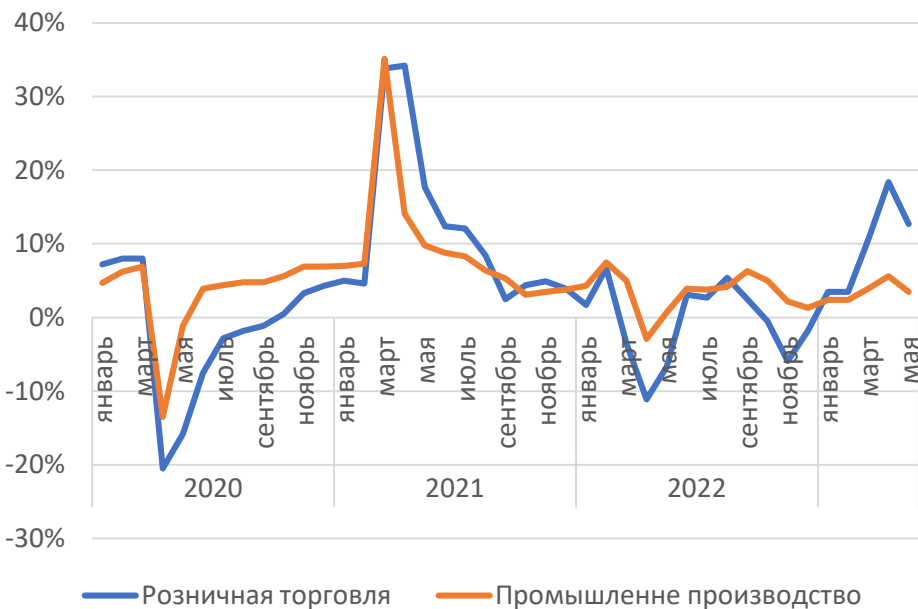
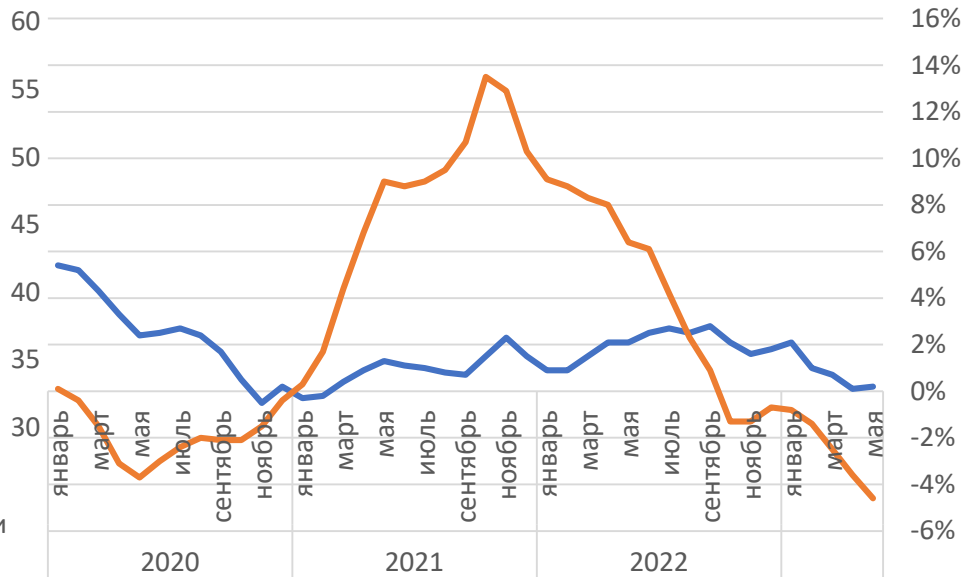
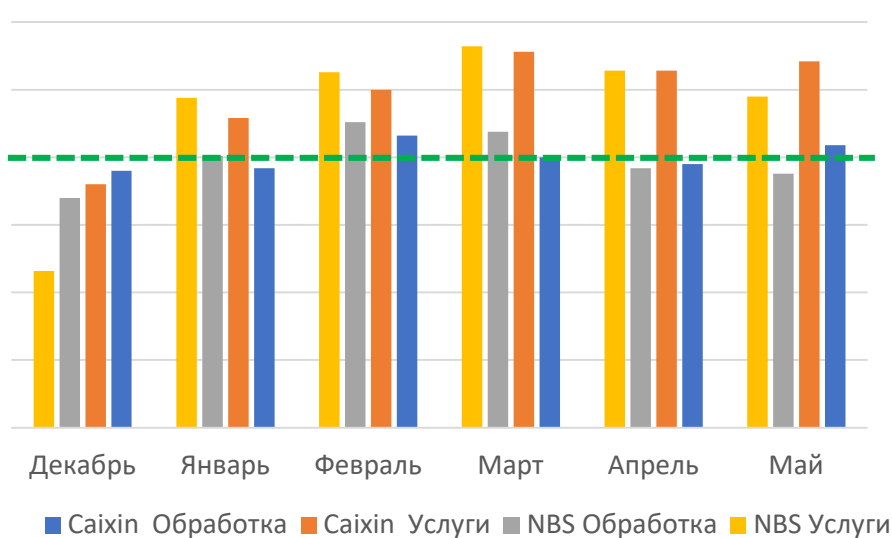


**А есть ли основания для инфляционных опасений?**

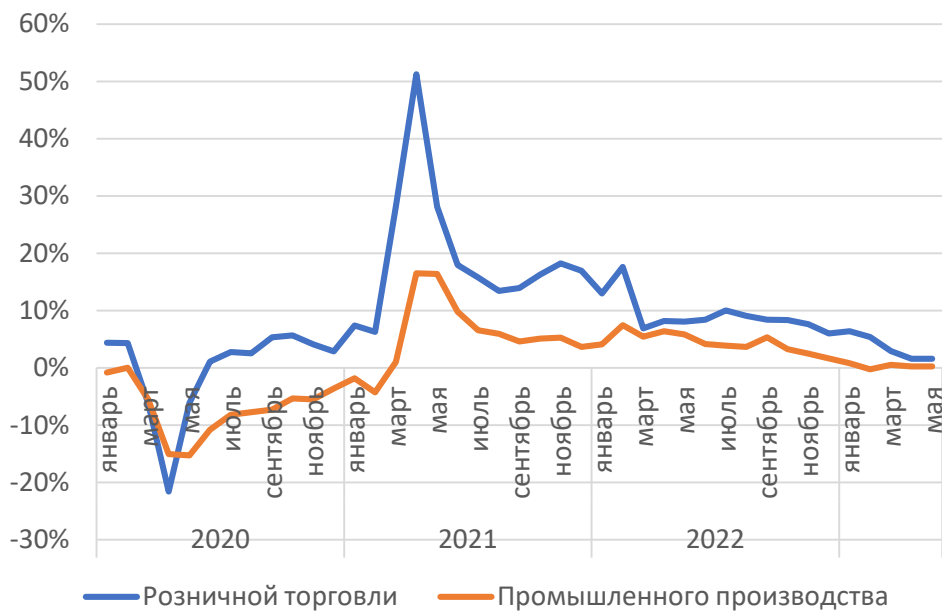
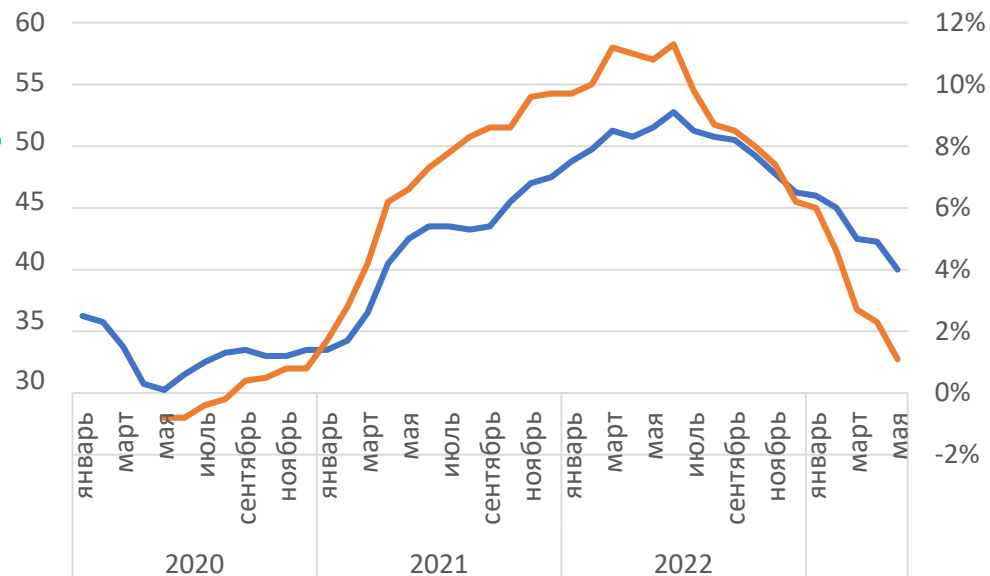
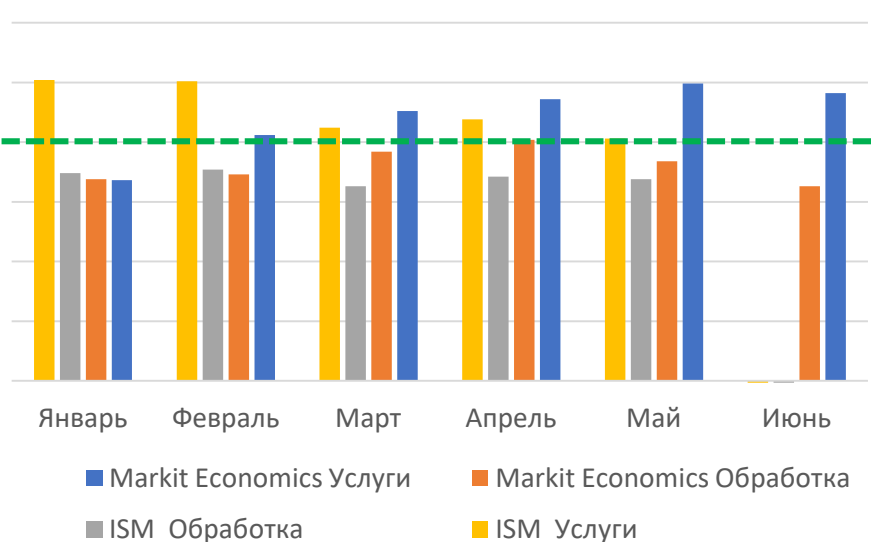
## Китай замедляется не успев разогнаться – 5% в этом году снова не будет



— Потребительские цены — Цены в промышленности

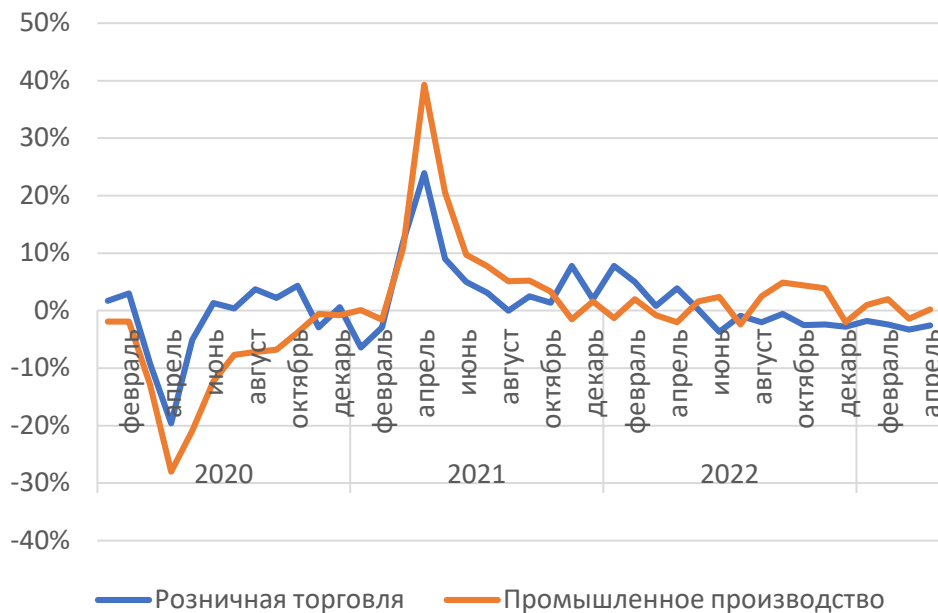
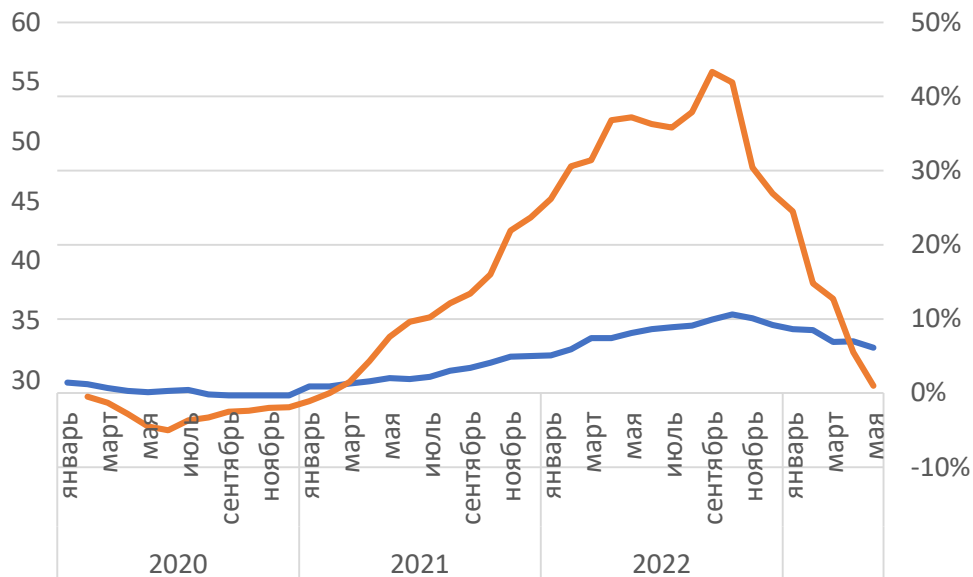
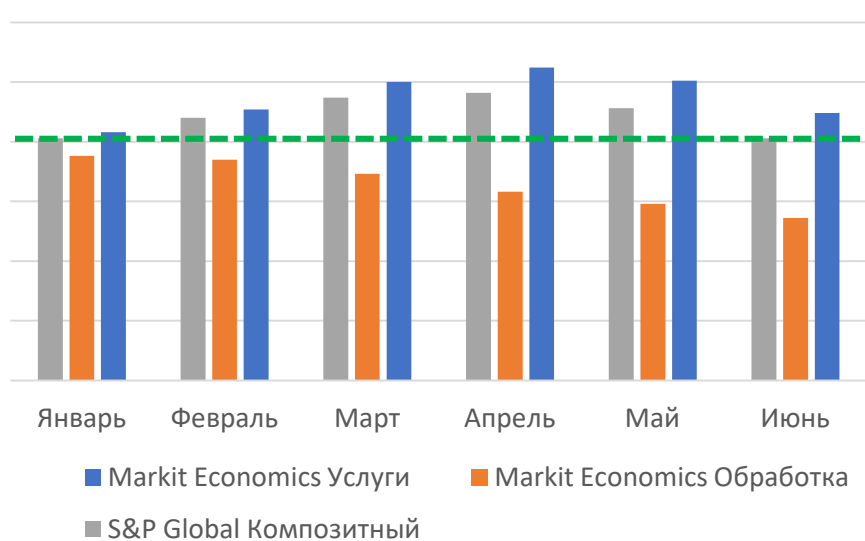
- **Инфляция в Китае**, подавлена: по меркам подавляющей части экономик можно считать, что ее и не было и нет, основная причина - слабость как внутреннего, так и внешнего спроса;
- **Опережающие индикаторы** с конца весны уже не радуют – кажется, что экономика снова перешла к замедлению и никаких 5% по итогам этого года прирост ВВП не составит;
- Высокие **темпы роста розничной торговли** пока оставляют надежду на устойчивый рост внутреннего спроса, но даже динамика цен внутри страны не позволяет рассчитывать на большее.

## США, может, все-таки растут, но как-то... вяло



- **Инфляция** стремительно замедляется уже почти год, причем в значительной степени за счет конкуренции с иностранными поставщиками нерастущего (?) внутреннего спроса;
- **Тренд на «затухание»** экономической активности до уровня рецессии вполне заметен и **в оперативной статистике, и в опережающих индикаторах**, вероятно, сектор услуг держит экономику на плаву;
- **Динамика розничной торговли (без поправки на инфляцию) и промышленности** говорят о возможном входе в рецессию уже в конце 1 квартала.

# Зона Евро плаааавно погружается в рецессию



- **Показатели инфляции в ЕЗ** – худшие среди всех крупнейших экономик, правда их снижение устойчиво (и в промышленности даже стремительно) и ближайшие перспективы тоже понятны;
- **Опережающие индикаторы** экономической активности улучшаются на протяжении 2 месяцев, как минимум, в совокупности с оперативной статистикой продолжение рецессии почти не вызывает сомнений;
- Несмотря на снижение цен на энергетическое сырье, **в промышленном секторе ЕС** пока ситуация ухудшается

**Инфляцию совершенно нечем разгонять, поэтому явной угрозы роста цен в краткосрочной перспективе не просматривается;**

**Деглобализация и протекционизм, возможно, станут причиной снова обсудить издержки, как возможную причину продолжительного и устойчивого роста цен во многих регионах мира... но это станет актуально позже.**

**Ну да, а еще, вероятно, время накачки экономик фискальными стимулами и монетарными вливаниями подходит к концу и мы входим в Old Normal – несколько сторонников сделать новую теорию на старом фундаменте после легкой ретуши, видимо, обойдутся без престижных премий...**

**А еще я бы не удивлялся тому, что МВФ в очередной раз ошибся. Полагаю, они давно и неверно понимают свою миссию. Внушать оптимизм своими прогнозами вовсе не их задача. И точно не для этого не нужны сложные модели и огромный объем собираемой статистики.**