

23 сентября 2013 года

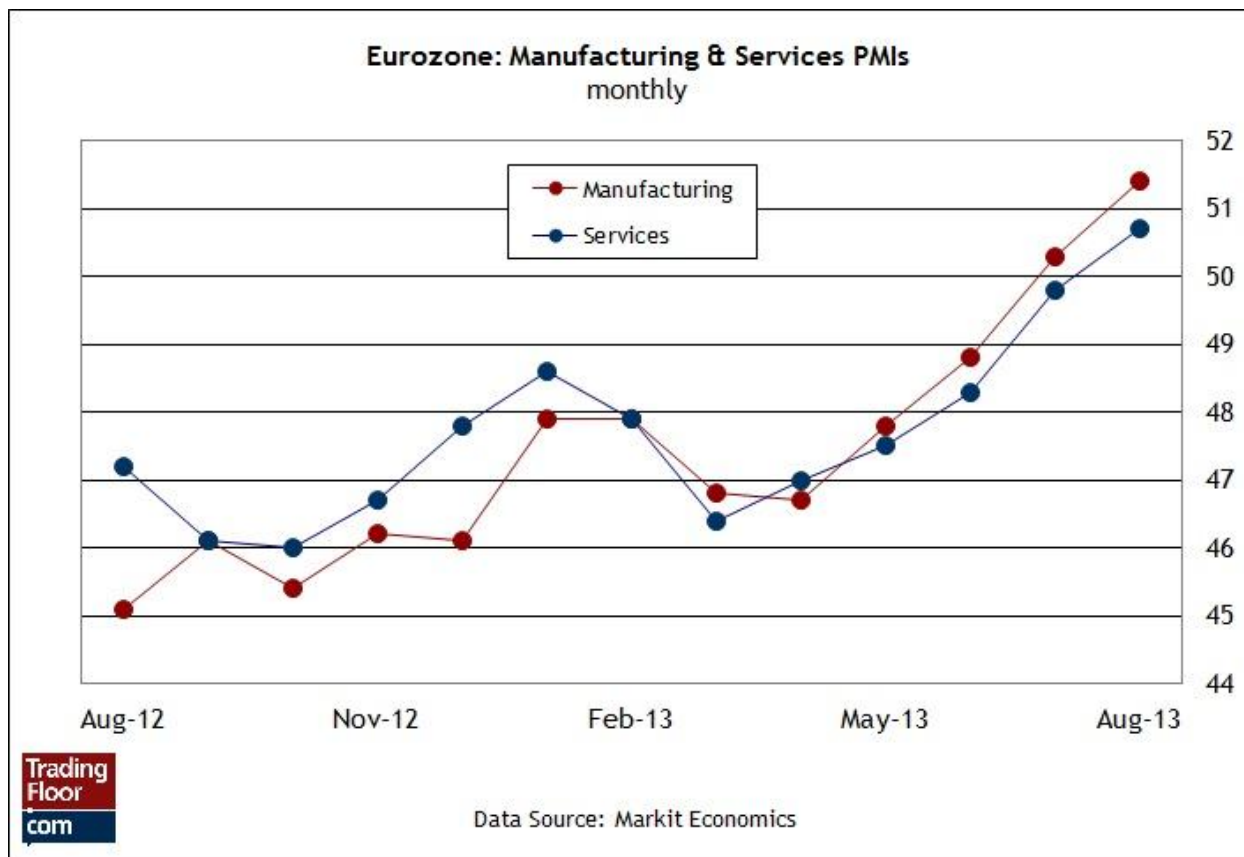
Три показателя на сегодня: Индекс PMI в ЕС, индекс ФРБ Чикаго и индекс PMI в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

Значительная часть рыночной активности сегодня будет связана с анализом последствий прошедших вчера парламентских выборов в Германии. Как отметил в пятницу мой коллега по Saxo Bank Юхани Хуопайнен, «хотя практически нет никаких сомнений в том, что Ангела Меркель будет переизбрана на пост канцлера, вопрос о форме следующего правительства по-прежнему остается открытым». Также в понедельник выйдут предварительные оценки индексов менеджеров по закупкам (PMI), которые помогут составить первоначальное представление о макроэкономическом тренде в Еврозоне в сентябре. Наибольшее значение в этом отношении представляют данные по ЕС, однако этому отчету будут предшествовать национальные оценки PMI во Франции (06:58 GMT) и Германии (07:28 GMT). Во второй половине дня выйдут данные, которые помогут оценить экономический цикл в США: индекс национальной активности ФРБ Чикаго и индекс PMI в производственном секторе.

Индексы PMI в производственном секторе и секторе обслуживания ЕС (07:58 GMT): Результаты опроса мнений, проводимого по всей территории Еврозоны, указывают на восстановление экономики в ближайшем будущем, однако официальную статистику можно назвать неоднозначной в лучшем случае. В этом нет ничего удивительного: когда экономический цикл начинает разворачиваться в лучшую сторону, настроения обычно улучшаются раньше реальной экономики. Но рецессия в ЕС не была похожа на обычный экономический спад, поэтому неясно, чего ожидать от периода восстановления после хаоса, который продолжался на протяжении последних нескольких лет. Принимая во внимание глубокие структурные проблемы, которые сохраняются по сей день, невольно возникает вопрос о том, действительно ли мы достигли положительного поворотного момента. Да, возвращение ВВП на путь роста во втором квартале говорит нам, что это так. Но если рецессия и осталась позади, то восстановление пока еще очень неустойчивое, о чем свидетельствуют публикуемые в последнее время экономические отчеты. Примером этого служит падение продаж автомобилей в ЕС в августе. Согласно опубликованным на прошлой неделе данным Ассоциации европейских автопроизводителей, годовой показатель ушел в минус на 5%. Потери были зафиксированы в Германии, Франции и Италии. Среди крупных экономик только Великобритания продемонстрировала рост.

Однако если настроения в Европе продолжают улучшаться, то вполне разумно предположить, что впереди нас ждут лучшие времена. «Экономическое восстановление в Еврозоне расширяет свои горизонты: все новые секторы и страны возрождаются после рецессии», – заявил главный экономист Markit Economics в пресс-релизе, сопровождающем окончательную оценку композитного индекса PMI за август (pdf). В сегодняшней предварительной оценке за сентябрь игроки будут искать признаки того, что восстановление остается в силе. В августе результаты индексов в производственном секторе и секторе обслуживания были выше нейтральной отметки 50. Согласно всеобщему мнению, сегодня мы увидим новые подтверждения того, что ситуация продолжит улучшаться в ближайшем будущем. Если этого не произойдет, то реакция будет резкой. В отсутствие убедительных доказательств со стороны официальной статистики рынок не потерпит неприятных сюрпризов в сегодняшнем отчете.



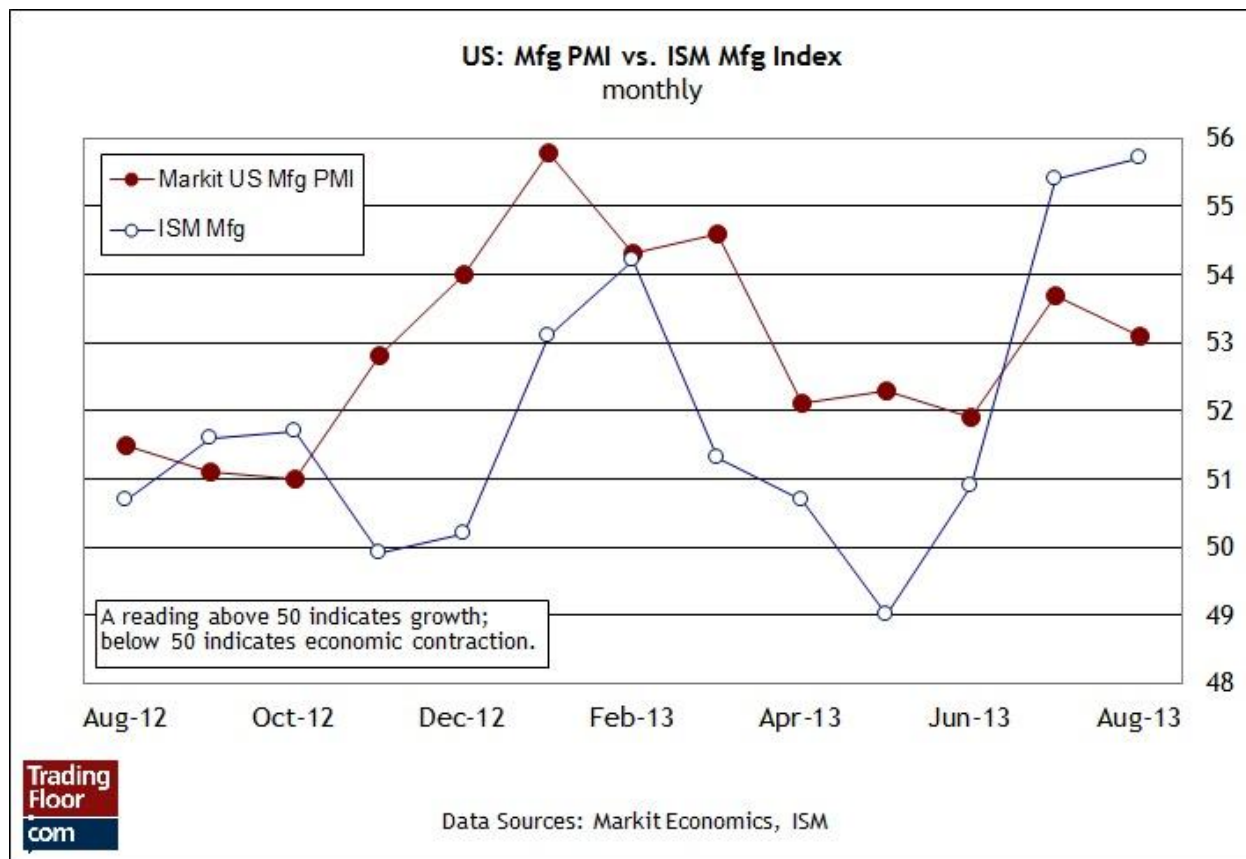
Индекс национальной статистики ФРБ Чикаго в США (12:30 GMT): Неожданное решение Федеральной резервной системы оставить программу стимулирующих мер без изменений отражает осторожную оценку экономических перспектив центральным банком. Так, новый прогноз ФРС по росту ВВП на 2014 год понизился до диапазона 2,9-3,1% по сравнению с июньской оценкой 3,0-3,5%. Но если есть место для сомнений относительно будущего развития экономики, то общая статистическая картина, сложившаяся на сегодняшний день, по-прежнему указывает на умеренный подъем.

Последние результаты индекса национальной активности ФРБ Чикаго, к примеру, свидетельствуют о низкой степени риска рецессии. Скользящее среднее значение индекса за три месяца (CFNAI-3МО), состоящее из 85 индикаторов, в июльском отчете немного повысилось до -0,15 по сравнению с -0,24 месяцем ранее. Другими словами, экономика продолжает укрепляться, хотя и темпами ниже тренда, судя по незначительным негативным отметкам последнего времени. По оценкам ФРБ Чикаго, значение ниже -0,70 указывает на «растущую вероятность» рецессии, так что по этому стандарту тренд выглядит обнадеживающе, хотя он и не очень устойчивый. Что касается сегодняшнего отчета за август, то я ожидаю очередного роста CFNAI-3МО на основании моих эконометрических прогнозов для этого индекса. Кроме того, мой самый последний ежемесячный обзор состояния экономики США за август также дает основания надеяться на то, что сегодня результат сохранит стабильность в районе исторического тренда роста.



Индекс менеджеров по закупкам в производственном секторе США (12:58 GMT): Сегодня выходит предварительная оценка от Markit Economics, которая поможет создать первое впечатление о том, как складывается макроэкономическая картина в США в сентябре. Согласно последним результатам этого индикатора и другим отчетам, снижение показателя сегодня стало бы большим сюрпризом. Вспомните, например, обнадеживающие новости о промышленном производстве в августе, опубликованные на прошлой неделе: производство существенным образом восстановилось, продемонстрировав рост на 0,4% против нулевого показателя в предыдущем месяце. Еще более положительным моментом является то, что годовой показатель изменений значительно улучшился до отметки 2,7%, что стало самым высоким результатом с марта.

Участники рынка очень хотят знать, продолжил ли показатель производственной активности восстанавливаться в сентябре. В этом контексте обратите внимание на то, что конкурирующий индекс ISM в производственном секторе, обновленные данные по которому выйдут 1 октября, восстанавливается в августе гораздо более значительными темпами, нежели PMI. Интересно, найдет ли предположение о подъеме производственной активности на основании ISM свое подтверждение в отчете PMI. Согласно среднему прогнозу, да. Экономисты ожидают, что индекс PMI повысится до 54 по сравнению с 53,1 в августе.



Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

alexey.maltsev@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.



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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