6 марта 2014 года

Три показателя на сегодня: розничные продажи в ЕС, отчет ADP и индекс ISM в секторе услуг в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

• Высокое значение индекса PMI в Еврозоне воодушевит сторонников жесткой монетарной политики
• Американская статистика по безработице поможет оценить влияние погоды на экономику
• Индекс потребительского комфорта покажет, насколько устойчиво к внешним воздействиям доверие потребителей в США

На сегодня запланировано много публикаций, включая январскую оценку индекса менеджеров по закупкам в розничном секторе для Еврозоны. Между тем в США выйдут два отчета, на примере которых участники рынка будут пытаться определить предполагаемую связь между погодой и низкими экономическими показателями в последнее время. Кроме того, сегодня будут объявлены решения по процентным ставкам различными банками: Банк Англии опубликует свое заявление в 12:00 GMT, а в 12:45 GMT наступит очередь Европейского центрального банка.

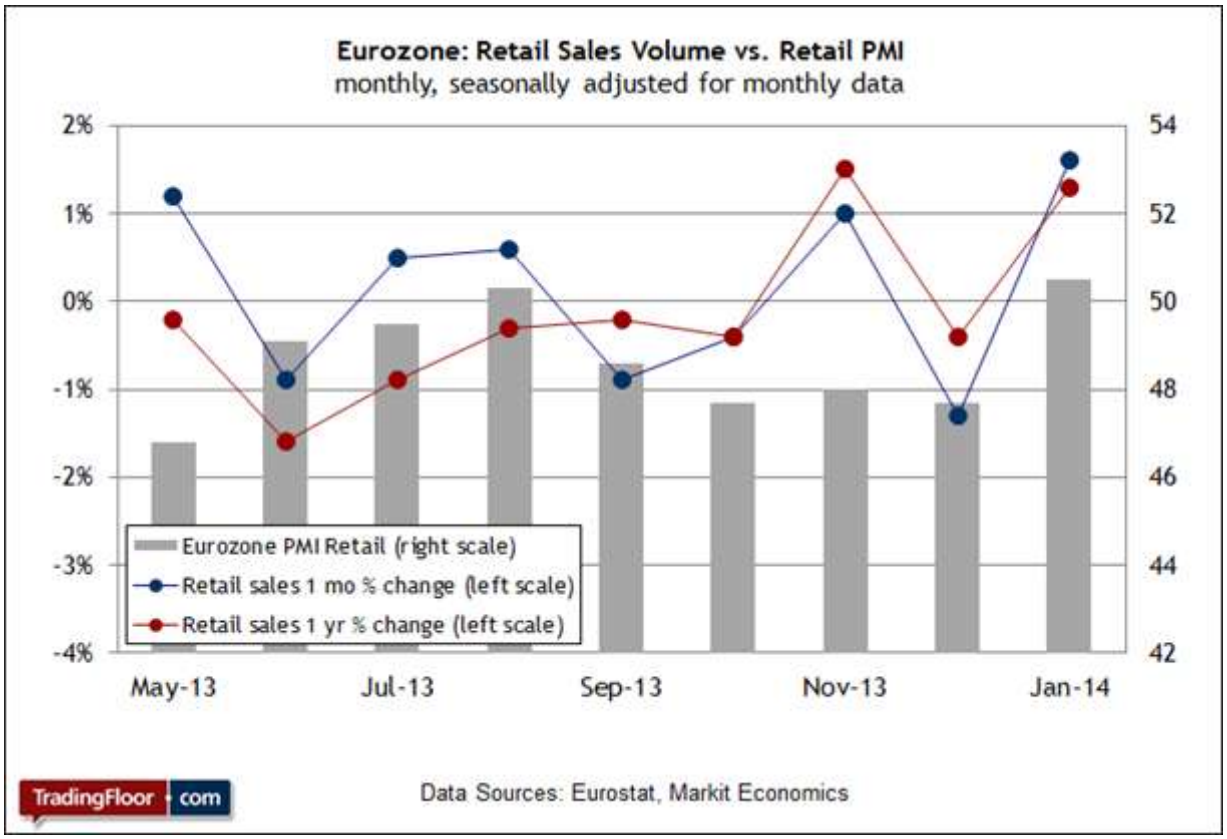


Индекс PMI в розничном секторе покажет, был ли скачок расходов в январе случайностью или нет.
Фото: Rainbow / iStock Editorial

Индекс PMI в розничном секторе Еврозоны (09:10 GMT): Вчера были опубликованы на удивление высокие результаты о розничных продажах в Еврозоне, которые обеспечили «быков» весомым аргументом в защиту их позиции. Эта новость также дала сторонникам жесткой денежно-кредитной политики основание утверждать, что дополнительные стимулы экономике не нужны.

В последнее время макроэкономическое положение Европы давало мало поводов для оптимизма, однако уверенное восстановление расходов в розничном секторе в январе стало маленькой победой. Говорю «маленькой», потому что пока очевидных признаков *устойчивого* роста по этому важному индикатору нет. Месячные и годовые показатели на протяжении последних нескольких месяцев то и дело колебались, поднимаясь выше или опускаясь ниже нуля. Если у розничных продаж есть шанс повторить январский рост в отчете, который выйдет в следующем месяце, то первые признаки такого увеличения мы можем увидеть в сегодняшнем отчете о розничном индексе PMI от Markit.

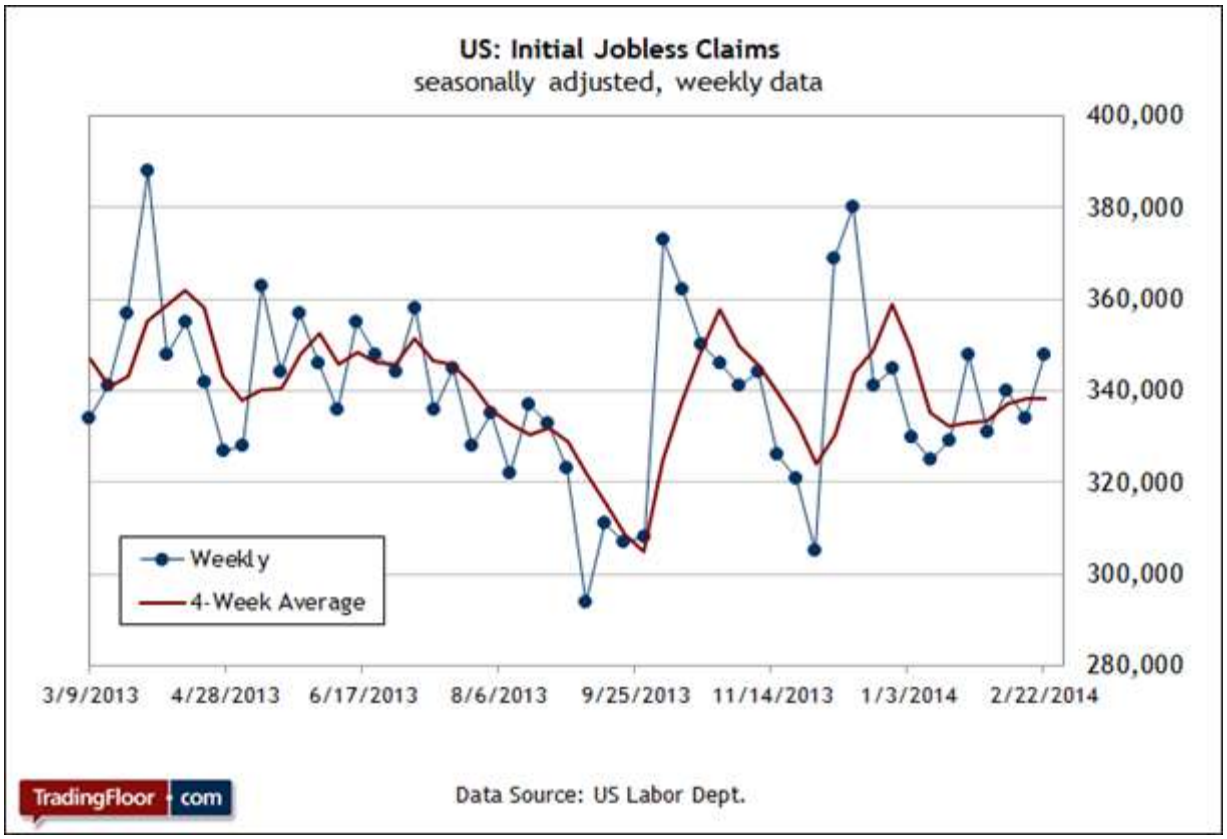
Улучшение настроений в розничном секторе Европы в январе стало предвестником увеличения реальных расходов, поэтому очередное повышение индекса PMI будет означать повторение роста (любое значение выше нейтральной отметки 50 окажет положительное влияние). Но, наверное, настоящим испытанием для участников рынка станут экономические прогнозы, которые ЕЦБ озвучит на сегодняшнем заседании, в том числе оценки инфляции. Потребительские цены продолжают расти, но темпы эти очень низкие: согласно предварительной оценке, в феврале по сравнению с аналогичным периодом прошлого года цены поднялись на 0,8%. Однако значительный прирост розничных продаж говорит о том, что самая сильная угроза дезинфляции/дефляции осталась позади. Хотя это утверждение остается спорным, возможно, степень неопределенности понизится, если сегодня значение PMI окажется достаточно высоким.



Первичные заявки на пособие по безработице (13:30 GMT): Публикуемый сегодня еженедельный отчет заслуживает пристального внимания в свете вчерашней новости о том, что занятость в секторе услуг сокращается. Компонент занятости индекса ISM в секторе обслуживания в феврале вышел в зону отрицательных значений впервые с середины 2012 года. Кроме того, масштабы падения стали вторыми по величине за всю 12-летнюю историю этого индикатора. «Холодная зима оказала на нас сильное воздействие по сравнению с прошлым годом» — заявил один из опрошенных людей в ходе проведения исследования ISM.

Если экономике угрожают не только холода, то определенные доказательства этого мы увидим в сегодняшнем отчете о заявках. На текущий момент марта количество новых заявок несколько завышено по сравнению с результатами последнего времени, но пока нет очевидных признаков того, что развивается восходящая тенденция. Среднее значение за четыре недели немного превышает январские уровни, но это вполне может быть временным отклонением. Если, конечно, сегодняшний отчет не покажет обратное.

Значительное увеличение количества заявок будет выглядеть особенно тревожно в свете последнего отчета ISM в секторе услуг за февраль, но экономисты никаких проблем сегодня не предвидят. Средний прогноз предусматривает падение количества заявок за прошлую неделю с 348 000 до 338 000 с учетом сезонных факторов. Но не будем упускать из виду фактор риска: если ожидания не оправдаются, то игроки в меньшей степени заходят списывать скачок заявок на влияние погоды.



Индекс потребительского комфорта в США от Bloomberg (14:45 GMT): Еженедельный отчет о потребительских настроениях предлагает дополнительную возможность испытать на прочность теорию о том, что виновницей ухудшения экономической статистики является погода. На данный момент этот индикатор экономических условий, как их оценивают американцы, свидетельствует о том, что макроэкономический тренд улучшается. На прошлой неделе индекс потребительского комфорта установил самое высокие значение с начала января. Это означает, что спад экономики обусловлен не циклическими причинами, давая основание полагать, что причиной колебания статистики в последнее время была погода.

Пока что это всего лишь предположение, но оно зазвучит более убедительно, если настроения среди потребителей продолжат улучшаться. Для того чтобы оптимизм закрепился, необходим непрерывный рост показателей для этого индекса. Это уже более высокая планка, и вопрос о том, будет ли она достигнута, пока остается открытым. Хорошая новость заключается в том, что другие индикаторы настроений также растут, а значит, подъем индекса потребительского комфорта — не аномалия. Окончательная оценка индекса потребительского доверия, составляемого Thomson Reuters и Мичиганским университетом, в феврале повысилась по сравнению с предыдущим месяцем, свидетельствуя о том, что настроение потребителей как минимум держится на стабильном уровне. «Наиболее важный вывод заключается не в том, правильно ли потребители оценили негативное воздействие погоды на экономику, а в том, какую устойчивость они проявили перед угрозой арктического фронта, а также роста коммунальных счетов и минимального роста занятости» — заявил руководитель отчета.

Сохранится ли положительный настрой в марте? Сегодняшний отчет об индексе потребительского комфорта поможет ответить на этот вопрос.

