товары длительного пользования.

Отчет о товарах длительного пользования оказывает определяющее влияние на общий отчет по промышленным заказам и имеет важное значение для вычисления композитного индекса главных экономических индикаторов (the composite index of leading economic indicators).

## Gross Domestic Product (GDP). Валовый внутренний продукт (ВВП).

Является главным индикатором, отражающим состояние национальной экономики. ВВП представляет собой сумму объемов потребления (Personal Consumption), что составляет приблизительно 2/3 индекса, инвестиций, государственных расходов и экспорта за вычетом импорта. Основная форма измерения - процентное изменение за год в расчете на квартал, считает прирост ВВП по отношению к тому же периоду покрытия прошлого года - общегодовой уровень роста (growth rate):

$$\text{Rate} = \left[ \left\{ \frac{\text{GDP (за текущий год)}}{\text{GDP (за предыдущий год)}} \right\}^4 - 1 \right] \times 100\%$$

В подробном официальном отчете также можно найти данные об абсолютной величине ВВП США, выраженной в млрд. долл.

Отчет по ВВП может быть представлен в 2-х оценках ВВП, которые должны быть равными: 1-я строится из категорий конечного спроса, 2-я основывается на оценке дохода. Значения показателя достаточно волатильны от квартала к кварталу, причиной чему служат большие колебания объемов чистого экспорта и запасов. В связи с этим экономисты рассматривают значение объема продаж конечного продукта (final sales), исключая запасы (inventories), которые представляют собой непроданный продукт, и их рост сможет сильно увеличить значение ВВП. В таких случаях GDP заменяется показателем real GDP:

Real GDP = Final Sales + Inventories где: Inventories = Normal Inventories Final Sales = Consumption + Producers Durable Equipment + Nonresidential Structures + Residential Structures + Federal Government Spending + State & Local Government Spending + Export - Import

ВВП является итоговым показателем состояния экономики, и имеет смысл, прежде всего, рассматривать индикаторы, воздействующие на него (промышленное производство (**Industrial Production**), личные доходы и расходы (**Personal Income & Spending**), расходы на строительство (**Construction Spending**) и прочие индикаторы, которые, так или иначе, относятся к структурным составляющим ВВП. Значительное влияние ВВП оказывает на фондовые индексы и денежно-кредитную политику центрального банка и правительства.

Рост ВВП сопровождается подъемом экономики, а опережающий его рост по сравнению с приростом ВВП других стран говорит о преимуществе инвестирования в экономику именно этой страны. Рост ВВП приводит к росту курса национальной валюты.

Отчет по ВВП публикуется Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) ежеквартально. Статистика за предыдущий квартал публикуется на 3-ей или 4-ой неделе текущего месяца в 8:30 EST (Нью-Йорк), затем следует пересмотр. Данные выходят в такой последовательности: предварительные (GDP advance) –пересмотренные (GDP provisional (revised)) – окончательные GDP final)

Отчет о заказах на товары длительного пользования публикуется Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) на четвертой неделе каждого месяца в 08:30 EST (Нью-Йорк).

### **GDP deflator.** Дефлятор ВВП.

Дефлятор ВВП является аналогом индекса потребительских цен (CPI), и показывает изменение уровня цен всех товаров, входящих в состав ВВП. Для расчета дефлятора избирается определенный круг товаров и услуг (корзина), причем набор этот включает в себя не только цены потребительских товаров и услуг (как при измерении CPI), но также цены инвестиционных товаров, товаров и услуг, закупаемых правительством, а также товаров и услуг, обращающихся на мировом рынке. Дефлятор - это агрегированный индекс цен, предназначенный для устранения влияния цен и определения динамики физического объема сводных стоимостных показателей: ВВП в целом, ВВП по отраслям экономики, ВВП по направлениям конечного использования, ВВП общего дохода страны в целом и по отдельным социальным группам.

В отличие от индекса потребительских цен, дефлятор ВВП измеряется не по фиксированной корзине товаров, а базируется на текущей структуре производства. Так как дефляторы ВВП за разные годы отражают разные наборы товаров и услуг, показатели разных лет несопоставимы между собой. В отличие от дефлятора, индекс потребительских цен (CPI) показывает динамику стоимости одного и того же набора товаров и услуг, и поэтому он точно отражает изменение стоимости одного набора с течением времени.

Показатель оказывает значительное влияние на рынок. В условиях ожидания повышения основных процентных ставок рост его значения приводит к росту курса национальной валюты, а также повышению процентных ставок.

Значение дефлятора ВВП публикуется Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) одновременно с ВВП трижды - предварительное, пересмотренное и окончательное.

### **Personal Income.** Личные доходы (доходы населения).

Доходы населения – индикатор, измеряющий сумму денежных средств и материальных благ, полученных или произведенных домашними хозяйствами за определенный промежуток времени. К источникам доходов населения относятся: заработная плата, доходы от предпринимательской деятельности, пенсии, стипендии, различные пособия, выплаты по социальному страхованию, доходы от собственности в виде процентов, дивиденды, доход от банковских процентов, ренты, средства от продажи ценных бумаг, недвижимости, продукции сельского



хозяйства, различных изделий, а также доходы от различных услуг, оказанных на стороне. Уровень доходов населения является важнейшим индикатором благосостояния общества, так как он характеризует состояние покупательской способности и является определяющим фактором в отношении социальных возможностей населения: отдыха, получения образования, поддержания здоровья. Уровень потребления населения напрямую зависит от уровня доходов, поэтому одной из приоритетных задач стимулирования экономики является повышение доходов населения, в первую очередь, доходов наиболее бедной и средней части населения, а также своевременная выплата зарплаты, пенсий, стипендий и других социальных выплат. На величину доходов населения оказывает существенное влияние размер заработной платы, динамика розничных цен, степень насыщенности потребительского рынка товарами и т.п.

Данный индикатор рассматривают вместе с индикатором личные расходы (**Personal Spending**). Его значение публикуется Бюро Экономического Анализа (Bureau of Economic Analysis) ежемесячно после 20-го числа в 08:30 EST (Нью-Йорк).

**Personal Spending.** Личные расходы (расходы населения).

Личные расходы - ежемесячный индекс, отражающий изменения расходования средств для удовлетворения личных потребностей.

Индекс включает в себя три составляющих:

- Расходы на приобретение товаров длительного пользования
- Расходы на приобретение товаров кратковременного пользования
- Расходы на оплату услуг

О потреблении товаров длительного и кратковременного пользования дает представление показатель розничные продажи (**Retail Sales**). Процесс потребления услуг, в свою очередь, изменяется с относительно постоянной скоростью, поэтому величина показателя личные расходы часто предсказуема. Спад в экономике обычно наступает после того, как потребители перестают тратить свои средства, что, в свою очередь, ведет к снижению спроса. В связи с этим рост значений данного показателя является положительным фактором для развития национальной экономики.

Значение индикатора публикуется Бюро Экономического Анализа (Bureau of Economic Analysis) одновременно с показателем личные доходы (**Personal Income**) после 20-го числа каждого месяца в 08:30 EST (Нью-Йорк).

**Chicago PMI Index.** Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго.

Индикатор представляет собой результаты опроса менеджеров по закупкам в сфере промышленности из Чикаго. Этот индекс характеризует состояние производственных заказов, цен на производимую продукцию и товарных запасов на складах.

Значение индикатора ниже "50" свидетельствует о замедления темпов развития экономики. За ним пристально наблюдают, так как он публикуется незадолго до выхода индекса делового оптимизма на национальном уровне, рассчитываемого исследовательским институтом спроса и предложения ISM.

Значение индикатора публикуется Ассоциации Менеджеров в Чикаго (the Purchasing Managers Association of Chicago) в последний рабочий день каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).