SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

5 мая 2014 года

Три показателя на сегодня: индекс Sentix в ЕС, цены производителей в ЕС и индекс ISM в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **Индекс Sentix покажет степень уверенности рынка в восстановлении экономики Еврозоны**
- **Падение индекса PPI в Еврозоне подтолкнет ЕЦБ к действиям**
- **Низкое значение индекса ISM поставит под сомнение экономический подъем в США**

Понедельник небогат на статистические отчеты, однако обновленная информация о двух европейских индексах поможет по-новому оценить макроэкономические условия перед объявлением итогов заседания Европейского центрального банка, которое состоится в четверг. В США в центре внимания окажется сектор обслуживания в связи с публикацией соответствующего индекса ISM.

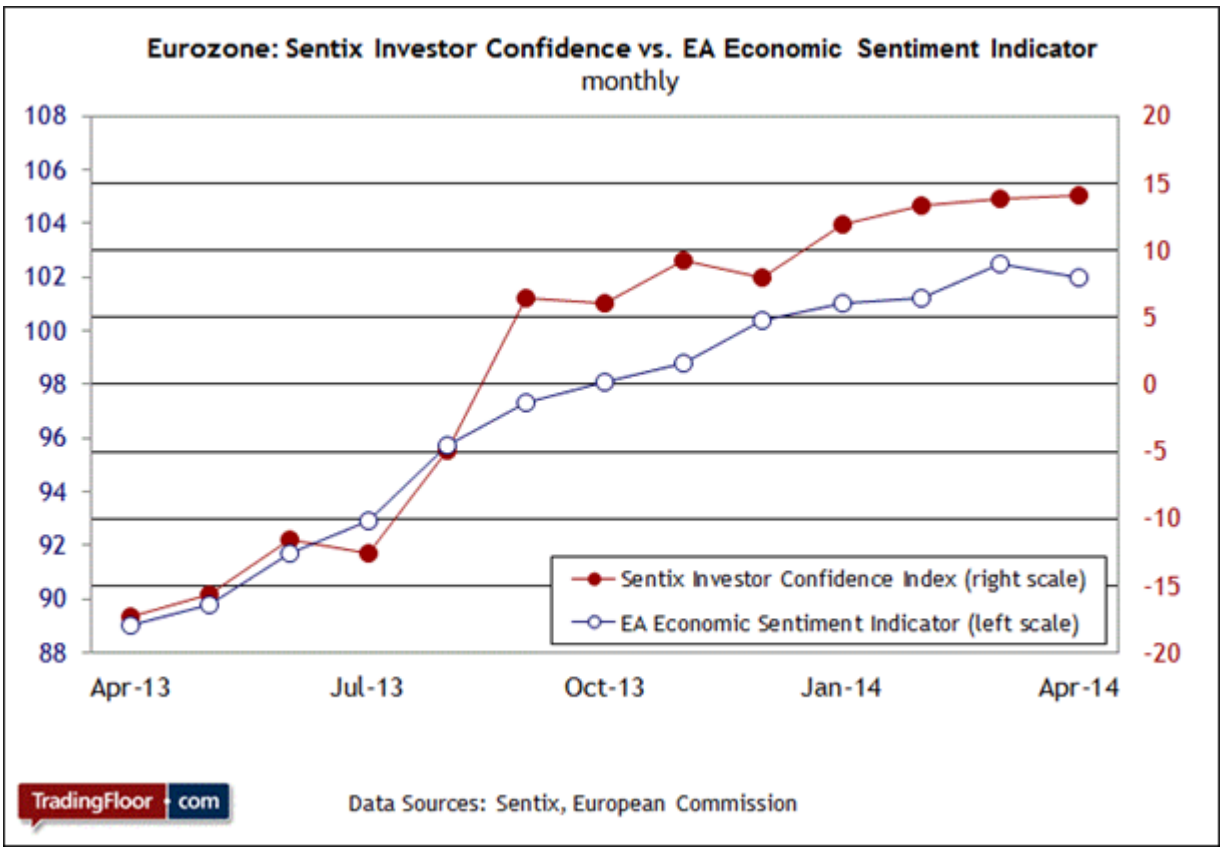
Индекс доверия среди инвесторов в ЕС от Sentix (08:30 GMT): Можно ли говорить о том, что риск дефляции в Еврозоне уменьшается? Опубликованный на прошлой неделе отчет об инфляции потребительских цен указывает на то, что худшее, возможно, осталось позади. Согласно предварительной оценке Евростата, в январе годовой показатель инфляции составил 0,7%. С учетом неустойчивого положения европейской экономики это тревожно низкий результат, но все же он выше мартовского показателя на уровне 0,5%. Между тем уровень базовой инфляции (за исключением цен на продукты питания, энергоносители и другие товары) поднялся до одного процента в годовом выражении. Отсюда можно сделать вывод о том, что инфляция стабилизируется.

Если посмотреть на другие сектора, то и там вы найдете обнадеживающую статистику. Промышленное производство уже два месяца растет более высокими темпами в годовом исчислении, а безработица, хотя по-прежнему высокая, в последних отчетах установилась на относительно стабильном уровне. Результаты опросов в деловом секторе также позволяют надеяться на лучшее и указывают на увеличение темпов роста экономики во втором квартале. Рост композитного индекса PMI в Еврозоне вдохновил команду аналитиков Berenberg написать, что экономика Европы «выходит на достойную скорость восстановления спустя год после второй по масштабу рецессии за шесть лет». Аналогичный прогноз роста ВВП Еврозоны мы наблюдаем на сайте Now-Casting.com, который недавно обновил свои оценки роста.

Поддерживают ли такую точку зрения инвесторы? Восприятие в экономике становится реальностью, поэтому даже самые высокие результаты ничего не значат, если инвесторы скептически оценивают перспективы роста. Статистика на этом фронте выглядит достойно, однако, возможно, восходящая тенденция замедляется. Индекс доверия среди инвесторов Sentix показывал неплохие темпы роста на протяжении последнего года, но, похоже, энтузиазм постепенно спадает. Об этом же свидетельствуют другие индикаторы настроений. Например, индикатор экономических настроений Европейской комиссии в апреле отметился первым снижением за период одного года. Более тревожный сигнал подает индекс настроений Sentix для Германии, который в прошлом месяце понизился третий месяц подряд. «Главный вопрос сейчас заключается в том, как экономика Еврозоны отреагирует» на

умеренное снижение макроэкономического потенциала немецкой экономики, — отметила компания Sentix в пресс-релизе. Самый последний отчет ZEW об экономических настроениях также свидетельствовал об ухудшении ожиданий в отношении Германии.

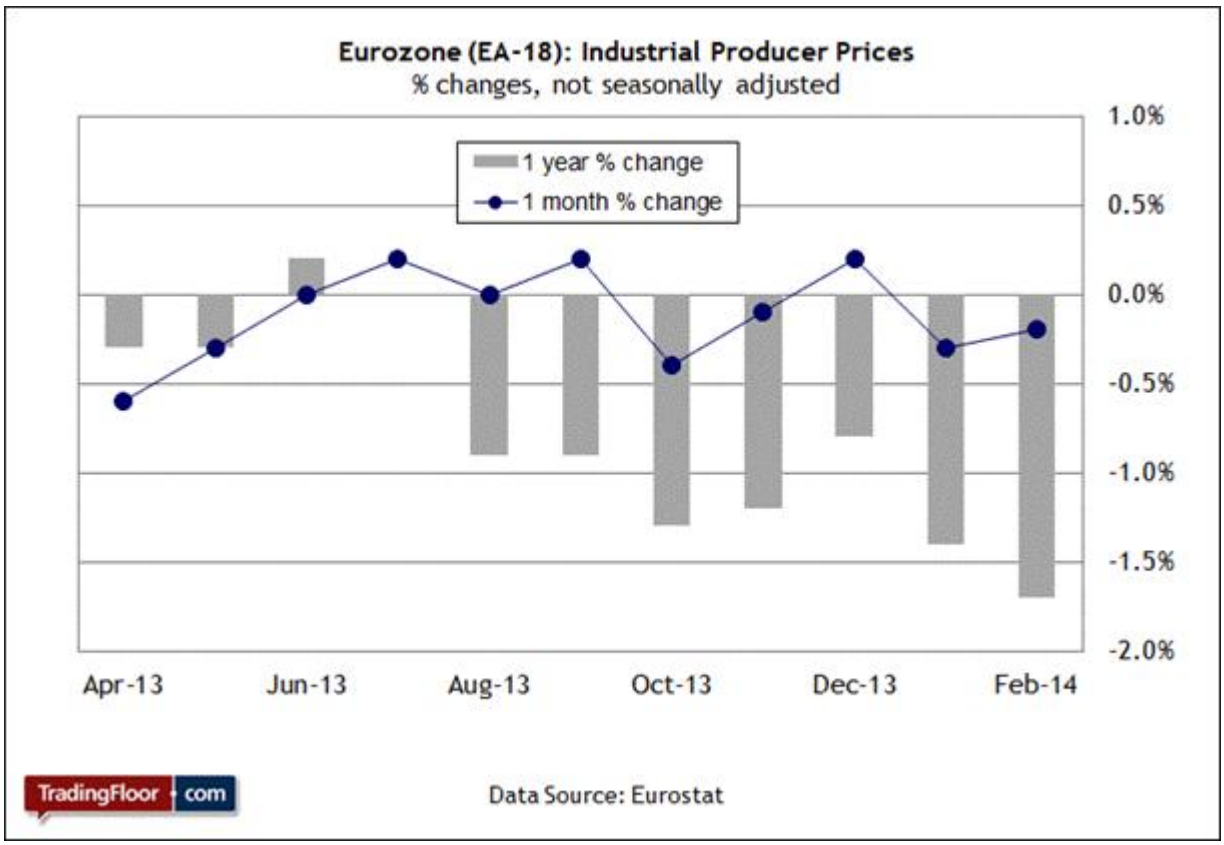
Можно ли назвать это временным явлением? Возможно, все это — последствия российско-украинского конфликта, которые носят краткосрочный характер? Или же ухудшение настроений свидетельствует о более глубоких проблемах в области макроэкономики? Пока этот вопрос остается без ответа, хотя официальная статистика Германии демонстрирует высокие результаты. Но если ситуация может измениться, то, вполне вероятно, что первые признаки таких изменений мы увидим в сегодняшнем отчете о настроениях в инвестиционном сообществе Европы.



Индекс цен производителей в ЕС (09:00 GMT): Более серьезное беспокойство у участников рынка вызывает сохраняющаяся тенденция к снижению промышленных цен в Еврозоне. В отличие от потребительских цен индекс цен производителей (PPI) уже давно находится в состоянии непрерывного падения. В предыдущем отчете за февраль промышленные цены понизились на 1,7% в годовом выражении, то есть темпы падения увеличились по сравнению с январским значением 1,4%. Сами по себе низкие промышленные цены не представляют серьезной угрозы, но перспектива непрерывно падающих цен в условиях общего ухудшения экономики говорит о том, что, если рост не наберет обороты, то экономика Еврозоны подвержена рискам.

Председатель ЕЦБ Марио Драги по-прежнему настаивает на том, что развитие событий по дефляционному сценарию маловероятно. Такой прогноз выглядит более правдоподобно, если строить его на основании данных о потребительской инфляции, которая недавно увеличилась. Монетарные власти отдают предпочтение потребительским ценам при оценке угрозы дефляции, а по этому критерию статистическая картина выглядит обнадеживающе. Однако непрекращающееся падение промышленных цен указывает на то, что вероятность неприятных сюрпризов в экономике по-прежнему очень высокая.

Повлияет ли сегодняшний результат индекса PPI на ожидания в отношении итогов заседания ЕЦБ, которое пройдет в четверг? Вряд ли, но очередной низкий показатель в сочетании с непрерывным повышением курса евро поднимет новые вопросы в ближайшие дни. Член ЕЦБ Кристиан Нуайе (Christian Noyer) на прошлой неделе привлек внимание общественности, когда напомнил нам о том, что все это значит для экономики Еврозоны, которая сильно зависит от экспорта. По его словам, «повышение валютного курса эквивалентно непреднамеренному и нежелательному ужесточению денежно-кредитной политики». По этому пункту даже Драги с ним согласен. Если евро продолжит расти и если индекс PPI будет и дальше падать, то центральному банку придется что-то сделать, а не сидеть сложа руки и надеяться.

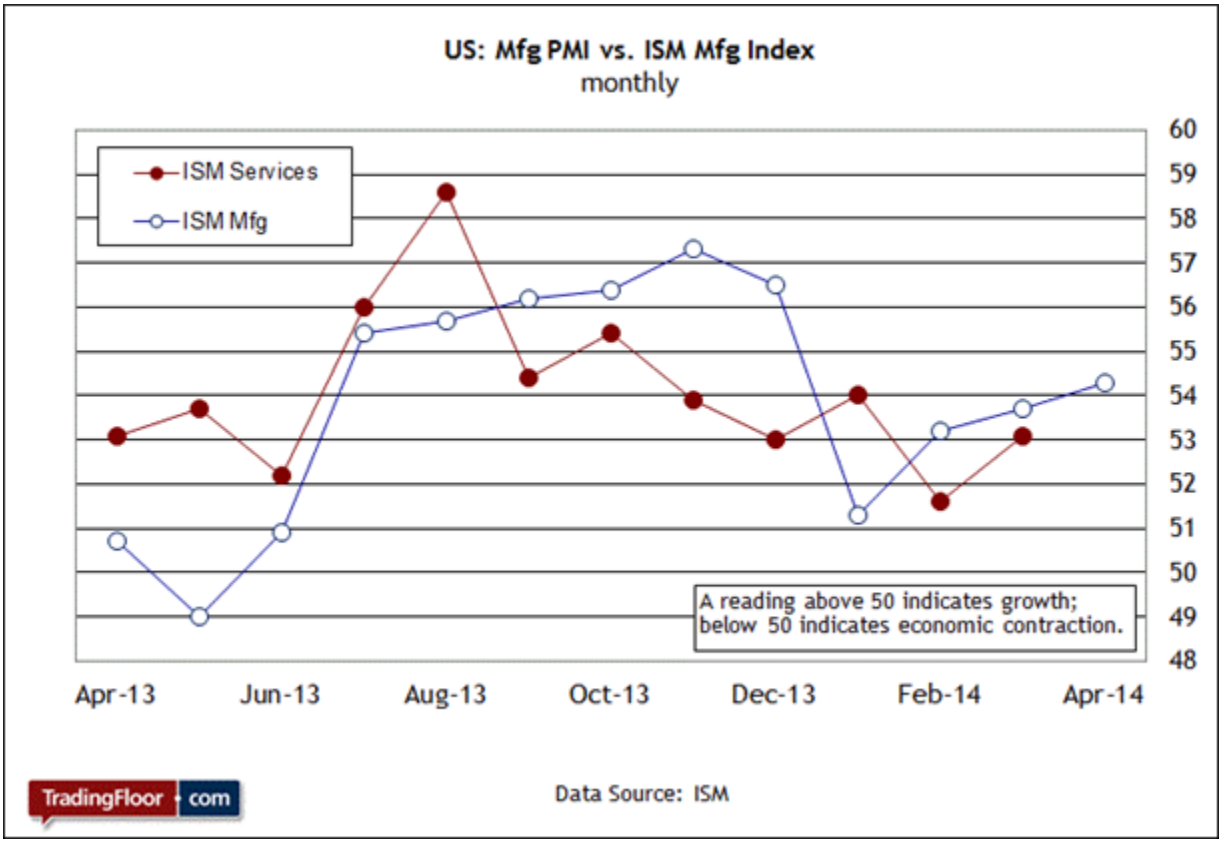


Индекс ISM в секторе обслуживания в США (14:00 GMT): Опубликованный в пятницу отчет о занятости дал оптимистам повод для надежды. Напомним, что еще месяц назад были веские причины полагать, что экономика прекращает свой рост. Однако такой аргумент выглядит менее убедительно, если

взглянуть на самые последние макроэкономические отчеты, включая предварительные данные за апрель. Темпы роста занятости существенно превзошли средние прогнозы аналитиков. Индекс потребительских настроений в прошлом месяце повысился, приблизившись к пострецессионному максимуму, согласно результатам исследования, проведенного Reuters и Мичиганским университетом. Кроме того, такой циклически зависимый сектор, как промышленное производство, продолжил развиваться уверенными темпами, о чем свидетельствовал апрельский отчет Института управления снабжением (Institute of Supply Management, ISM).

Сегодняшняя оценка для сектора обслуживания позволит составить предварительное представление о макроэкономической ситуации в США в апреле. Очередной прирост будет очень кстати. Активность в секторе услуг развивалась не так стабильно, как в производственном секторе. Самые последние результаты индексов ISM и PMI от Markit свидетельствовали о замедлении темпов роста в апреле. «В секторе обслуживания наблюдаются тревожные сигналы в отношении будущего роста, — заявил главный экономист Markit. — Процент преуспевающих предприятий понизился самыми быстрыми темпами с августа прошлого года. Оптимизм компаний в отношении бизнеса в течение предстоящего года также уменьшился».

Такое замедление не соответствует другим статистическим данным, хотя жилищный рынок США тоже выглядит не очень устойчиво. В то же время на рынке труда темпы роста увеличиваются. Может быть, оптимистичная статистика занятости вводит нас в заблуждение? Нет, если мы посмотрим на статистику в разрезе. Однако очередной неутешительный результат активности в секторе услуг поставит под сомнение перспективу весеннего возрождения. Напомним, что сегодня мы узнаем сразу два результата. В добавление к предварительной оценке индекса ISM в секторе обслуживания за апрель, компания Markit пересмотрит свою первую оценку индекса PMI в этом секторе за прошлый месяц. Результат будет опубликован в 13:45 GMT или за 15 минут до публикации данных ISM.



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.

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.