SAXO BANK

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

2 сентября 2014 года

Отчет по ценам на производственные товары в Еврозоне, вероятно, вернет на повестку дня угрозу дефляции, и подтолкнет ЕЦБ к развертыванию программы количественного смягчения на заседании в этот четверг. Между тем, аналитики ждут благоприятного отчета по сектору обрабатывающей промышленности и расходам в строительном секторе в США.

Три ключевых показателя: цены на производственные товары в Еврозоне, отчеты по строительному сектору и обрабатывающей промышленности в США

Джеймс Писерно, редактор Capital Spectator, пользователь социальной платформы Tradingfloor

- **Сегодняшний отчет по ценам на производственные товары в Еврозоне подтвердит факт стагнации европейской экономики**
- **Объем производства в секторе обрабатывающей промышленности США сократился в июле, но сумел закрепиться на положительной территории**
- **Данные по строительному сектору в июле подтвердят оживление в экономике**

Вторник не богат на экономические публикации из Европы, а это значит, что в центре внимания окажется отчет по ценам на производственные товары: инвесторы будут оценивать угрозу дефляции, корректируя свои ожидания в отношении монетарной политики ЕЦБ, о которой будет объявлено в четверг. На американской торговой сессии публикуется отчет по активности в секторе обрабатывающей промышленности, в частности, нас ждет индекс ISM за август. Кроме того, мы узнаем о динамике расходов в строительном секторе за июль; аналитики ждут роста после слабых июньских показателей.

EC: Цены на производственные товары (09:00 GMT)

В лучшем случае, экономика Еврозоны находится в состоянии стагнации. В худшем - в регионе началась очередная рецессия, или, возможно, правильнее будет назвать это очередной фазой предыдущей, так и не закончившейся рецессии? В любом случае, макроэкономическая динамика крайне неустойчива, при этом большинство проблем в регионе связано с дефляцией/дезинфляцией. Предварительный отчет по инфляции в августе - это последнее предупреждение: потребительские цены выросли лишь на 0.3% в годовом исчислении, это самый низкий показатель почти за пять лет.



Примерьте это... низкие цены на производственные товары в Еврозоне могут подтолкнуть ЕЦБ к количественному смягчению.

Фото: Thinkstock

Сегодняшний отчет по производственным ценам за июль позволит в очередной раз сконцентрироваться на дефляции. Предыдущий отчет дал надежду: в июне цены производителей выросли на 0.1% в месячном исчислении. Это первый рост с декабря прошлого года.

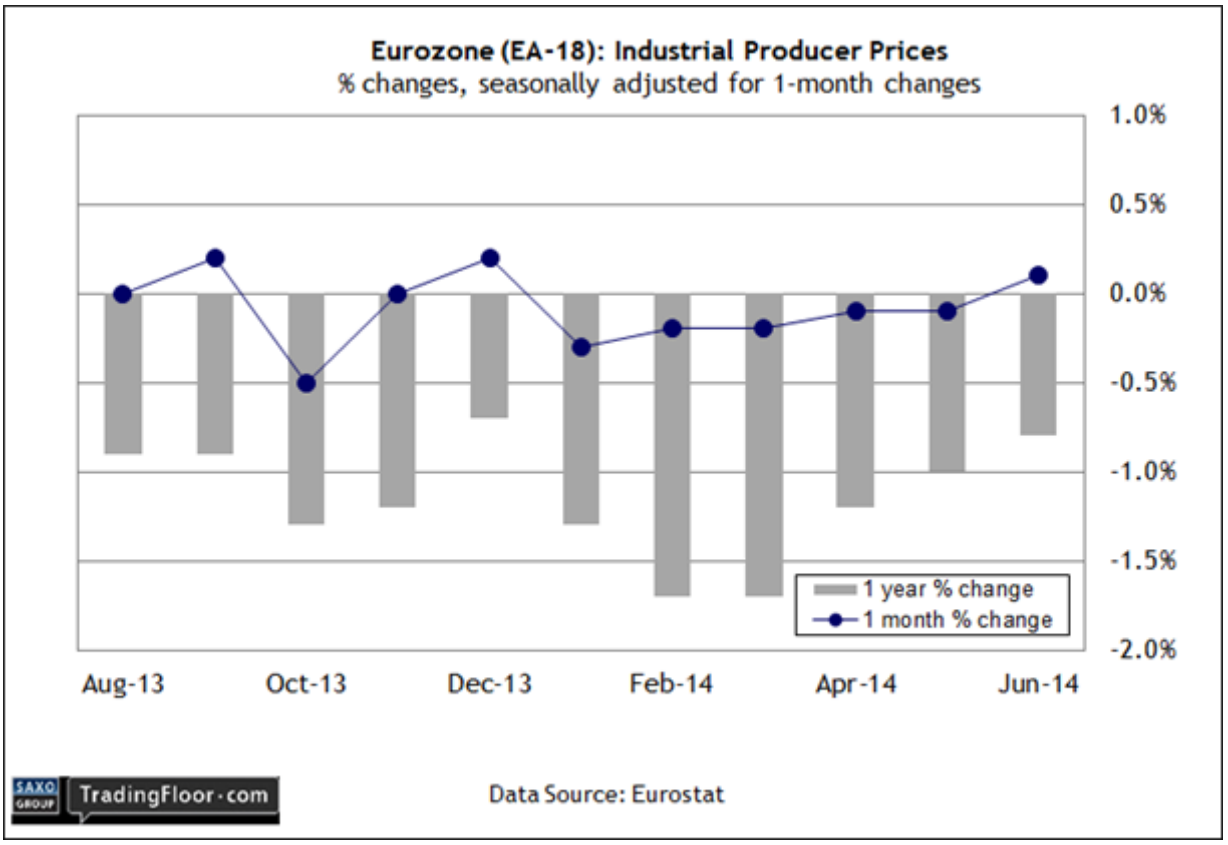
К сожалению, в июле вряд ли стоит рассчитывать на столь же благоприятные результаты. Франция и Германия уже опубликовали свои отчеты: по данным Евростата обе страны вернулись на путь дефляции в месячном исчислении. В Испании оптовые цены незначительно выросли в июле, однако увеличение на 0.1% вряд ли может нейтрализовать дефляционные процессы в двух крупнейших экономиках Европы. (Итальянские данные по ценам на производственные товары за июль публикуются позднее в этом месяце).

Главная проблема в том, что дефляцией цен на производственные товары в годовом исчислении уже никого не удивишь. Цены падают с лета прошлого года, и сегодняшний отчет вряд ли сможет переломить эту тревожную динамику. Зато он даст ЕЦБ еще один повод для развертывания программы количественного смягчения на заседании в этот четверг.

Конечно, сейчас уже слишком поздно, потому не стоит ждать от QE волшебных результатов. В целом, макроэкономические данные свидетельствуют о том, что Европу ждет тяжелая осень, поэтому инвесторы и аналитики ждут от ЕЦБ решительных действий на этой неделе.

Некоторые аналитики настроены скептически, они уверены, что ЕЦБ, как всегда, ограничится лишь пустыми разговорами. Но не сомневайтесь: на данном этапе бездействие особенно опасно. Все единодушны в том, что Еврозоне грозят большие неприятности. Однако на данном этапе QE все

еще нельяз назвать делом решенным. Агентство Reuters вчера **сообщило**: На прошлой неделе источник из ЕЦБ заявил о том, что "вероятность действий в этот четверг крайне низкая, при этом планка, установленная для QE все еще слишком высока".



США: Индекс ISM в секторе обрабатывающей промышленности (14:00 GMT)

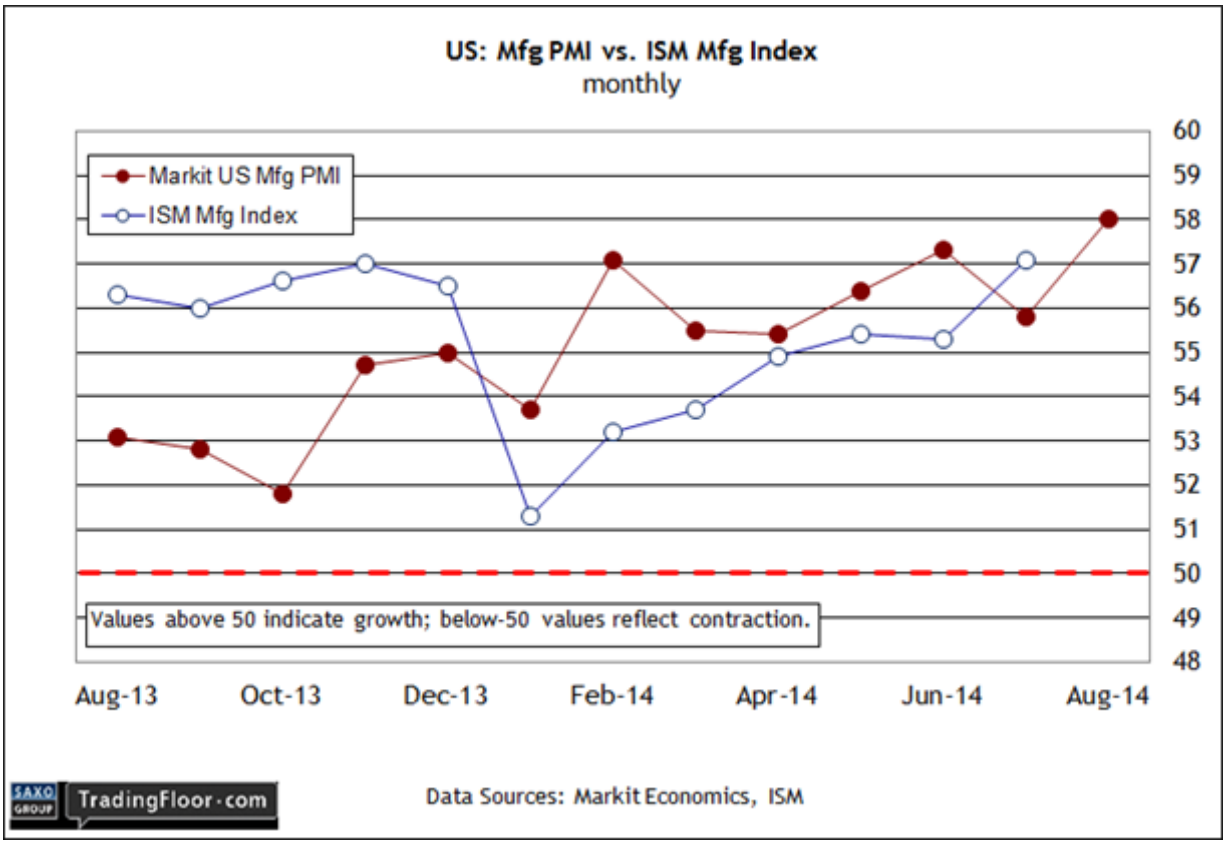
В последние месяцы сектор обрабатывающей промышленности радовал рынки позитивной экономической статистикой, при этом августовские показатели для этого чувствительного к циклам индикатора также нас не разочаруют.

В июле индекс ISM в секторе обрабатывающей промышленности достиг трехлетних максимумов. В августе индикатор, скорее всего, снизится до 56,8 по сравнению с 57,1 в предыдущем месяце. Однако индекс все равно останется на территории роста (намного выше пограничной отметки 50.0).

Публикуемый сегодня показатель ISM, скорее всего, обоснуется вблизи трехлетних максимумов, поскольку предварительный индекс менеджеров по закупкам Markit подскочил до максимального уровня за четыре года. "Высокие показатели роста занятости - это ключевой фактор, обусловивший увеличение общего индекса PMI в августе", - **отметил** Тим Мор, старший экономист Markit. (Markit также публикует пересмотренный индекс PMI за август сегодня в **13:45 GMT**, буквально перед выходом отчета ISM).

Сегодняшние благоприятные данные будут настраивать инвесторов на позитивный отчет по рынку труда в США, публикуемый в пятницу. Согласно прогнозам, темпы роста уровня занятости в отчетном периоде превысят 200 тыс. На данном этапе макроэкономическим трендам в США

угрожает лишь неопределенность, связанная с различными геополитическими рисками в Европе. В целом же, американская статистика воодушевляет, и сегодняшний отчет, скорее всего, также будет настраивать инвесторов на оптимистичный лад.



США: Расходы в строительном секторе (14:00 GMT)

В июне расходы в строительном секторе сократились в долларовом выражении, обозначив самое существенное месячное падение более чем за три года. Еще один тревожный признак, появившийся в предыдущем отчете - это снижение темпов роста в годовом исчислении (рост на 5.5% стал самым низким с осени прошлого года). Однако сегодня мы ждем улучшения показателей.

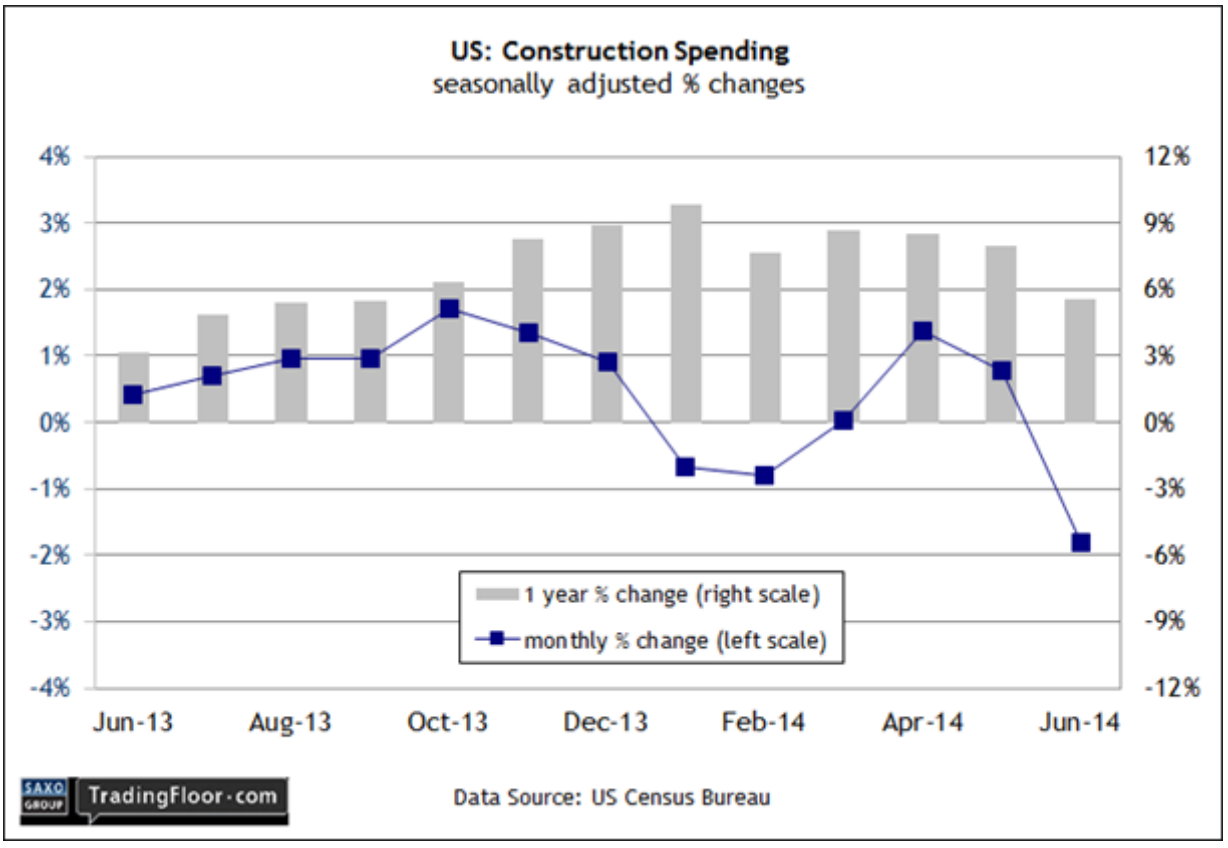
В частности, уверенный рост индекса счетов архитекторов за июль позволяет рассчитывать на рост июльских расходов в строительном секторе. Этот показатель публикуется Американским институтом Архитекторов, и является опережающим индикатором для активности в строительном секторе, таким образом, рост индекса до максимальных значений с 2007 года - это однозначно позитивный знак. "Деловые условия на рынке проектирования и строительства, а также в смежных отраслях, способствуют уверенному росту в ближайшие месяцы", - **отметил** старший экономист Института Кермит Бейкер.

Между тем, по данным опубликованного на прошлой неделе отчета Federal Deposit Insurance Corp., во втором квартале темпы роста кредитования под строительные проекты достигли годовых максимумов "Кредиторы охотнее выдают кредиты, спрос на заемные средства также растет", - **отметил** старший экономист Moody's Analytics в интервью The Wall Street Journal в прошлый

четверг. "По историческим меркам, объемы строительства невелики, поэтому в ближайшие месяцы активность в сегментах жилой и коммерческой недвижимости продолжит расти".

Также не забывайте о том, что в июле был зафиксирован рост в сегменте жилищного строительства. Число новых строительных проектов выросло до 1,093 млн. домов (с учетом сезонных факторов) - это самый высокий показатель с ноября прошлого года.

Если принять во внимание благоприятный экономический фон, становится понятно, почему экономисты настраиваются на высокие показатели по расходам в строительном секторе за июль. Согласно прогнозам, показатель вырастет на 0.9% в месячном исчислении, развернувшись после падения на 1,8% в июне.



Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.