ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

24 марта 2014 года

Три показателя на сегодня: PMI в Еврозоне, PMI в США, индекс ФРБ-Чикаго

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

• Индексы PMI свидетельствуют о хрупкости восстановления в Еврозоне

• Кризис в Украине-России остается фактором риска

• Экономика США продолжит сбавлять обороты третий месяц подряд

Сегодня день не богат на экономические отчеты, однако индексы деловой активности менеджеров по закупкам (PMI) от Markit Economics заслуживают самого пристального внимания для оценки макроэкономических трендов в марте по обе стороны Атлантики. Сначала выходят несколько предварительных индексов PMI по странам Еврозоны, в том числе и по валютному союзу в целом. Затем внимание рынка переключится на индекс деловой активности ФРБ Чикаго в США и прогнозное значение индекса PMI в секторе обрабатывающей промышленности. Также нас ждут отчеты по PMI во Франции (08:00 GMT) и в Германии (08:30 GMT).

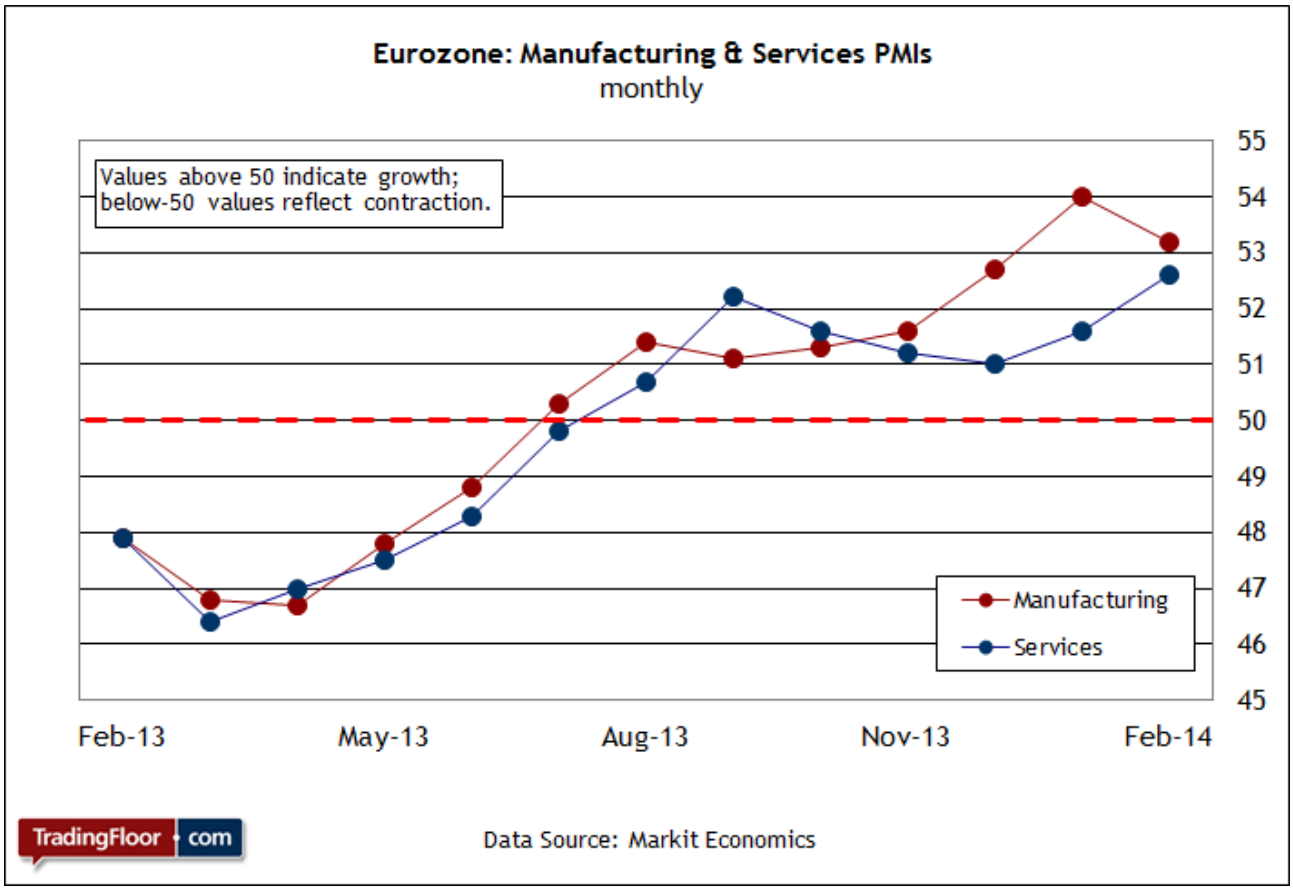
Предварительные индексы PMI в секторе услуг и обрабатывающей промышленности Еврозоны (09:00 GMT) Судя по значениям индексов PMI за последние месяцы, экономика Европы продолжает медленно восстанавливаться. Об этом также свидетельствуют неоднозначные данные из других источников. Например, согласно данным Ассоциации европейских производителей автомобилей, опубликованным на прошлой неделе в Европе растет спрос на пассажирский транспорт. Между тем, прогнозы по ВВП в Еврозоне на первый и второй кварталы растут, о об этом сообщают в Now-Casting Economics.

Однако когда речь идет о скромных успехах, принято говорит о “хрупком” или медленном восстановлении. На горизонте по-прежнему маячит целый ряд факторов риска, к которым в последнее время прибавились новые опасения, связанные с российско-украинским кризисом. Пока не ясно, как будут развиваться события на этом геополитическом фронте в ближайшие недели и месяцы, но при этом обострение ситуации окажет выраженное неблагоприятное влияние на европейскую экономику. “Темпы роста европейской экономики могут существенно снизиться в случае наиболее тревожного развития ситуации, сопряженного с глубокой рецессией в России – наподобие той, которая наблюдалась во время рублевого кризиса в 1998 году – которая подорвет экономику восточных странах Евросоюза”, - отметили аналитики Deutsche Bank.

На прошлой неделе агентство S&P понизило прогноз по российской экономике – этот факт явно не способствует росту оптимизма на данном этапе. Однако пока, судя по индексам PMI в секторе услуг и обрабатывающей промышленности, общая экономическая динамика в Европе обнадеживает. Последние данные вплоть до февраля “свидетельствуют об ускорении экономической экспансии в Еврозоне до максимальных уровней за последние 32 месяца” – говорится в отчете Markit. Сегодняшние предварительные данные за март, скорее всего, также будут свидетельствовать об улучшении ситуации. Это соответствует’s мартовским прогнозам Ernst and Young – аналитики компании полагают, что “темпы

восстановления экономики в Еврозоне постепенно наберут силу в 2014 году”.

Проблема, конечно, в том, что потенциальное влияние российского кризиса сопряжено с большой долей неопределенности, которая сдерживает энтузиазм в отношении Европы. И все же, надеемся, что сегодня нас ждут позитивные данные.

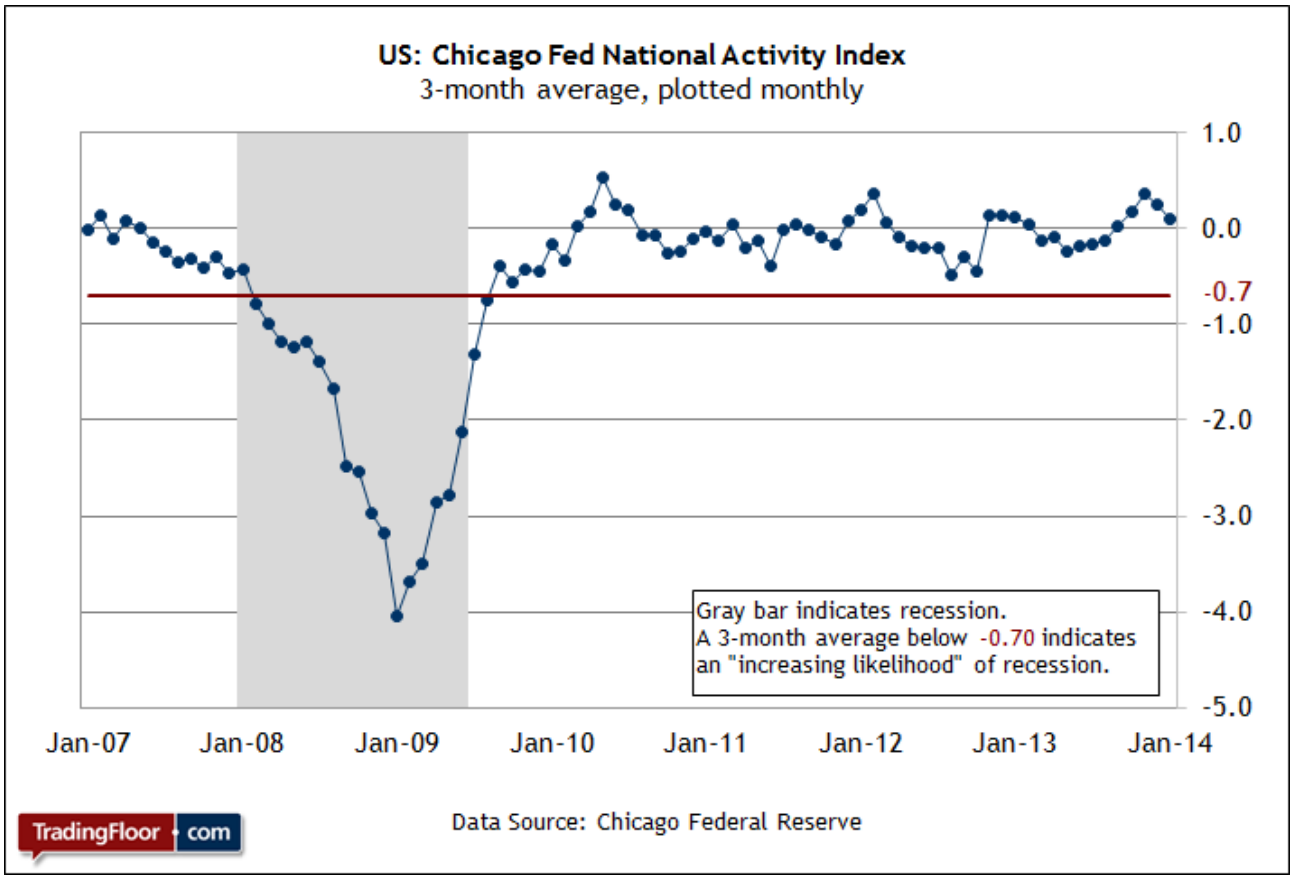


Индекс национальной активности ФРБ Чикаго (12:30 GMT) В целом экономический тренд сохраняет позитивный уклон, однако, по данным ФРБ Чикаго, барометр общей активности указывает на замедление импульса в этом году. Мое эконометрическое моделирование по данному показателю предполагает, что сегодняшний отчет укажет на дальнейшее снижение индикатора в феврале.

Я полагаю, что 3-месячное среднее значение индекса национальной активности ФРБ Чикаго (CFNAI) будет придерживаться исторического тренда роста, о чем говорит нулевая величина (плюс-минус). В этом случае индикатор зафиксирует третий подряд месяц замедления роста. Другими словами, в сегодняшнем отчете будет иметь место эффект от холодной зимы, который уже отразился на целом ряде экономических индикаторов.

Вопрос лишь в том, укажут ли февральские данные на признаки наступления оттепели. Сегодняшний

релиз CFNAI не даст ответа на этот вопрос, но мы можем узреть перспективы весеннего тренда в предварительной оценке мартовского PMI в секторе обрабатывающей промышленности, публикация которого последует за данными ФРБ Чикаго.

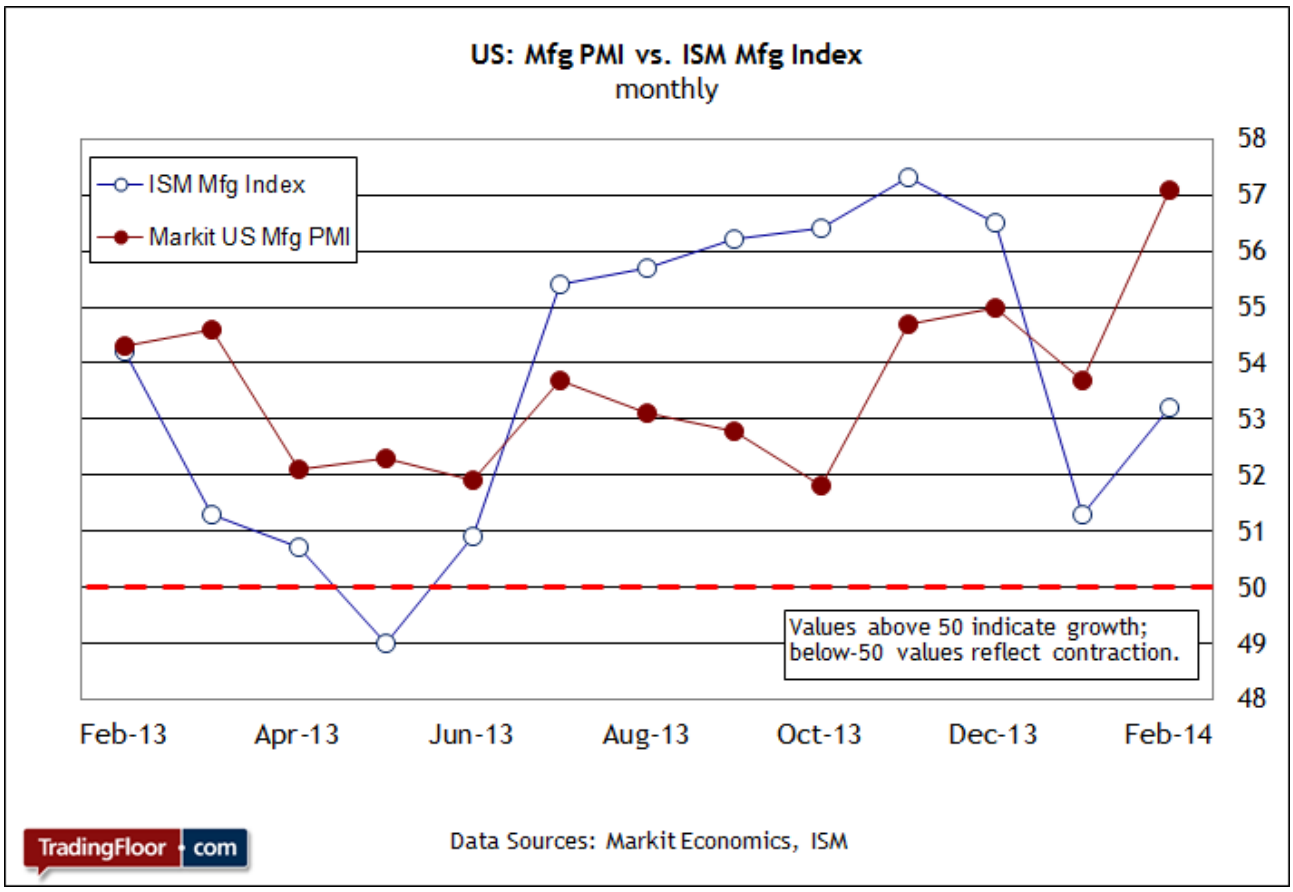


PMI в секторе обрабатывающей промышленности США (13:45 GMT) Наиболее ярким поводом для ожидания ускорения экономического роста этой весной является резкий скачок индекса PMI в секторе обрабатывающей промышленности. В прошлом месяце эта циклически чувствительная часть экономики продемонстрировала максимальный почти за 4 года прирост. “Результаты февральского исследования указали на резкое улучшение деловых условий в секторе обрабатывающей промышленности после замедления роста месяцем ранее, связанного с неблагоприятными погодными условиями,” - пояснили в Markit.

Сейчас главный вопрос заключается в следующем: продолжится ли восстановление? Одна из причин для оптимистичных прогнозов – недавнее сокращение числа обращений за пособием по безработице, что указало на продолжение улучшения ситуации на рынке труда в ближайшие недели. Опубликованные на прошлой неделе данные показали, что новые заявки на пособие по безработице остаются вблизи минимальных с окончания Великой рецессии уровней. Тем временем, по данным ежемесячного отчета ФРС по промышленной активности, в прошлом месяце объем промышленного производства увеличился. Эта новость вдохновила одного из экономистов на ожидание существенного улучшения макроэкономического тренда в ближайшие месяцы. "Восстановление производства в

феврале является очередным доказательством… того, что низкие показатели в конце 2013 и начале 2014 гг. были обусловлены плохой погодой", - сообщил изданию LA Times старший экономист PNC Bank.

Сегодняшняя предварительная мартовская оценка активности в секторе обрабатывающей промышленности станет проверкой для этого прогноза. Незначительное снижение индекса не станет поводом для пересмотра оптимистичных перспектив. Однако более заметный спад поставит под сомнение предположение о том, что недавнее замедление экономического импульса будет исправлено с повышением температур.



Контакты для СМИ

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

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.