SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

20 ноября 2014 года

Сегодня внимание участников рынка, ищущих доказательства состояния крупнейшей экономики ЕС, привлечет предварительная оценка индекса PMI для Германии. Ежемесячный отчет о потребительской инфляции в США может продемонстрировать тревожную тенденцию к развитию дезинфляции. В то же время индекс PMI в производственном секторе, скорее всего, отметится умеренным ростом.

Три показателя: индекс PMI для Германии, индексы CPI и PMI в США

Джеймс Писерно, редактор Capital Spectator, пользователь социальной платформы Tradingfloor

- **В ноябрьском отчете о PMI в Германии предположительно подтвердится тенденция к вялому росту экономики**
- **Отчет о потребительских ценах в США может продемонстрировать тревожное замедление инфляции**
- **Предварительная оценка PMI в производственном секторе США за ноябрь отметится умеренным ростом**

На четверг запланировано много экономических отчетов, включая ряд предварительных оценок индекса менеджеров по закупкам в различных странах Европы за ноябрь. Особое внимание будет уделено индексу PMI для Германии, так как инвесторы ищут доказательства или опровержения тенденции к ослаблению экономики, отмеченной в последних отчетах. Во второй половине дня фокус сместится на американскую экономику, которая представит два статистических показателя: отчет о потребительской инфляции и предварительную оценку производственного индекса PMI за ноябрь.

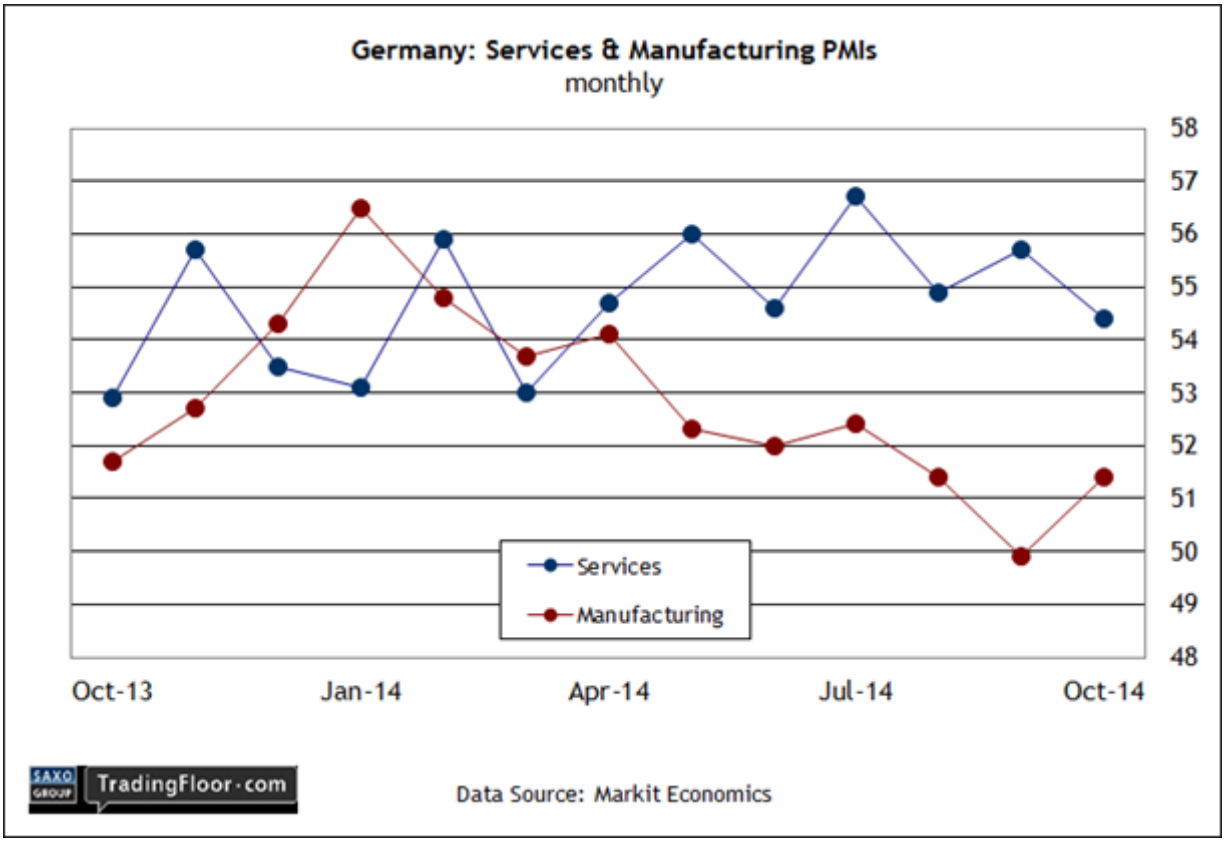
Германия: предварительные оценки индексов PMI в производственном секторе и секторе услуг (08:30 GMT) В последнее время экономические индикаторы Германии превосходили прогнозы аналитиков, но это было скорее не улучшение, а избежание худшего. В то же время если угроза рецессии в Германии немного отступила, то риск медленного роста экономики сохраняется. Опубликованная на прошлой неделе предварительная оценка ВВП за третий квартал составила всего 0,1%. Формально это удерживает Германию на границе рецессии, но в действительности оценка общего макроэкономического тренда не дает поводов для оптимизма.



Германия постепенно готовится к Рождеству, но праздничное настроение омрачает мизерный темп роста крупнейшей экономики ЕС. Фото: Thinkstock

В настоящий момент всех интересуют статистические показатели, относящиеся к четвертому кварталу. В этом контексте большое значение будут иметь предварительные результаты опроса менеджеров в производственном секторе и секторе услуг, проведенного компанией Markit, за ноябрь. В последнее время картина здесь складывается неоднозначная. Индекс PMI в секторе услуг прочно закрепился в зоне роста (то есть выше нейтральной отметки 50), но в октябре значение вдруг понизилось до семимесячного минимума. Между тем чувствительный к колебаниям цикла производственный индекс PMI в прошлом месяце, напротив, восстановился, выбравшись из зоны спада, куда он попал в сентябре впервые за период более одного года.

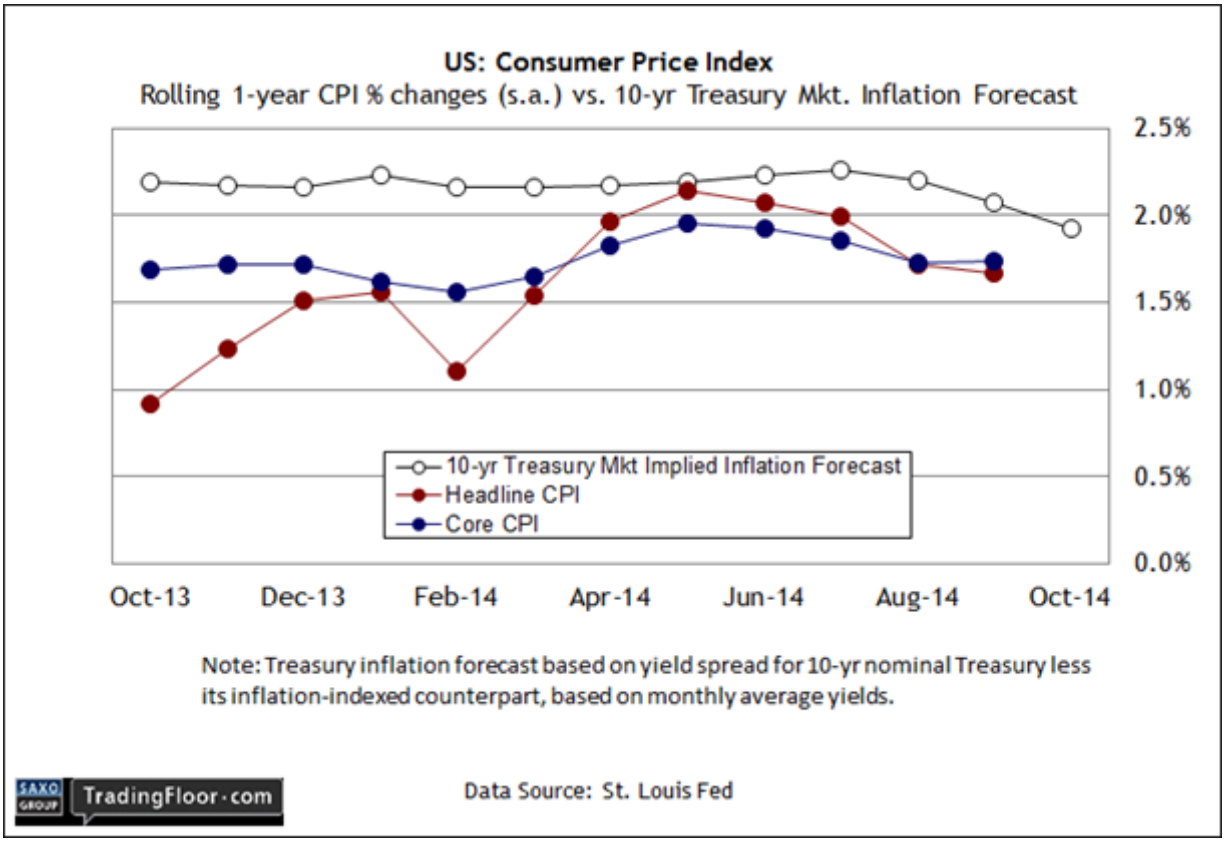
Такая неоднозначность никого не удивляет. На немецкую экономику удары сыплются с разных сторон. К ним же относятся последствия введенных в отношении России санкций (важнейший торговый партнер Германии) и снижение темпов роста на экспортных рынках. В то же время пока Германия заплатила за это не очень высокую цену, и сегодняшний отчет о PMI поможет определить, насколько это утверждение по-прежнему верно.



США: индекс потребительских цен (13:30 GMT) В последнее время прогноз подразумеваемой инфляции, отраженный в ценах на рынке ГКО, снижался и во вторник опустился до трехлетнего минимума на уровне 1,84%. Президент ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли предпочитает смотреть на другой индикатор, а именно на оценку будущей инфляции, основанную на результатах опроса. «При оценке ожиданий в отношении инфляции я сейчас придаю большее значение индикаторам, основанным на результатах опроса, нежели рыночным индикаторам, — заявил он на прошлой неделе. — Они более стабильны и свидетельствуют о том, что инфляция остается под контролем».

Насколько разумен или, наоборот, недальновиден подход г-на Дадли покажет время. Между тем сегодня поступит новая порция предпочтительных им данных в виде ежемесячного отчета об инфляции потребительских цен. Правда, судя по среднему прогнозу в отношении октябрьского отчета, преимущества подхода Дадли могут подвергнуться критике. Экономисты (по данным опроса на портале Econoday.com) ожидают, что потребительские цены упали на 0,1% по сравнению с сентябрем. Это означает, что годовые темпы роста понизятся до 1,5% по сравнению с предыдущим значением 1,7%.

Замедление темпов роста инфляции вызывает тревогу, особенно сейчас, когда мировая экономика сдает позиции. Американская экономика по-прежнему демонстрирует устойчивый рост, но увеличение признаков дезинфляции может вызвать сомнения в способности США и дальше поддерживать восходящую тенденцию. Возможно, рыночная оценка будущей инфляции все же заслуживает большего внимания.



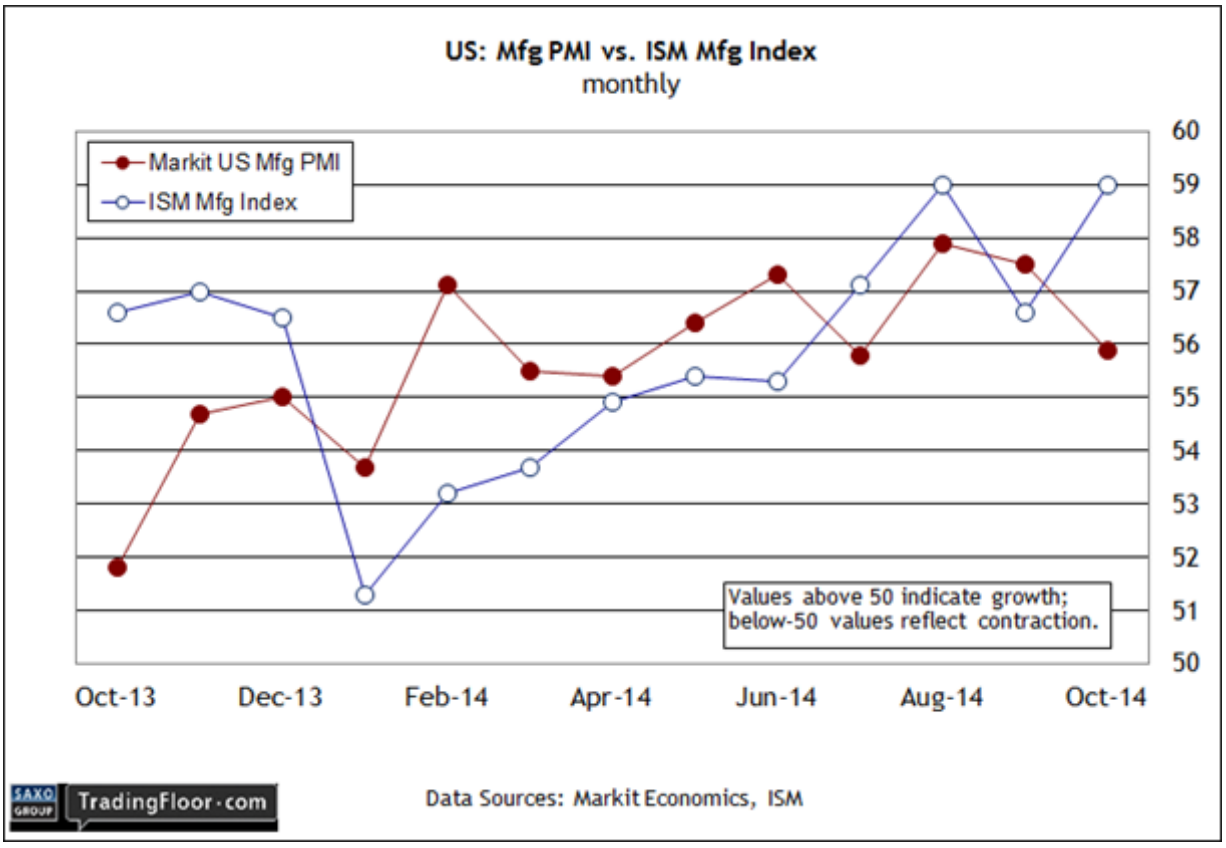
США: индекс PMI в производственном секторе (14:45 GMT) Предварительная оценка PMI станет первым свидетельством того, как развивается макроэкономическая тенденция в США в ноябре. Несмотря на то что большинство экономических индикаторов за прошлый месяц указывают на сохранение умеренного роста, степень тревоги на рынке немного увеличилась в свете признаков замедления экономического развития в других уголках мира. Главной новостью на этой неделе стало падение ВВП Японии в третьем квартале, невзирая на беспрецедентные меры по стимулированию экономики, принятые в рамках так называемой «абэномики».

В целом, перспективы развития крупнейшей в мире экономики остаются благоприятными. Темпы роста занятости в последние месяцы увеличились. Расходы в розничном секторе также постепенно набирают обороты. Некоторые сегменты экономики столкнулись с затруднениями (например, сегмент нового жилищного строительства и промышленное производство), но результаты в секторе обрабатывающей промышленности дают повод для оптимизма.

В настоящий момент участников рынка занимает вопрос о том, является ли ухудшение показателей PMI от Markit признаком более глубоких проблем или нет? Институт ISM считает, что нет: в октябре конкурирующий индекс производственной активности поднялся до установленного в августе трехлетнего максимума на отметке 59.

Октябрьский отчет Markit, напротив, свидетельствовал о замедлении темпов роста, хотя, учитывая средний прогноз для текущего месяца, возможно, это была ложная тревога. Экономисты прогнозируют небольшое улучшение оценки PMI до 56,5 в предварительном отчете за ноябрь по

сравнению с предыдущим значением 56,2. Такой результат по-прежнему соответствует тенденции к росту, но он противоречит восходящей динамике, отраженной в показателях ISM. В то же время если прогноз оправдается, то мы получим новое доказательство того, что американский производственный сектор сохраняет устойчивость в условиях экономических проблем, охвативших другие страны мира.



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.