

16 сентября 2013 года

Три показателя на сегодня: индекс CPI в ЕС, индекс ФРБ Нью-Йорка и промышленное производство в США

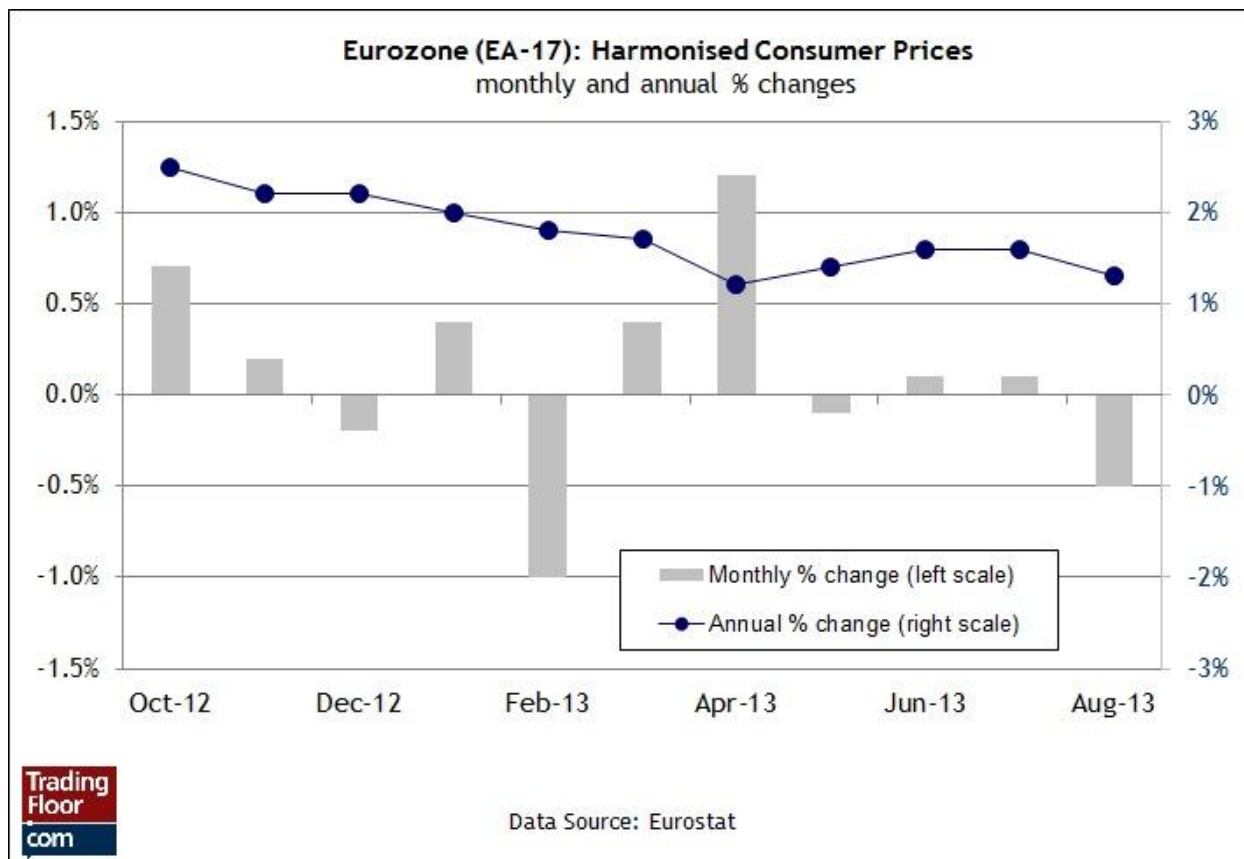
Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании [Saxo Bank](#)

Пока что официальных данных, подтверждающих восстановление экономики Еврозоны, по-прежнему немного. В публикуемом сегодня отчете об инфляции за август участники рынка будут искать новые признаки дезинфляции/дефляции. Позднее выйдет индекс ФРБ Нью-Йорка, который поможет оценить перспективы производственной активности в США, а после мы узнаем, как изменилась динамика промышленного производства в стране.

[Индекс потребительских цен в ЕС \(09:00 GMT\)](#) Сегодняшние обновленные оценки инфляции за август приобретают большее значение в свете неутешительной общеэкономической статистики в Еврозоне, которая была опубликована с начала месяца. На прошлой неделе мы узнали, что темпы промышленного производства в июле понизились намного сильнее, чем ожидалось. Особенно глубокое падение было зафиксировано в Германии, что вызывает серьезное опасение. Кроме того, пересмотренные оценки Евростата показывают, что динамика занятости во втором квартале осталась отрицательной. С розничными продажами дела обстояли несколько лучше: продажи слегка увеличились в июле. Но вот рост расходов не оправдал ожиданий, причем июньский неутешительный результат был пересмотрен в худшую сторону.

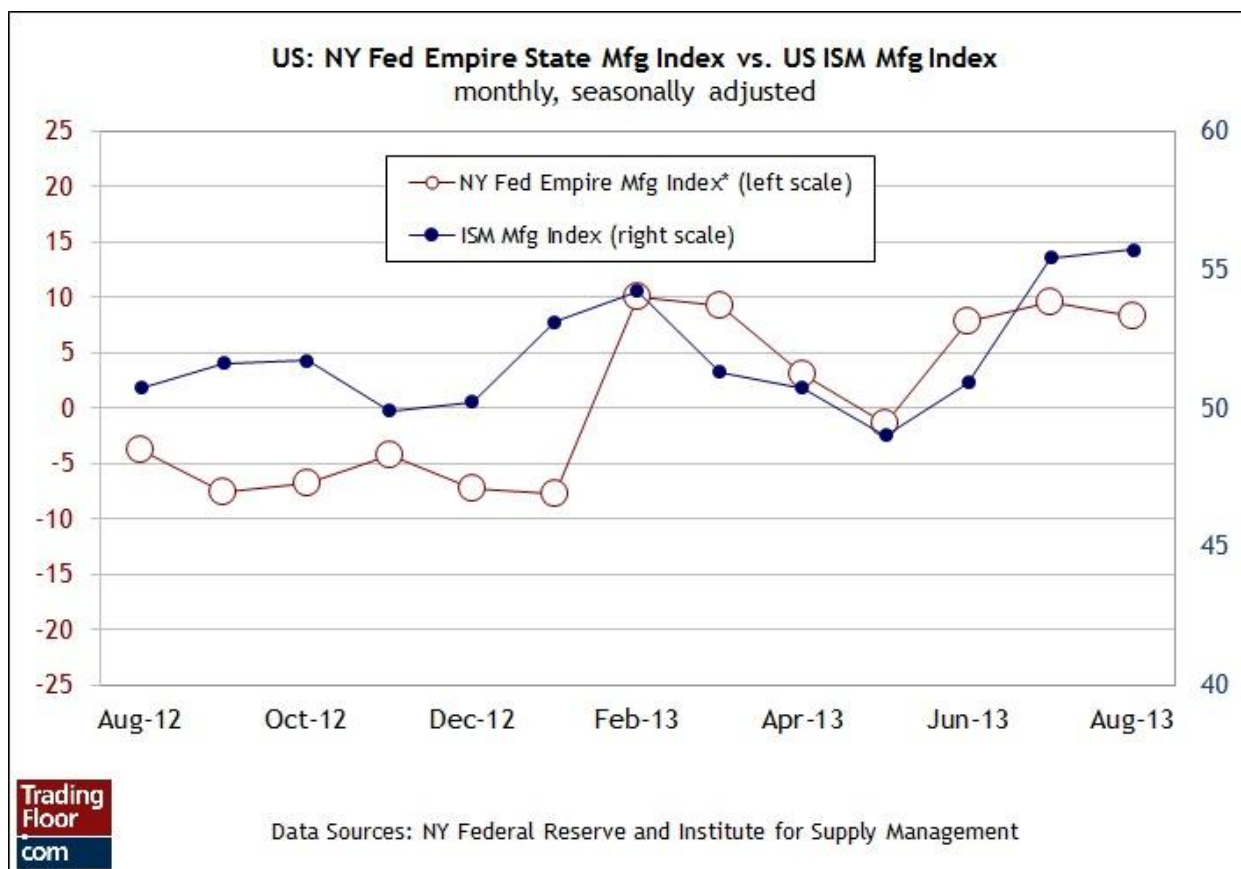
Справедливо будет сказать, что твердая статистика по-прежнему выглядит в лучшем случае неоднозначно, чтобы мы могли говорить об окончании рецессии в Европе, о котором свидетельствовал рост ВВП во втором квартале. Неудивительно, что председатель ЕЦБ Марио Драги в последнее время пытался приуменьшить ожидания касательно макроэкономических перспектив. «Я очень осторожно оцениваю перспективы восстановления и не разделяю чьего-либо энтузиазма», — [заявил он](#) на пресс-конференции ранее в этом месяце.

Принимая во внимание вышеупомянутые факторы, падение годового уровня инфляции до 1,3% в [предварительном отчете за август](#) по сравнению с 1,6% в июле не радует. Возможно, это лишь временная коррекция. Подробности узнаем в сегодняшнем полном отчете о потребительских ценах за август. Между тем FocusEconomics [сообщает](#), что, согласно его среднему прогнозу, средняя инфляция в Еврозоне по-прежнему составляет 1,5%, а это значит, что кратковременный период дезинфляции не является признаком ухудшения ситуации в будущем. Но даже если сегодня мы узнаем, что общий показатель инфляции совпал с предварительной оценкой, что вполне вероятно, то будущее Еврозоны будет окутано неопределенностью до тех пор, пока мы не увидим в статистике подтверждения об обратном.



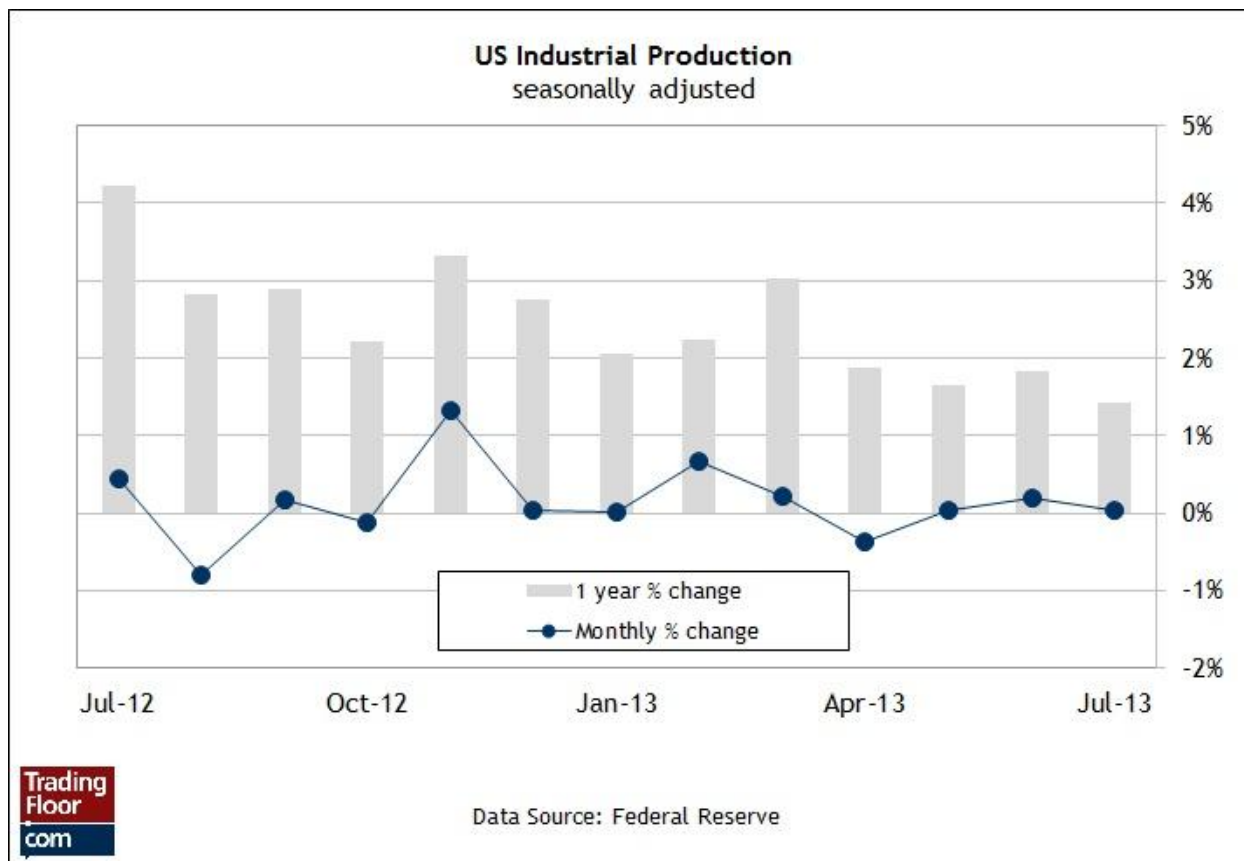
Индекс производственной активности Empire State в США (12:30 GMT) В последние месяцы производственная активность улучшилась. Об этом свидетельствуют как региональные отчеты, так и национальный индикатор настроений в этом секторе в виде индекса ISM в производственном секторе. Но после того как в августе темпы роста розничных продаж и занятости уменьшились, «быки» не могут позволить себе уступить еще один важный циклический индикатор.

Хорошая новость заключается в том, что тенденция развития производственного сектора экономики выглядит достаточно устойчиво. Августовский отчет ISM был очень позитивным. Особенно сильным приростом отмечился компонент новых заказов. [Как я уже отмечал раньше](#), это благоприятный знак того, что восходящая тенденция в этом циклически уязвимом секторе должна сохраниться. В этой связи обращаю ваше внимание на то, что общие показатели в отчете о производственной активности Empire State (индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка) отражали общую динамику показателей ISM в последнее время. Такая статистическая картина говорит нам о том, что если в сегодняшнем отчете достигнутые значения сохранятся, то увеличатся шансы на аналогичную благоприятную статистику в следующем отчете ISM. Но независимо от того, какие результаты представит сегодня ФРБ Нью-Йорка, игроки могут проигнорировать эти данные, так как внимание переключается на отчет о промышленном производстве в США за август, который выходит через 45 минут после индекса (см. ниже).



Промышленное производство в США (13:15 GMT) Темпы промышленного производства в последнее время снижались. Спад был медленным и перемежался временными попытками к восстановлению. Однако показатель годового роста падает уже на протяжении более одного года, поэтому шансы на улучшение в сегодняшнем отчете невелики. Действительно, значение годового роста, зафиксированное в июле на отметке 1,4%, стало самым низким за период более трех лет.

Но есть и хорошая новость. Согласно среднему прогнозу, сегодня мы увидим неплохое восстановление темпов на 0,5% в августе по сравнению с предыдущим месяцем. Если прогноз сбудется, то это будет лучший месячный прирост с ноября прошлого года. Мои [эконометрические модели](#) предусматривают меньшие темпы роста, но справедливо отметить, что на данный момент превалирует мнение о том, что в сегодняшнем отчете показатель месячного изменения будет выше по сравнению с неизменным показателем в предыдущем отчете. Также ожидания достойного прироста основаны на существенном улучшении показателей индекса ISM в производственном секторе в июле и августе. Индекс промышленного производства, напротив, стоит на одном месте. Эти два индикатора нельзя назвать равнозначными, но если есть какая-то связь между улучшением настроений в производственном секторе и промышленной активностью в целом (а она есть в определенной степени), то сегодняшняя новость должна быть благоприятной.



Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Анастасия Елаева

+7 (495) 788-67-84

anastasia.elaeva@grayling.com

Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных брокеров в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.