10 июля 2014 года

Тенденция в развитии экономики США по-прежнему указывает на умеренный рост в краткосрочной перспективе. Будущее Франции, напротив, выглядит все более неопределенным.

Три показателя: производство во Франции, розничные продажи и безработица в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **Продажи в сетевых магазинах США продолжают расти**
- **Проблемы во Франции ставят под угрозу восстановление экономики Еврозоны**
- **Прогресс на американском рынке труда замедлился**

Статистика по продажам в сетевых магазинах и заявкам на пособие по безработице должна подтвердить, что тенденция развития экономики США по-прежнему означает умеренный рост в краткосрочной перспективе. Будущее Франции, напротив, выглядит все более неопределенным. В сегодняшнем отчете о промышленном производстве во второй по величине экономике Европы участники рынка будут искать признаки новой рецессии во Франции. Также не пропустите заявление Банка Англии о курсе денежно-кредитной политики в 11:00 GMT.



Есть опасения, что Франции угрожает новая рецессия, которая может подорвать восстановление экономики Еврозоны. Фото: Bunyos

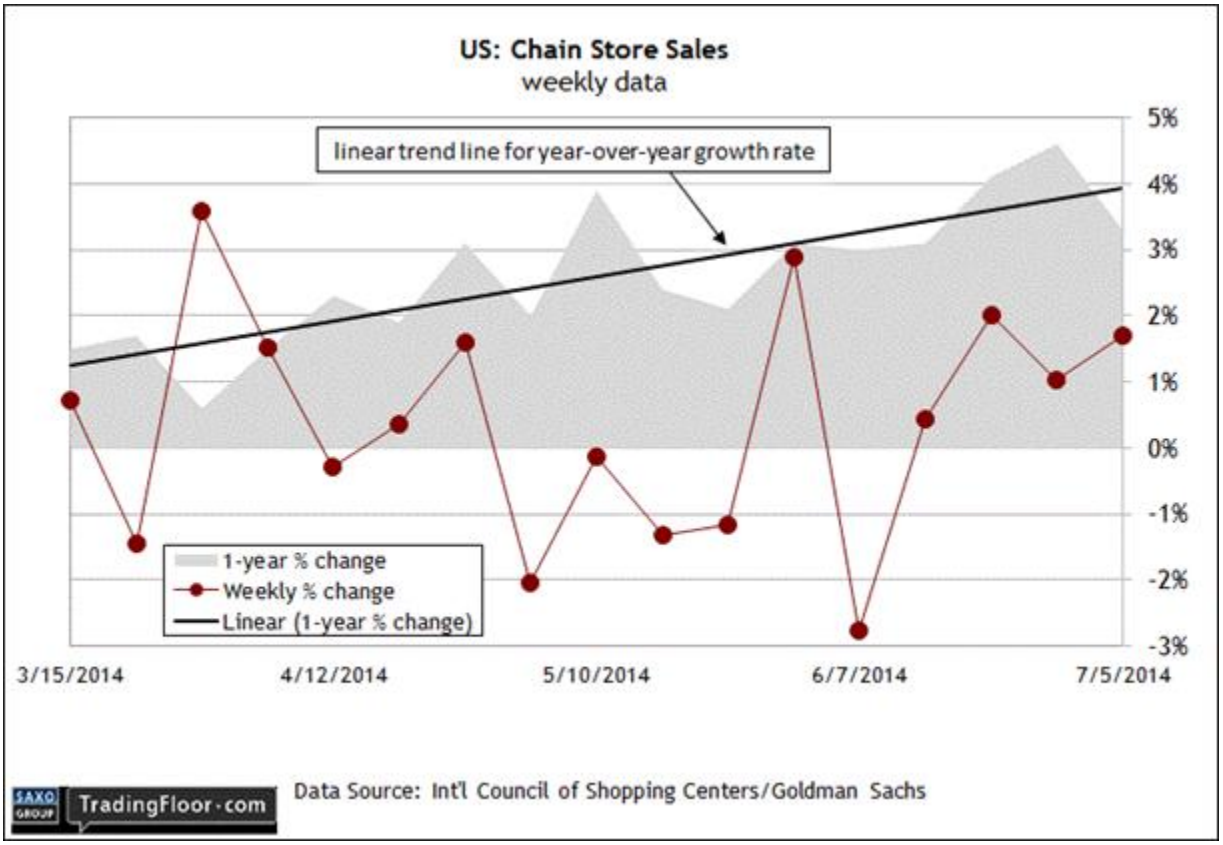
США: продажи в сетевых магазинах (04:00 GMT). Продажи в сетевых магазинах представляют малую долю потребления в розничном секторе США. Однако если рассматривать этот еженедельный индикатор с точки зрения оценки текущего тренда (а он выполняет именно такую функцию), то новости на этом фронте в последнее время были обнадеживающими, так как данные указывают на продолжение роста розничных расходов.

Действительно, темпы роста продаж в сетевых магазинах увеличиваются. Несмотря на то что на еженедельном уровне значения колеблются, линейный тренд за последние несколько месяцев свидетельствует о том, что интерес к тратам растет. С конца мая показатель годового роста составлял 3-4%. Например, на прошлой неделе продажи выросли на 3,3% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Умеренный рост годовых продаж в сетевых магазинах соответствует более высоким темпам расходов в розничном секторе согласно ежемесячным данным Бюро переписи населения США. Составляемый правительством индекс годового роста в каждом из последних трех отчетов по май включительно

превышал уровень 4%, что стало самым продолжительным периодом, в течение которого результат держался выше четырехпроцентного значения, с лета прошлого года.

Очередной благоприятный результат продаж в сетевых магазинах повысит шансы на то, что в публикуемом на следующей неделе отчете о розничных продажах за июнь мы снова увидим достойный прирост по годовому показателю.



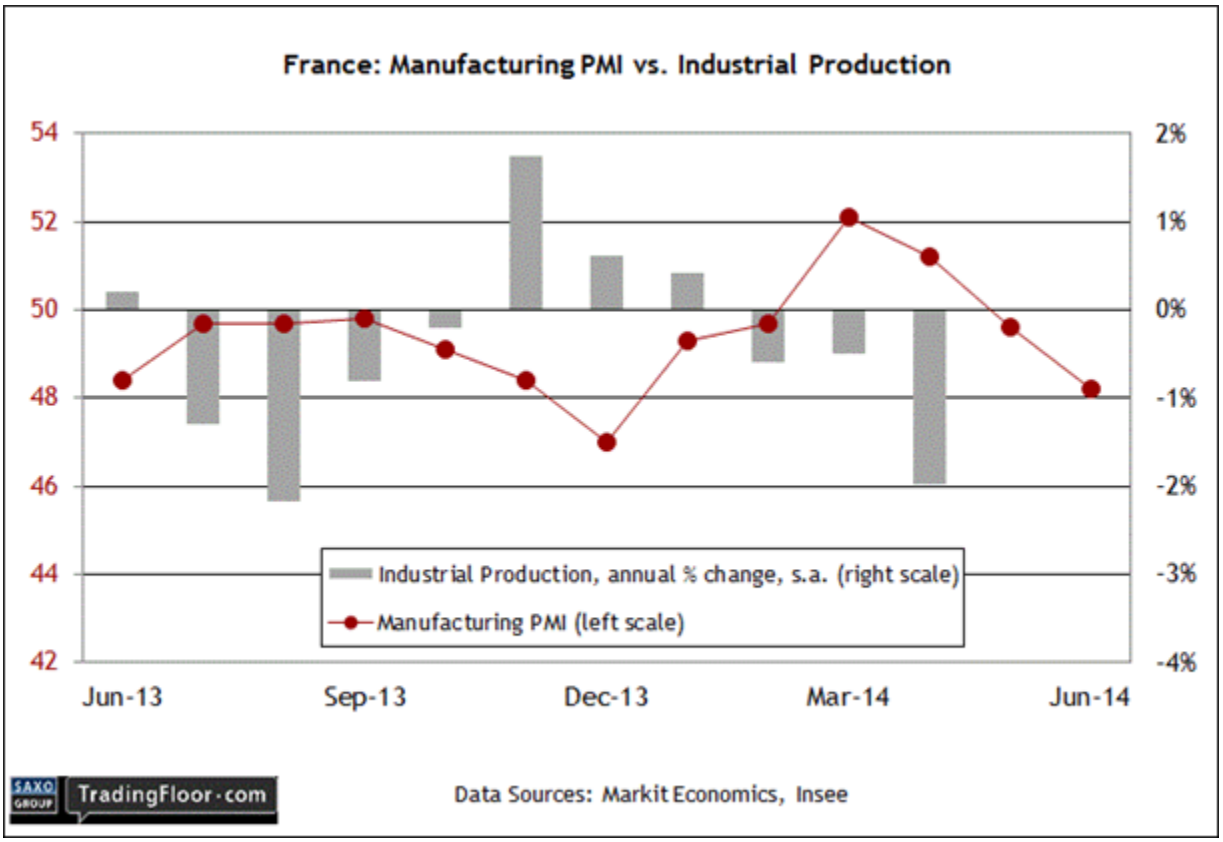
Франция: промышленное производство (06:45 GMT). Беспокойство по поводу состояния французской экономики нарастает. «Слабость Франции очевидна», — заявил управляющий директор и главный финансовый директор группы Всемирного банка несколько дней назад. По мнению некоторых экспертов, вторая по величине экономика Европы скатывается в новую рецессию. Согласованного мнения на этот счет пока нет, но статистика, которая выходит в последнее время, отчетливо указывает на это.

Посмотрим на индикатор деловых настроений в производственном секторе за последние несколько месяцев. Индекс PMI, составляемый компанией Markit, снижался в каждом из последних трех отчетов, а в июне понизился до уровня 48,2, что значительно ниже нейтральной отметки 50, пограничного значения между ростом и спадом экономики. «В июне были зафиксированы самые быстрые в этом году темпы ухудшения условий для ведения бизнеса в производственном секторе», — говорится в пресс-релизе Markit, опубликованном ранее в этом месяце.

Официальная статистика по промышленной активности от Insee также подает тревожные сигналы. Хотя правительственные данные публикуются с задержкой в один-два месяца по сравнению с индексами PMI, здесь тенденция тоже вызывает беспокойство. По итогам апреля промышленное производство во Франции сократилось на целых два процента по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, чего не наблюдалось уже восемь месяцев. Обращаем внимание на то, что приводимые здесь данные годовых изменений промышленного производства основаны на результатах за один месяц, а не за три, которые предпочитает правительство. Именно поэтому самый последний спад на основании правительственных данных выглядел не так серьезно.

Снижение индекс PMI указывает на то, что в сегодняшнем отчете о промышленном производстве за май мы, возможно, увидим очередной спад по годовому показателю. Ближайшие перспективы выглядят еще более тревожно, если принять во внимание результаты PMI по розничному и обслуживающему секторам страны, которые демонстрируют очередную волну ухудшения.

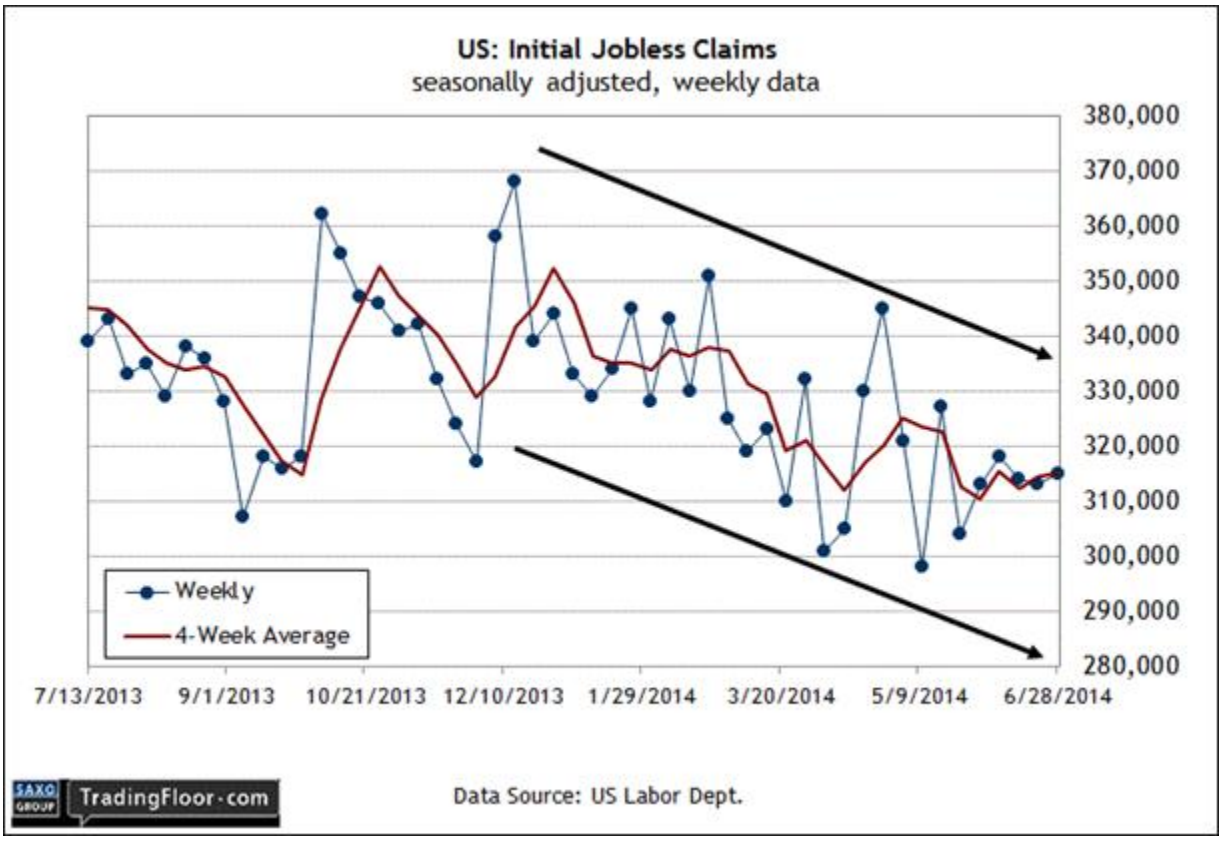
Вывод: слабое восстановление экономики Еврозоны находится под угрозой в связи с ухудшением состояния экономики Франции. Насколько велика такая угроза? Ответ будем искать в сегодняшнем отчете о производстве.



США: первичные заявки на пособие по безработице (12:30 GMT). Количество новых заявок на пособие по безработице в этом году снижается, однако самые последние отчеты указывают на то, что потенциал роста уменьшился. На основании большинства самых последних отчетов можно утверждать, что

индикатор заявок колеблется в районе отметки 315 000. Проблема заключается в том, что такая консолидация может сигнализировать об остановке процесса восстановления рынка труда. Пока что это представляется маловероятным, но если показатель заявок в ближайшие недели продолжит держаться приблизительно на одном уровне, то участники рынка могут пересмотреть свои взгляды на способность экономики создавать рабочие места в том темпе, который мы наблюдали в последние месяцы.

На данный момент есть все основания не воспринимать серьезно топтание на месте возле отметки 315 000, ведь на уровне годовых изменений количество заявок продолжает снижаться, причем довольно существенно: по итогам недели, завершившейся 28 июня, количество заявок сократилось на 8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (с учетом сезонных факторов). И все же аналитики считают, что сегодня мы снова увидим значение 315 000, как и неделей ранее. Это, тем не менее, достойный результат, который означает падение количества заявок на 11% в годовом выражении. Другими словами, остановка процесса снижения заявок на данном этапе, возможно, ничего не значит.



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.