ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

16 декабря 2013 года

Три показателя на сегодня: индексы PMI в Еврозоне, производственный индекс PMI и промышленное производство в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

Календарь понедельника предлагает вашему вниманию ряд важных экономических отчетов, включая несколько предварительных индексов менеджеров по закупкам (PMI) за декабрь. Особый интерес представляет первая оценка индексов PMI в производственном секторе и секторе услуг Еврозоны за этот месяц, а также сегодня выйдет отчет по производственному индексу PMI в США. Кроме того, мы узнаем результаты промышленного производства в США за ноябрь. Дополнительный контекст для оценки тенденции развития экономики в Еврозоне предоставят предварительные оценки индекса PMI во Франции (07:58 GMT) и Германии (08:28 GMT) за декабрь.

Индексы PMI в производственном секторе и секторе услуг в Еврозоне (08:58 GMT) В свете опубликованного на прошлой неделе неутешительного отчета о промышленном производстве сегодня все внимание игроков будет приковано к оценкам настроений производителей, на примере которых они будут пытаться понять, как развиваются макроэкономические условия в декабре. Согласно данным Евростата, промышленное производство в октябре сократилось на 1,1%, отметившись падением второй месяц подряд, при этом темпы падения оказались максимальными за период более одного года (pdf). В годовом выражении динамика по-прежнему положительная, но при этом умеренная: темпы роста промышленного производства составили 0,2%, то есть не изменились по сравнению с предыдущим месяцем.


Сможет ли производственный сектор Еврозоны удивить ростом после новости о спаде производства на 1,1% в октябре? Фото: Shutterstock.com

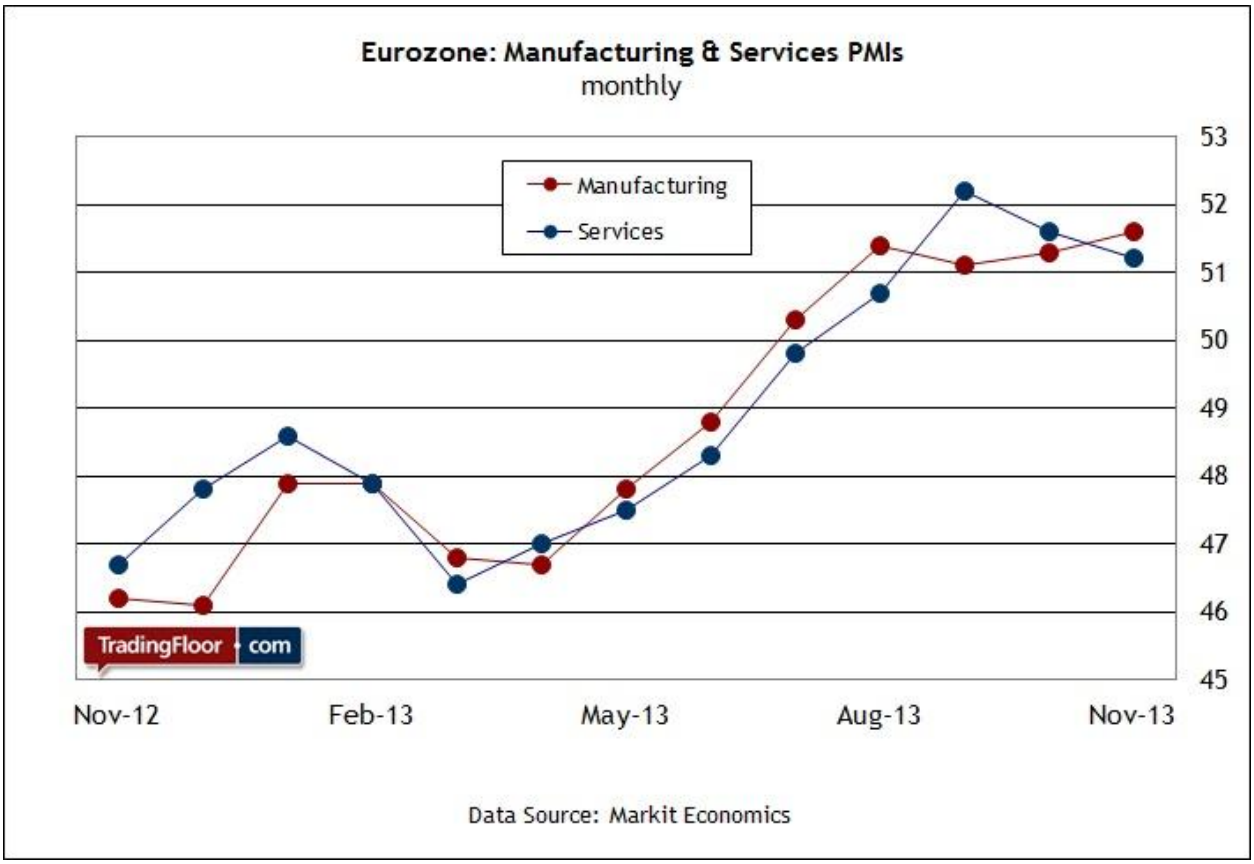
---

Такие неутешительные новости поднимают вопрос о потенциале экономического восстановления в Еврозоне, а также о том, что Европейский центральный банк может сделать для того, чтобы текущее ухудшение макроэкономических условий не послужило причиной возникновения новой рецессии. По мнению некоторых аналитиков, презентация новой программы стимулирующих мер от ЕЦБ — это вопрос времени, а не возможности. Вариантами такой программы могут стать возрождение операции долгосрочного рефинансирования (LTRO) или программа финансирования банков Еврозоны.

Между тем предварительная оценка индекса PMI в производственном секторе Еврозоны предоставит дополнительный контекст для оценки потенциала экономической активности. Согласно результатам самых последних отчетов, производственный сектор и сектор услуг продолжают демонстрировать умеренные темпы роста, особенно улучшилось положение в производственном секторе. «Темпы восстановления производственного сектора Еврозоны в ноябре увеличились» — отметила компания Markit Economics ранее в этом месяце (pdf). Однако контраст между оценками PMI и реальной статистикой по производственной активности означает, что результаты исследования Markit могли быть ошибочными. Возможно, сегодняшний отчет позволит определить настоящий тренд.

Справедливости ради стоит отметить, что в оценках настроений нет единогласия. В прошлом месяце индекс PMI в секторе услуг Еврозоны понизился второй месяц подряд (pdf). Хотя значение этого индекса по-прежнему превышает нейтральный уровень 50, снижение показателя вызывает опасения,

потому что свидетельствует о том, что предпринятые ранее в этом году попытки Европы избежать рецессии можно в лучшем случае назвать неуверенными.

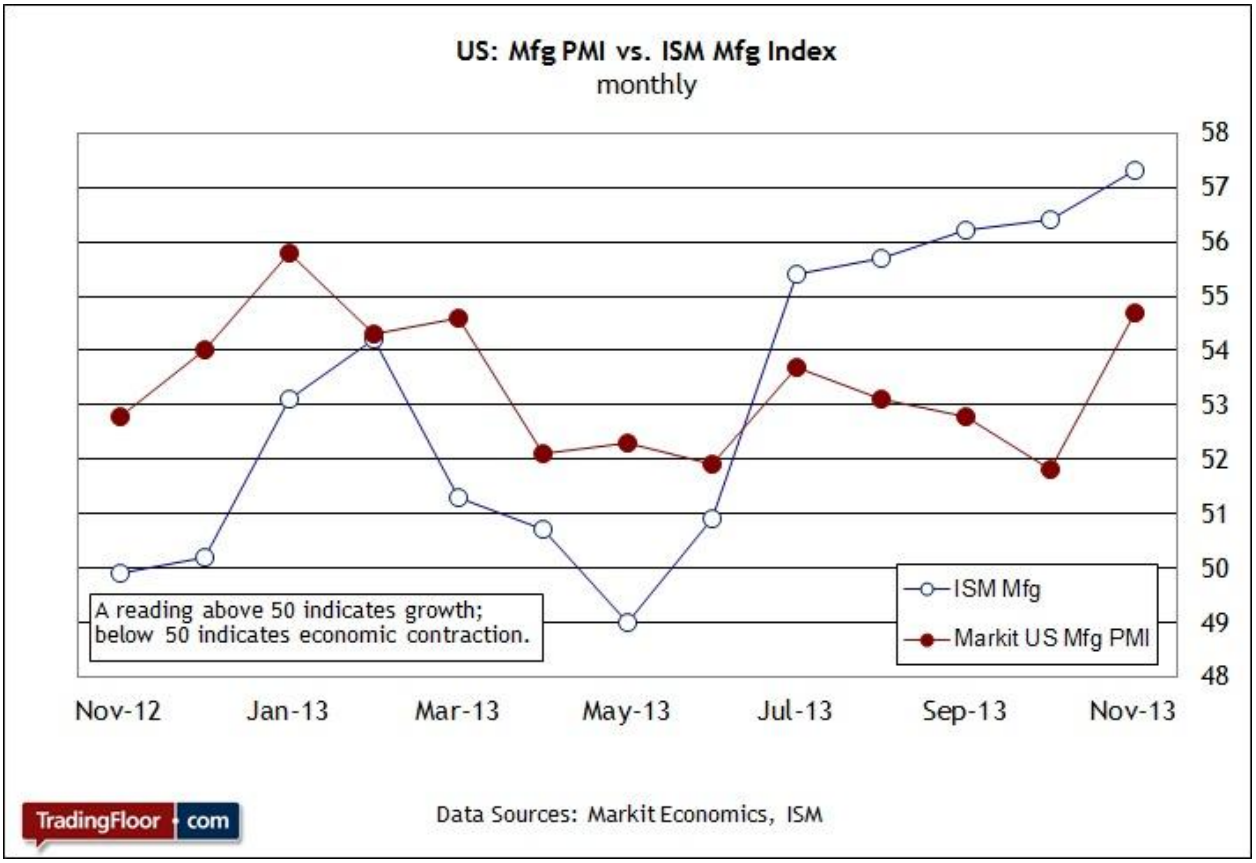


Индекс PMI в производственном секторе США (13:58 GMT) Публикуемый сегодня отчет об индексе PMI предлагает первую оценку состояния этого циклически чувствительного сектора за декабрь. Один вопрос, на который нужно найти ответ, заключается в том, является ли повышение конкурирующего индекса ISM в производственном секторе верным отражением текущей тенденции. В ноябрьском отчете индекс ISM достиг максимального уровня с 2011 года. «Последние данные ISM, хотя и выглядят обнадеживающе, были значительно выше показателей других производственных индикаторов и должны интерпретироваться через призму сложных условий отечественного и мирового делового климата» — заявил ранее в этом месяце старший экономист Союза производителей за производительность и инновации (Manufacturers Alliance for Productivity and Innovation).

Возможно, сегодняшний отчет о PMI внесет ясность. В предыдущем отчете индекс PMI в производственном секторе от Markit отметился стремительным ростом и достиг максимального с января значения. Такое улучшение помогло сократить большую разницу с более высокими значениями индекса ISM в последние месяцы. «Одна из самых многообещающих тенденций в последнее время — это подъем производства основных фондов — сооружений и оборудования, которое растет максимальными темпами со времен финансового кризиса благодаря растущему внутреннему спросу, — заявил главный экономист Markit в пресс-релизе, сопровождавшем окончательную оценку за ноябрь

(pdf). — Это надежный признак того, что компании чувствуют себя уверенно для того, чтобы наращивать инвестиции». Действительно, консенсус-прогноз предусматривает увеличение результата за декабрь до 55 по сравнению с предыдущим значением 54,3.

Что стоит за устойчивым трендом в производственном секторе? Энергетика, считают некоторые аналитики, а именно беспрецедентный рост добычи нефти в США благодаря использованию новых технологий бурения. «Подъем производства приводит к существенному увеличению операционных расходов в различных отраслях промышленности, — заявил недавно экономист IHS. — Во всем присутствует элемент производства».



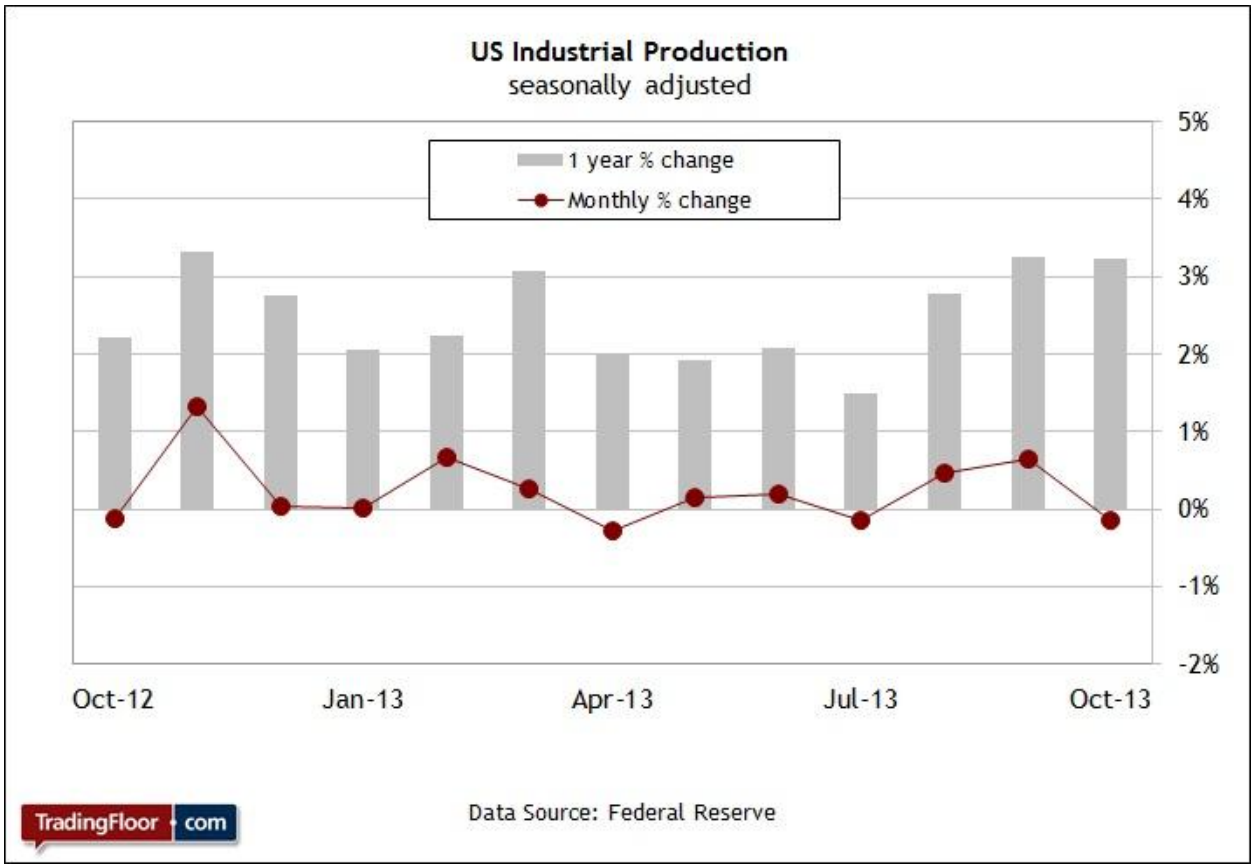
Промышленное производство в США (14:15 GMT) Предыдущий отчет о промышленной активности был неутешительным, но небольшой спад в октябре не отражает текущую макроэкономическую тенденцию в целом. В качестве зацепки стоит обратить внимание на компонент производства в обрабатывающей промышленности в оценке промышленного производства ФРС, который отметился небольшим ростом в предварительном отчете за октябрь. Согласно другим источникам (см. анализ индекса PMI выше), в этом нет ничего удивительного, принимая во внимание укрепление производственного сектора в последнее время.

Один консенсус-прогноз в отношении ноябрьского отчета предусматривает восстановление темпов роста промышленного производства до 0,5%. Моя эконометрическая оценка указывает на чуть более

скромный результат, но при этом также положительный. Устойчивость общего макроэкономического тренда в США сегодня сложно игнорировать: на прошлой неделе был опубликован отчет, свидетельствовавший о существенном увеличении расходов в розничном секторе в октябре.

Другим признаком сохранения умеренного роста в ближайшем будущем является медленное, но при этом устойчивое восстановление оценки состояния экономики самими американцами. Индекс экономического доверия от Gallup на прошлой неделе продемонстрировал очередной рост, напомнив нам о том, что настроения среди населения продолжают улучшаться. «Несмотря на спад доверия в этом году после согласования сделки по лимиту госдолга, механизма автоматического сокращения бюджета и закрытия правительства, среднегодовое значение этого индекса растет и может достичь максимального значения с того момента, как Gallup начала отслеживать экономические настроения на ежедневном уровне в 2008 году» — сообщила компания в прошлый вторник.

Пока рано утверждать, что экономика США выйдет на гораздо более высокие темпы общего роста, но некоторые экономисты предпочитают видеть будущее в более светлых тонах. «В 2014 году показатели будут неуклонно расти» — заявил главный экономист IHS. Сегодняшний отчет о промышленном производстве вряд ли подорвет такие надежды.



Контакты для СМИ

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@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.