SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

7 мая 2014 года

Три показателя на сегодня: заводские заказы в Германии, производство во Франции и розничный индекс PMI в Еврозоне

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

• Промышленные заказы в Германии станут проверкой оптимизма Брюсселя в реальных условиях
• Промышленное производство во Франции предположительно выросло на 0,5% г/г
• Низкое значение индекса PMI в Еврозоне может подорвать уверенность в восстановлении экономики

В США сегодня запланировано немного экономических отчетов, а вот календарь Европы насыщен макроэкономическими событиями, и откроет его отчет о новых промышленных заказах в Германии. Чуть позже выйдут обновленные данные о промышленном производстве во Франции и предварительной оценке потребительских расходов за апрель на примере индекса менеджеров по закупкам (PMI) в розничном секторе от Markit.



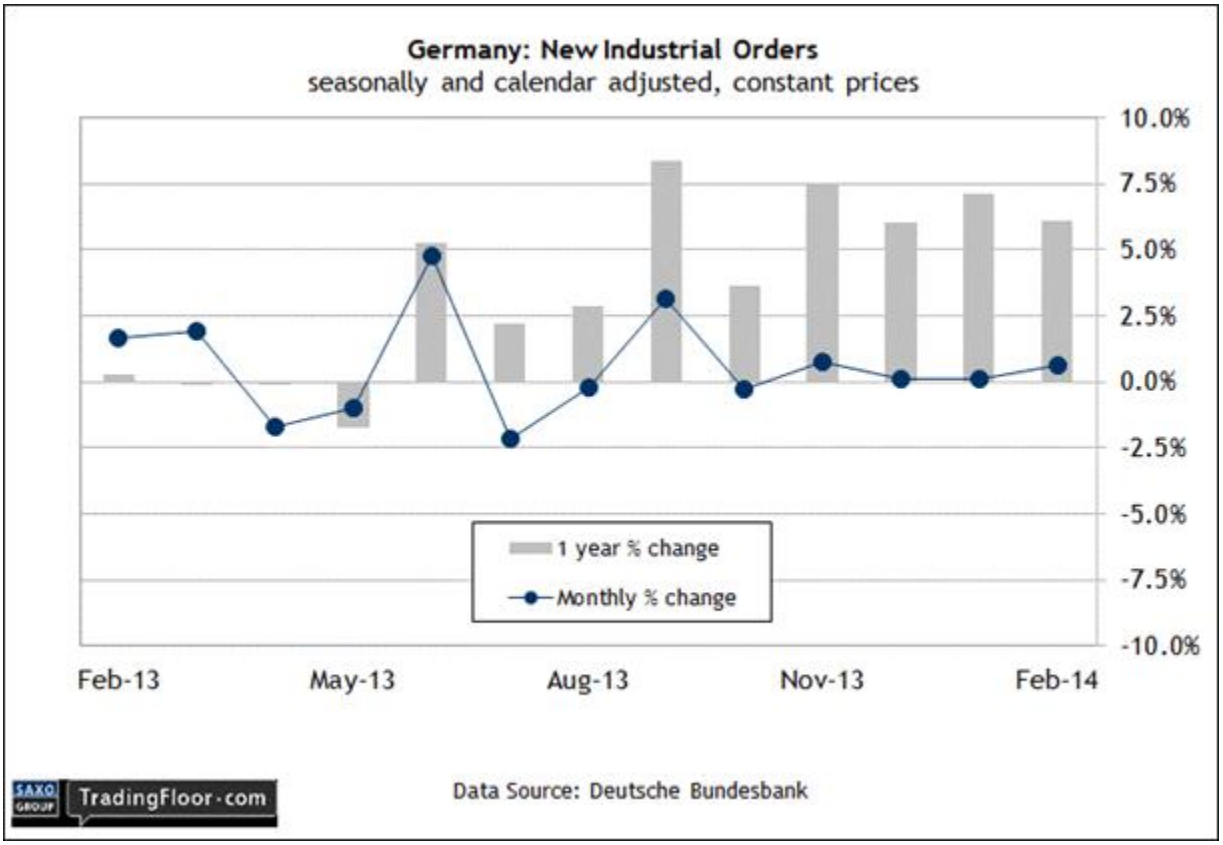
Отчет о заводских заказах в Германии проверит, насколько устойчив оптимизм в отношении экономики Еврозоны. Фото: Александр Хассенштейн (Alexander Hassenstein)

Новые промышленные заказы в Германии (06.00 GMT): Европейская комиссия прогнозирует, что «экономика Германии наберет темпы роста благодаря внутреннему спросу». На прошлой неделе был опубликован весенний выпуск отчета Еврокомиссии за этот год, в котором она дает оценку росту ВВП крупнейшей экономики Европы на уровне 1,8% в 2014 году и на уровне 2% в 2015-м, что существенно превосходит невысокий результат прошлого года на отметке 0,4%. Ожидается, что главным рычагом подъема станут капиталовложения предприятий. Согласно прогнозу Еврокомиссии, «тенденция к росту отечественных заказов на средства производства и постоянное расширение инвестиционных планов компаний на фоне снижения уровня неопределенности и благоприятных условий финансирования указывают на дальнейший рост инвестиций в оборудование».

Проанализировав сегодняшний отчет о заводских заказах за март, мы узнаем, насколько оправданы радужные ожидания Еврокомиссии. Опубликованные на текущий момент данные Бундесбанка рисуют смешанную картину. На уровне месячных показателей изменения были более или менее стабильными: заказы либо оставались на неизменном уровне, либо демонстрировали незначительный рост. Но отсутствие убедительного подъема вызывает обеспокоенность. При этом в годовом выражении новые заказы растут куда более стремительно. С ноября прошлого года темпы превосходили 5%.

Что касается перспектив, то ожидания в деловом сообществе довольно высокие, о чем свидетельствует апрельский выпуск индекса делового климата от Ifo. «Хотя производители немного скорректировали позитивные оценки текущей ситуации в деловом секторе, они по-прежнему настроены оптимистично в отношении будущего» — написал институт Ifo.

Сегодняшний отчет о новых заказах поможет нам понять, оправдан ли такой оптимизм реальной статистикой.

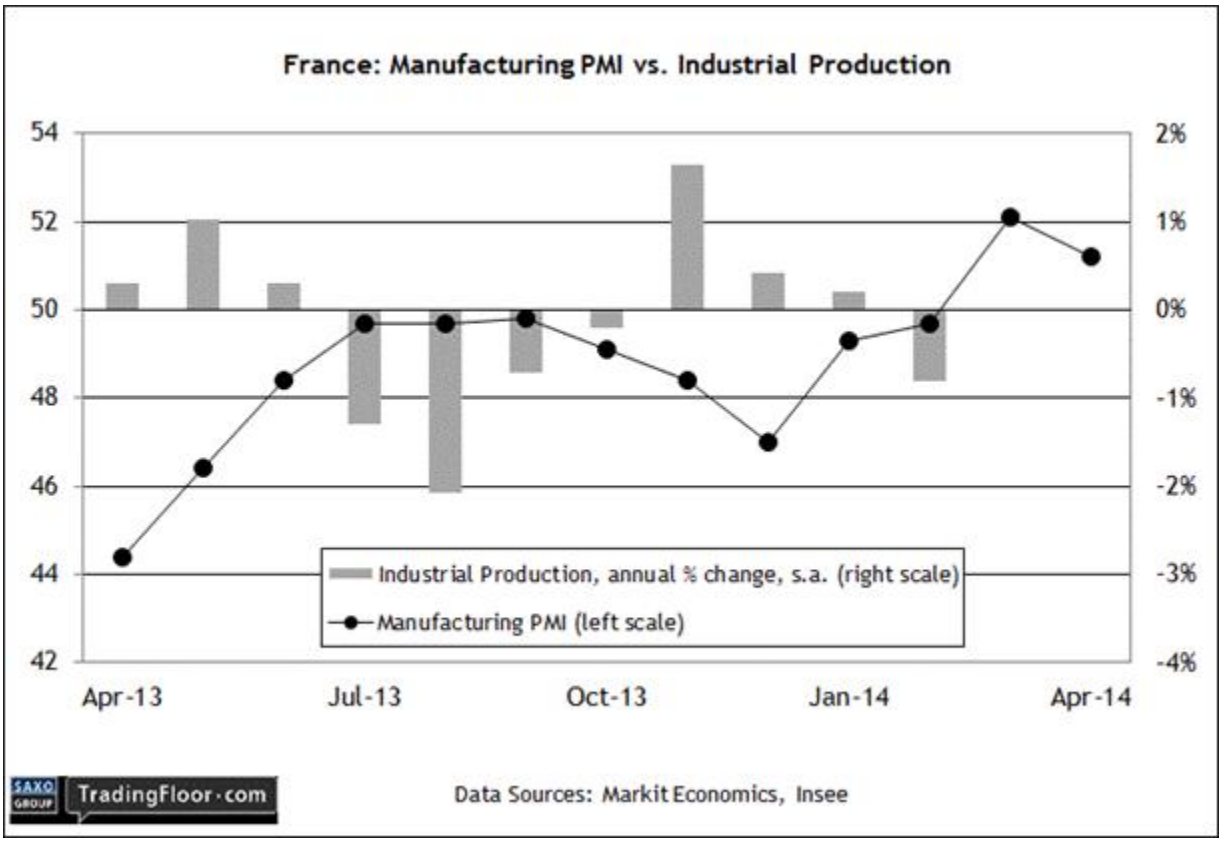


Промышленное производство во Франции (06.45 GMT): Согласно самым последним результатам опросов в деловом секторе от Markit Economics, экономика Франции держится на плаву с небольшим перевесом сил в свою пользу, однако угроза возникновения проблем во второй по величине экономике Европы находится буквально на поверхности. Несмотря на то, что оба индекса PMI — в производственном секторе и секторе услуг — остаются выше нейтральной отметки 50, имеющаяся на текущий момент статистика не дает уверенности в том, что рост продолжится и, уж тем более, наберет обороты. В обоих секторах в апреле индекс PMI приблизился к нейтральному уровню. Общий тренд отражен в композитном индексе компании Markit для Франции, который пустился до двухмесячного минимума на отметке 50,6, что означает практически полную остановку экономической активности.

Между тем официальная статистика дает неоднозначное представление о тенденции на примере годового показателя промышленного производства, который в феврале впервые за четыре месяца отметился падением, понизившись до -0,8%. В то же время циклически зависимый компонент обрабатывающей промышленности в последнем отчете показал довольно высокое значение, свидетельствовавшее о росте на 1,2% в этом сегменте по сравнению с февралем прошлого года. Государственная статистическая служба Insee заявила о том, что особенно сильный подъем был отмечен в сегменте производства транспортного оборудования. Однако транспортный сектор очень неустойчивый, поэтому неизвестно, повторится ли благоприятный результат сегодня.

В марте индекс PMI в производственном секторе повысился, хотя в апреле сдал часть завоеванных позиций. Однако сегодняшний отчет касается активности за март, поэтому неудивительно, что

аналитики надеются на улучшение показателей промышленного производства. Консенсус-прогноз предусматривает рост в годовом выражении на 0,5%, что означает существенный подъем по сравнению с предыдущей оценкой. Увы, но снижение показателя PMI в апреле говорит о том, что положительный потенциал не перейдет в следующий месяц.



Индекс PMI в розничном секторе Еврозоны (08:10 GMT): Результаты расходов в розничном секторе Европы лучше, чем ожидалось согласно последним данным опросов в деловом секторе. В феврале и марте индекс PMI в розничном секторе Еврозоны свидетельствовал о снижении экономической активности. Однако вчера вышла официальная статистика от Евростата, которая показала, что потребительские расходы по-прежнему растут. В марте розничные продажи увеличились на 0,3% или на 0,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В целом, это неплохой результат, учитывая уменьшившиеся в последнее время ожидания в отношении потребительских расходов.

Однако большая часть роста расходов в марте была обусловлена увеличением продаж продуктов питания, напитков и сигарет, что может говорить о возможном изменении тенденции в ближайшем будущем, потому что продажи за исключением продуктов питания и моторного топлива сократились. Другими словами, ситуация с расходами неоднозначная, так что невысокая оценка PMI в конечном итоге может оказаться верной. Действительно, если сегодня индекс PMI в розничном секторе зафиксируется ниже отметки 50, то надежды на то, что реальная статистика продолжит опережать тренд в области ожиданий, уменьшатся.

Eurozone Retail PMI



Retail PMI summary (March)

Eurozone	49.2	2-month high
Germany	50.2	11-month low
France	50.0	7-month high
Italy	46.5	37-month high

Источник данных: Markit Economics

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.