SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

20 февраля 2014 года

# Три показателя на сегодня: индексы PMI в Еврозоне и США, заявки на пособие по безработице в США

*Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank*

- **Индексы PMI в последнее время внушают больше оптимизма, чем другие данные**
- **Суровая погода сильно ударила по США**
- **Означает ли ухудшение статистики в США настоящие проблемы в экономике?**

На четверг запланированы первые оценки индексов менеджеров по закупкам за февраль, включая предварительные результаты для секторов производства и услуг в Еврозоне. Во второй половине дня выйдут два важных отчета из США: первичные заявки на пособие по безработице и индекс PMI в производственном секторе. Также будут опубликованы обновленные оценки PMI для Франции (07:58 GMT) и Германии (08:28 GMT). Великобритания представит самый последний отчет Конфедерации британской промышленности (CBI) о розничной торговле (11:00 GMT).

---



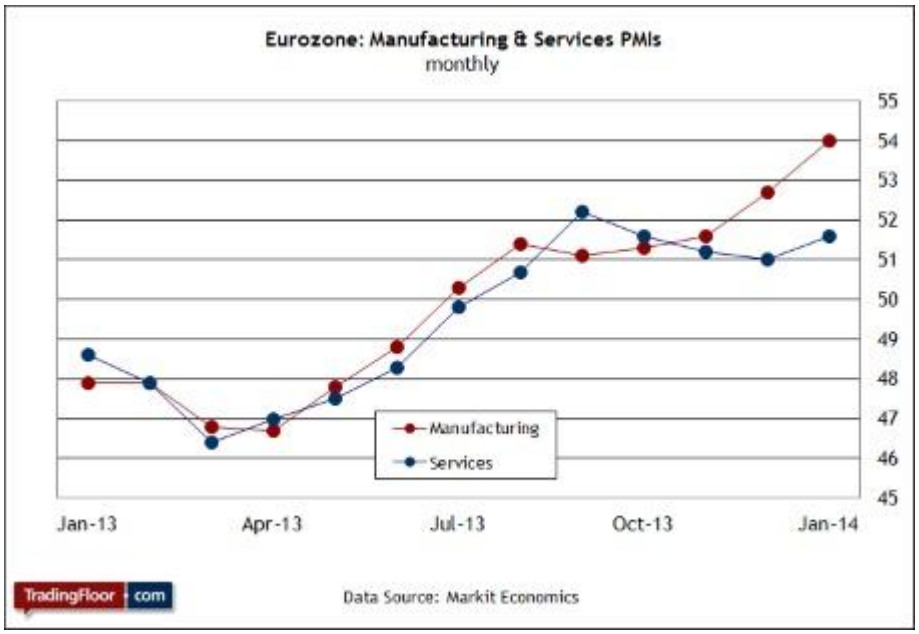
Высокие оценки PMI подогреют надежду на то, что потрепанная экономика Еврозоны восстанавливается.

Фото: Райнер Плендл (Rainer Plendl) / iStock

**Индексы PMI в секторах производства и услуг для Еврозоны (08:58 GMT):** При анализе экономических перспектив стран Европы возникает несоответствие между официальной статистикой и данными о настроениях. Например, промышленное производство в декабре сократилось на 0,7%, что стало самым сильным падением с лета. Инфляция по-прежнему колеблется возле нетипично низких уровней, вынуждая некоторых аналитиков делать предупреждения о том, что над Европой нависла угроза дефляции. Однако индексы PMI в последние месяцы рисуют совсем иную картину. Посмотрим, сохранится ли такой позитивный настрой в первых оценках за февраль.

Большинство аналитиков полагают, что публикуемые сегодня индексы PMI в производственном секторе и секторе обслуживания будут свидетельствовать о том, что тема экономического роста остается в Еврозоне доминирующей. И, действительно, оба показателя с прошлого лета удерживаются выше нейтрального значения 50. Особую устойчивость демонстрировал производственный индекс PMI: в прошлом месяце он поднялся до отметки 54. «Восстановление в производственном секторе Еврозоны в январе значительно набрало обороты» — отметил главный экономист Markit.

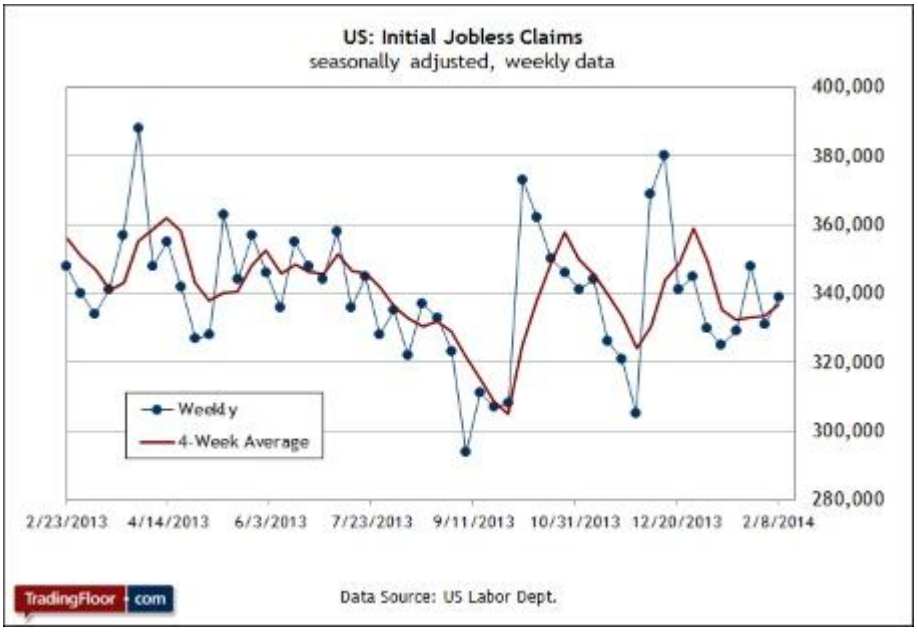
Теория о том, что Европа находится на этапе восстановления и, уж тем более, что темпы роста увеличиваются, идет вразрез с точками зрения многих аналитиков и официальными данными Евростата. Но чем дольше индексы PMI удерживаются выше отметки 50, тем прочнее становится фундамент, на котором стоят оптимисты. Соответственно, очередной благоприятный отчет по этому индикатору укрепит мнение о том, что самые серьезные проблемы Еврозоны остались позади. Пусть это мнение разделяет меньшинство аналитиков, но индексы PMI говорят о том, что пришло время изменить прогнозы… при условии, что первоначальные оценки за февраль окажутся достойными.



**Первичные заявки на пособие по безработице в США (13:30 GMT):** Выходящая в США экономическая статистика продолжает разочаровывать, и многие экономисты продолжают утверждать, что это лишь временный спад, связанный с плохой погодой. Что бы там ни было на самом деле, но вчерашний отчет о новом жилищном строительстве однозначно не сулил ничего хорошего. Новое строительство в январе сократилось на целых 16% по сравнению с предыдущим месяцем. Но что еще хуже, количество закладок под новые дома начало снижаться и в годовом выражении — впервые за почти три года.

К сожалению, плохие новости сектора нового жилищного строительства далеко не единственные в копилке макроэкономических отчетов в этом месяце. По мнению некоторых аналитиков, неутешительные результаты дают все основания полагать, что у американской экономики серьезные проблемы. В таком случае, в сегодняшнем еженедельном отчете о заявках на пособие по безработице мы увидим этому подтверждение.

Однако экономисты так не считают. Средний прогноз предусматривает незначительное падение количества заявок на пособие по безработице до 335 000 с уровня предыдущей недели 339 000 (с учетом сезонных факторов). Вряд ли такой прогноз можно назвать убедительным признаком того, что рынок труда ждет период стремительного роста. Но если экономический цикл начал двигаться по нисходящей линии, о чем свидетельствуют последние данные, то это обязательно в скором времени проявится в результатах заявок. На данный момент самое негативное, что можно сказать о заявках, это то, что их количество существенным образом не меняется. Поэтому любое резкое изменение направления в ту или иную сторону может многое рассказать нам о направлении развития экономики в ближайшей перспективе. Но если аналитики правы, и заявки останутся в области 335 000, дискуссия о судьбе макроэкономики продолжится.

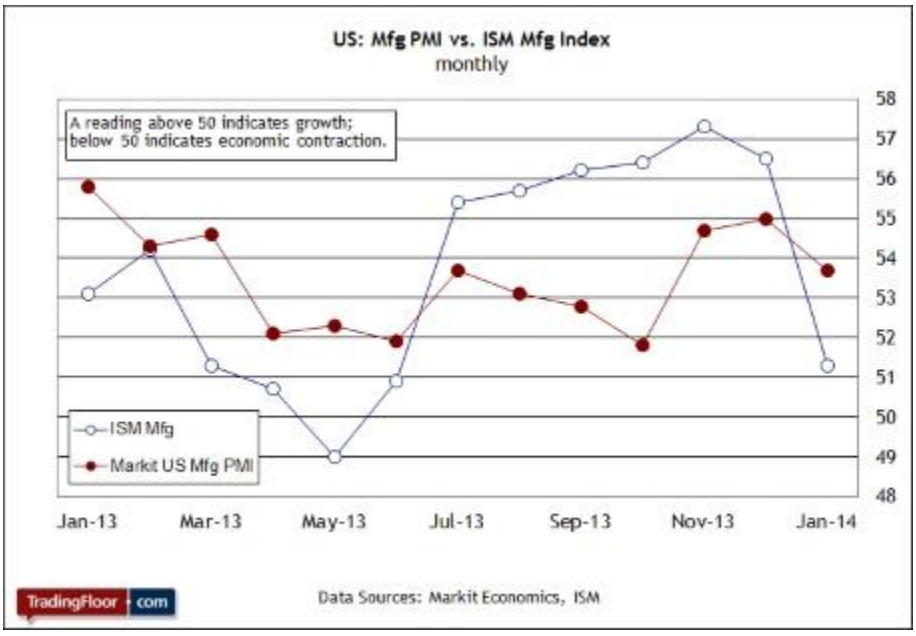



**Производственный индекс PMI в США (13:58 GMT):** Сегодняшнюю публикацию индекса PMI в США сопровождает один важный вопрос: подтвердит ли предварительная оценка за февраль информацию о

резком замедлении активности в январе, о котором свидетельствовал индекс ISM в производственном секторе?

Напомним, что в январе важный индекс ISM отметился самым сильным месячным падением почти за три года. Если бы остальные экономические данные были в порядке, то такой спад ничего не значил бы. Но сейчас мы лишены такой роскоши. Разочарование в статистике в последнее время стало нормой. К примерам неутешительных индикаторов за прошлый месяц можно отнести занятость вне сельскохозяйственного сектора, промышленное производство, личные доходы и новое жилищное строительство.

Возможно, временное давление на экономику оказывают зимние холода, но чтобы проверить эту теорию, понадобится время. Между тем можно с уверенностью сказать, что участники рынка будут с большим вниманием следить за результатами сегодняшнего отчета о PMI в надежде увидеть в нем первые доказательства того, как сложится экономическая картина в феврале. В предыдущем отчете индекс PMI понизился незначительно по сравнению с сильным падением индекса ISM. Ускорится ли падение? Аналитики считают, что нет. Средний прогноз предусматривает небольшое понижение индекса до отметки 53,5 с уровня 53,7, зафиксированного в январе. Это даст основание утверждать, что производственный сектор продолжает развиваться умеренными темпами. Это, в свою очередь, означает, что индекс ISM может вернуть потерянные в январе позиции в следующей публикации.




## Контакты для СМИ

**Grayling Public Relations**

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.