SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

3 февраля 2014 года

# Три показателя на сегодня: производственные индексы в Испании, Великобритании и США

*Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank*

**• После низких показателей инфляции в Еврозоне игроки переключают внимание на производственную активность**
**• Испания и Великобритания ждут доказательств потенциала будущего роста**
**• Риски в производственном секторе США возросли после неутешительных данных о доходах**

Первый торговый день февраля принесет с собой целый ряд отчетов о результатах опроса в производственном секторе стран Европы и США. В некоторых случаях это будут обновленные результаты ранее опубликованных предварительных оценок за январь, например по индексу PMI в Еврозоне (08:58 GMT). Таким образом, большую часть сегодняшних новостей обеспечат отчеты, которые будут содержать статистическую информацию за январь. Они включают индекс менеджеров по закупкам в производственном секторе для Испании и Великобритании. Во второй половине дня выйдут новые данные по индексу ISM в производственном секторе США за январь.

**Индекс PMI в производственном секторе Испании (08:13 GMT)** Опубликованный в пятницу отчет об инфляции потребительских цен в Еврозоне отчетливо напомнил всем о сохраняющейся угрозе дезинфляции/дефляции на континенте. Евростат сообщил о том, что предварительная оценка годового показателя инфляции в январе понизилась до 0,7%. Таким образом, показатель сравнялся с абсолютным минимумом с начала введения евро, который был установлен в октябре прошлого года.

Уровень безработицы в декабре зафиксировался на отметке 12%, то есть чуть ниже рекордного максимума для ЕС. Европейский центральный банк (ЕЦБ) испытывает все возрастающее давление обстоятельств, которые вынуждают его занять более агрессивную позицию в сфере денежно-кредитной политики, чтобы справиться с проблемой низких цен. Кстати, на этот четверг запланирована публикация ежемесячного заявления по поводу курса монетарной политики, поэтому следует ожидать разговоров и предположений, касающихся возможного понижения ставки и/или изменения условий политики тем или иным образом.

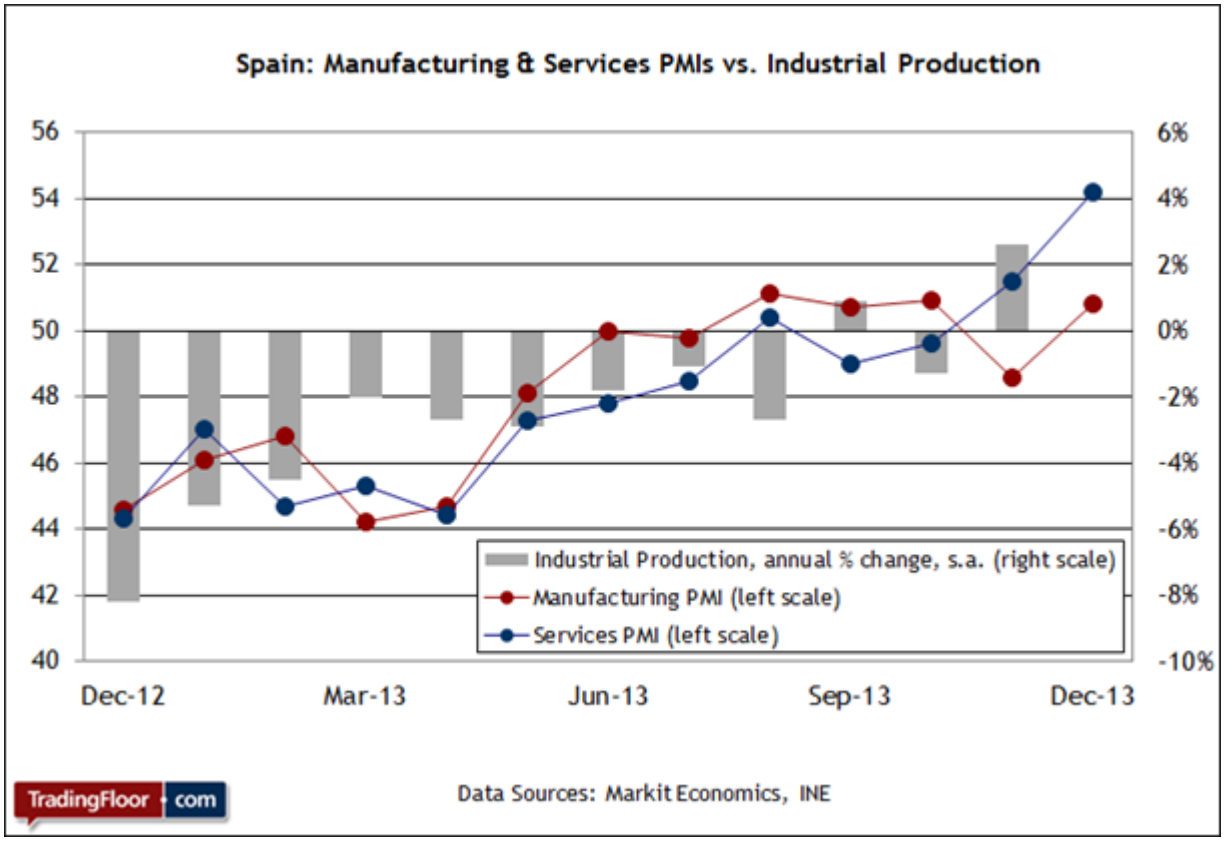
Публикуемые сегодня индексы PMI для стран Европы должны оказать поддержку теории о том, что текущая низкая инфляция — это временное явление и что перспективы восстановления экономики остаются в силе. Предварительная оценка индекса PMI для Еврозоны за январь выглядит обнадеживающе, и в сегодняшнем отчете мы, скорее всего, найдем этому подтверждение. Но рекомендуем внимательно анализировать новые результаты за январь, включая первую оценку производственного индекса PMI для Испании.



Сможет ли производственный сектор Испании подтвердить, что экономика страны преодолела тяжелый период? Фото: Озгур Сенгелли (Ozgur Sengelli) / Thinkstock

В последнее время Испания демонстрировала признаки роста, что послужило поводом для прогнозов о том, что четвертая по величине экономика Европы преодолела кризис, пусть и не до конца. Об этом отчетливо свидетельствовали декабрьские данные, и сегодня игроки будут внимательно анализировать статистику за январь в поисках доказательств того, что экономика продолжает восстанавливаться. Благоприятные новости с этого фронта будут иметь большое значение в свете неутешительных данных об инфляции в Европе.

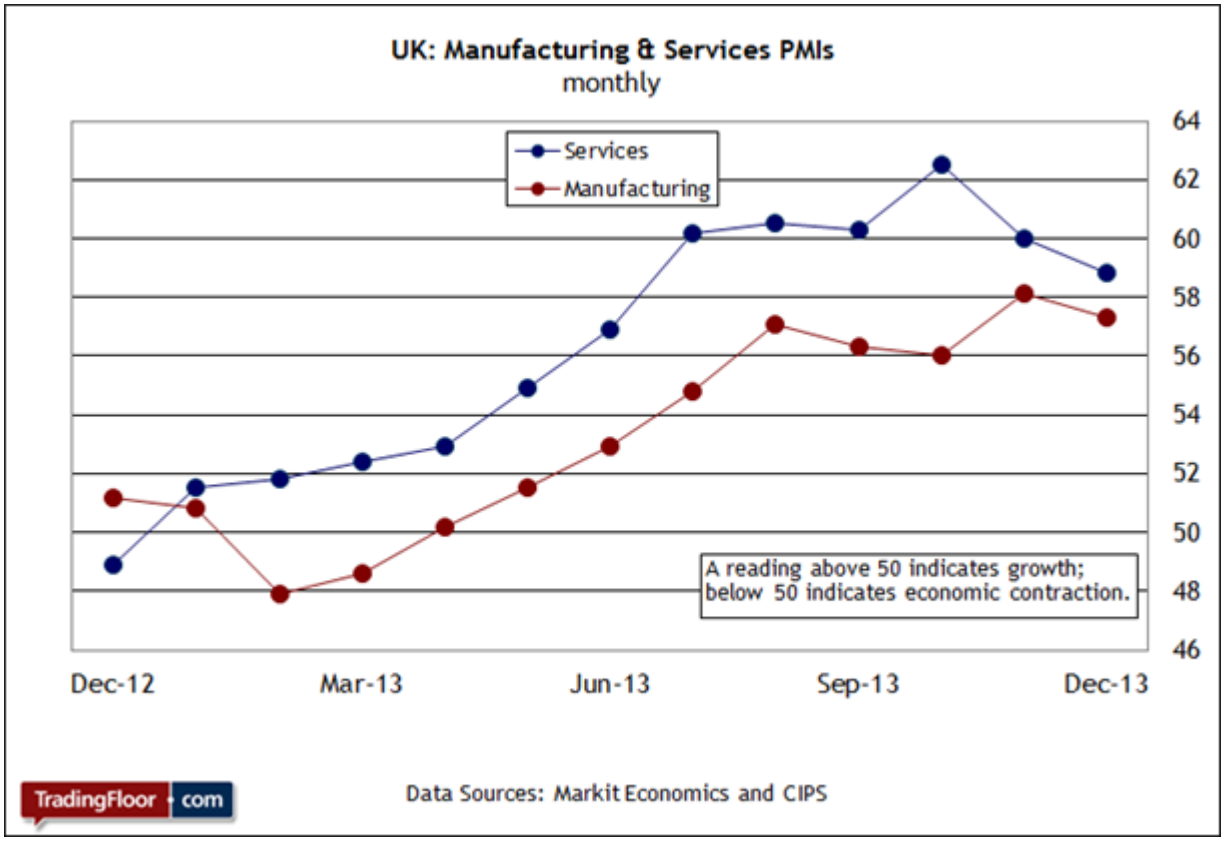
Но даже если результат индекса PMI будет обнадеживающим, риск возможных трудностей в Еврозоне будет сохраняться еще какое-то время. «Небольшое падение уровня инфляции в этом месяце служит доказательством того, что пока слишком рано успокаиваться по поводу риска дефляции, который создает проблемы для ЕЦБ в преддверии заседания в четверг, в то время как участники рынка хотят видеть положительную реакцию от управляющего совета» — предупредил экономист из Ernst & Young




**Индекс PMI в производственном секторе Великобритании (09:28 GMT)** Согласно результатам опубликованного на прошлой неделе отчета о росте ВВП, в четвертом квартале прошлого года экономика Великобритании показала самые высокие темпы роста с 2007 года. «Экономика восстанавливается по всем секторам, но производственный сектор укрепляется сильнее остальных. Это доказывает, что долгосрочный план развития экономики работает» — заявил на прошлой неделе министр финансов Джордж Осборн в интервью каналу BBC. Сегодня на примере январского индекса PMI мы узнаем, как изменилось состояние сектора в новом году.

В предыдущем отчете, опубликованном компанией Markit Economics, активность в производственном секторе немного замедлилась, хотя декабрьские результаты подтвердили тенденцию к восстановлению в этом сегменте. «Производственный сектор Великобритании завершил 2013 год на мажорной ноте. В декабре были зафиксированы одни из самых высоких показателей роста производства и новых заказов за 22 года существования этого исследования. В результате темпы создания рабочих мест приблизились к рекордному за 2,5 года значению, которое было установлено в ноябре».

Благоприятная обстановка в производственном секторе и других областях начинает сказываться на общем настроении. Индекс потребительского доверия GfK в январе поднялся до максимального за восемь лет значения, указывая на то, что участники рынка повсеместно принимают идею о том, что британская экономика имеет хорошие шансы на продолжение роста в 2014 году.

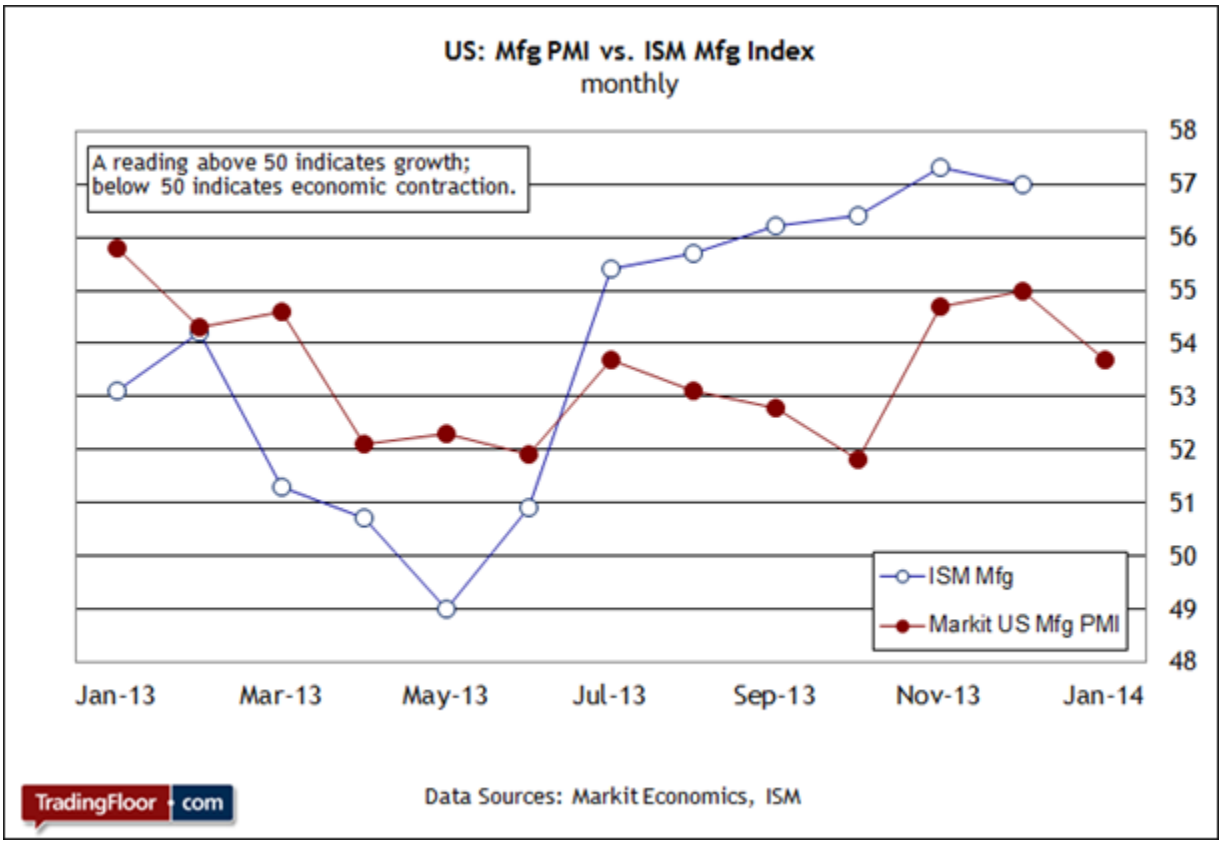



**Индекс ISM в производственном секторе США (15:00 GMT)** В пятницу был опубликован неоднозначных отчет о расходах и доходах за декабрь. С одной стороны, потребители стали больше покупать товары и услуги. Но как долго продержится такая тенденция? В годовом выражении располагаемые личные доходы сократились на 1,7%, что стало первым отрицательным значением за четыре года. Свидетельствует ли это о проблемах в экономике? Пока рано делать какие-либо выводы, отчасти потому что некоторые аналитики утверждают, что статистика по доходам в последнее время была искажена временными факторами.

В противовес неутешительному отчету о доходах другие экономические отчеты в последнее время указывают на увеличение темпов роста, включая важный индекс ISM в производственном секторе. Этот индекс, а также его конкурент — индекс PMI от Markit — стабилизировались на отметках, означающих устойчивые темпы развития. Но слабые показатели доходов повышают ставки перед публикацией сегодняшнего отчета. Также обратите внимание на то, что предварительная оценка индекса PMI в производственном секторе указывала на замедление темпов роста в этом зависимом от цикла секторе в начале 2014 года. Пересмотренное значение PMI за январь выйдет сегодня в 13:58 GMT, чуть более чем за час до индекса ISM.

Снижение предварительной оценки PMI в январе означает, что индекс ISM тоже может сдать позиции. Именно этого и ожидают аналитики. Консенсус-прогноз предусматривает снижение индекса с 57 до 56. Ухудшение незначительное и не вызывающее опасений, учитывая, что результат намного превышает

нейтральную отметку 50. Но учитывая спад личных доходов, значимое падение любого из сегодняшних индексов поставит под сомнение потенциал будущего роста экономики.




## Контакты для СМИ

**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.