

1 августа 2014 года

Главная публикация на сегодня — отчет о занятости за июль, который выходит в условиях обеспокоенности многих участников рынка инфляцией заработных плат. Ценовой индекс PCE и индекс ISM в производственном секторе помогут изменить представление об инфляции. Можно предположить, что для рынков, опасаящихся первого повышения ставки ФРС, сегодняшний день будет наполнен драмой.

## Три показателя: зарплаты, личные доходы и производственная активность в США

*Джеймс Писерно, редактор Capital Spectator, пользователь социальной платформы [Tradingfloor](#)*

- Умеренный рост занятости в США, есть риск роста зарплат
- Ценовой индекс PCE указывает на рост инфляции, но ситуация под контролем
- Производственный индекс ISM демонстрирует положительную динамику

Сегодня в календаре значится много статистики. Откроет его целая серия окончательных оценок индексов менеджеров по закупкам (PMI) в Азии и Европе, а продолжат данные из США, среди которых наибольшую ценность представляет отчет о занятости за июль. Хотя обычно европейская статистика вызывает большой интерес, стремительно развивающийся конфликт на Украине затмит собой эти ценные индикаторы. Поэтому вряд ли какой-либо из макроэкономических показателей повлияет на действия Европейского центрального банка, за исключением, возможно, инфляции в случае, если она продолжит падать.



*Расходы на заработную плату растут, но безработных в США по-прежнему много. Фото: Thinkstock*

Несмотря на то что Федеральная резервная система уже поставила на автопилот программу выхода из стимулирующих мер, неопределенность вокруг траектории экономического роста в ближайшей перспективе, срока первого повышения ставки и частоты последующих повышений возросла, из-за чего участники рынка стали более чувствительно реагировать на макроэкономические данные, поступающие из США.

Я бы рекомендовал обратить внимание на индексы менеджеров по закупкам в Японии и Китае, которые были опубликованы на предыдущей сессии, чтобы убедиться, что азиатская экономика растет достойными темпами, а затем быстро пробежаться по европейской статистике, прежде чем перейти к главному блюду — отчетам из США.

#### [США: отчет о занятости за июль \(12:30 GMT\)](#)

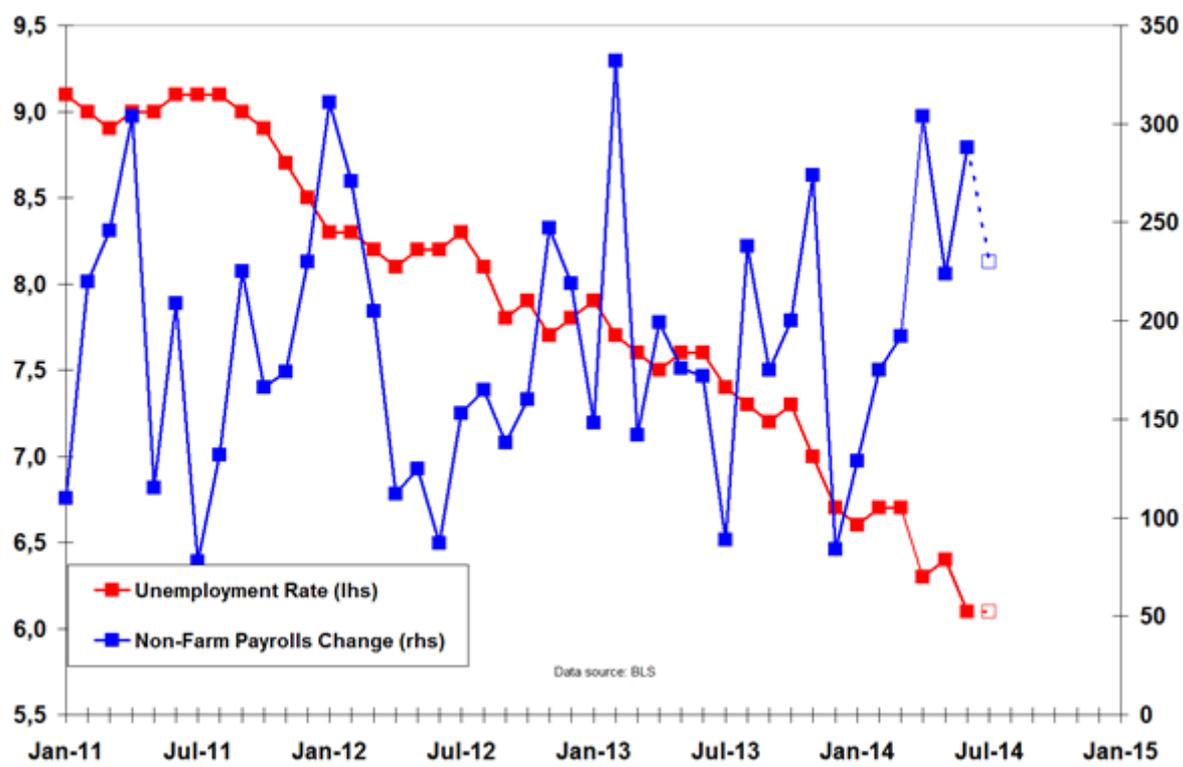
Консенсус-прогноз предусматривает, что в июле занятость увеличилась на 230 000 мест по сравнению с 288 000 мест в июне, но это все равно достойный результат. Уровень безработицы предположительно остался без изменения на уровне 6,1%. Доля экономически активного населения уже пару месяцев держится на стабильной отметке, но при этом остается в области кризисных минимумов. В то же время доля населения, занятого частично по экономическим причинам, в последнее время немного увеличилась, хотя в целом по-прежнему наблюдается тенденция к ее снижению.

Вчера после выхода индекса затрат на рабочую силу в США за второй квартал на рынках акций и облигаций началась распродажа. Значение индекса повысилось на 0,7% по сравнению с предыдущим кварталом против прогноза роста на 0,5%, что стало самым значительным квартальным приростом с 2007 года. Отчет о заявках на пособие по безработице также внушал оптимизм: среднее за четыре недели значение опустилось до уровней, которые в последний раз наблюдались в 2006 году.

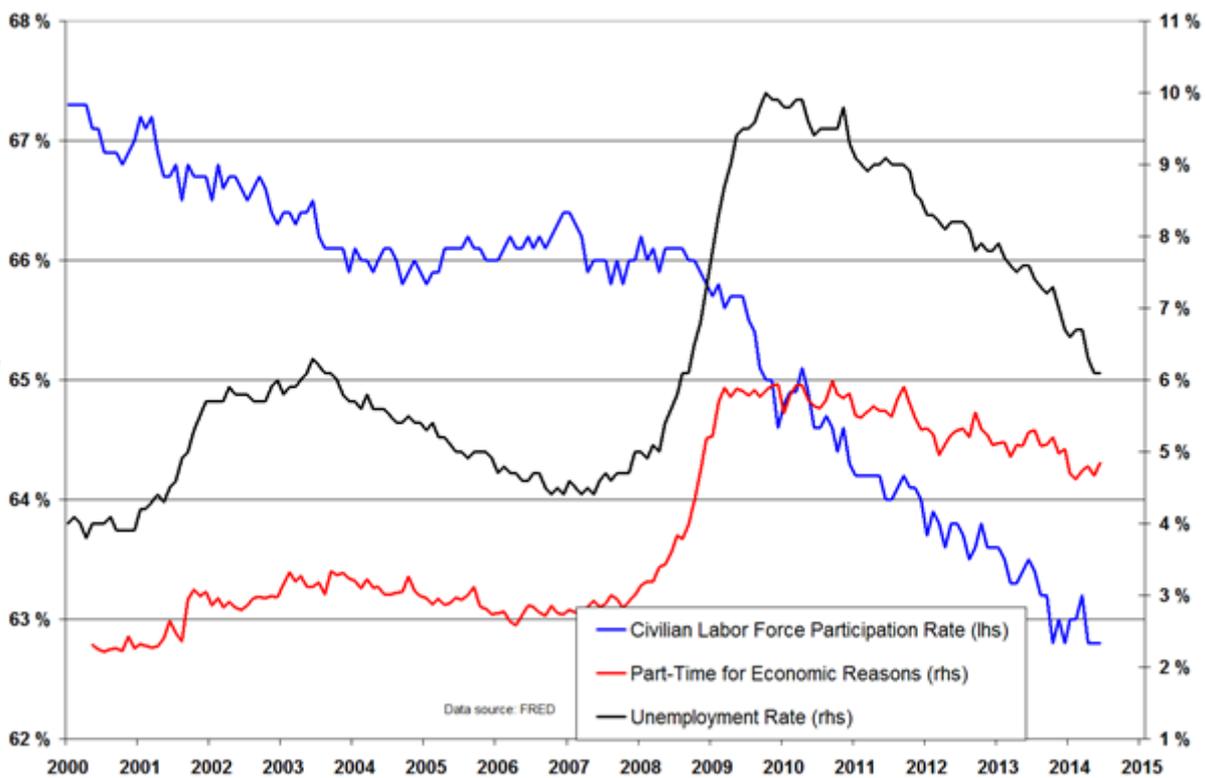
В годовом выражении зарплаты населения, занятого в частном секторе, выросли на 2% по сравнению с прошлым годом, поэтому реальных причин для беспокойства по поводу безудержной инфляции зарплат и ужесточении позиции ФРС нет. Поскольку вчера был последний день месяца, идея об ужесточении условий на рынке труда и, как следствие, ужесточении политики ФРС послужила идеальным оправданием для перегруженных «быков» для того, чтобы подчистить свои портфели перед публикацией отчета о занятости.

Это означает, что, помимо общего показателя занятости, наибольшую важность будет представлять результат среднего почасового заработка. В мае и июне по этому индикатору был отмечен рост на 0,2%, и средний прогноз предусматривает аналогичный рост в июле. Вполне возможно, что темпы повышения окажутся выше, на уровне 0,3%, и тогда игроки воспользуются теми же самыми основаниями, что и вчера, для того, чтобы продолжить продажи акций и облигаций и покупки доллара США. Правда, потенциал дальнейшей коррекции на фондовом рынке ограничен.

### US Unemployment Rate & Non-Farm Payroll Change



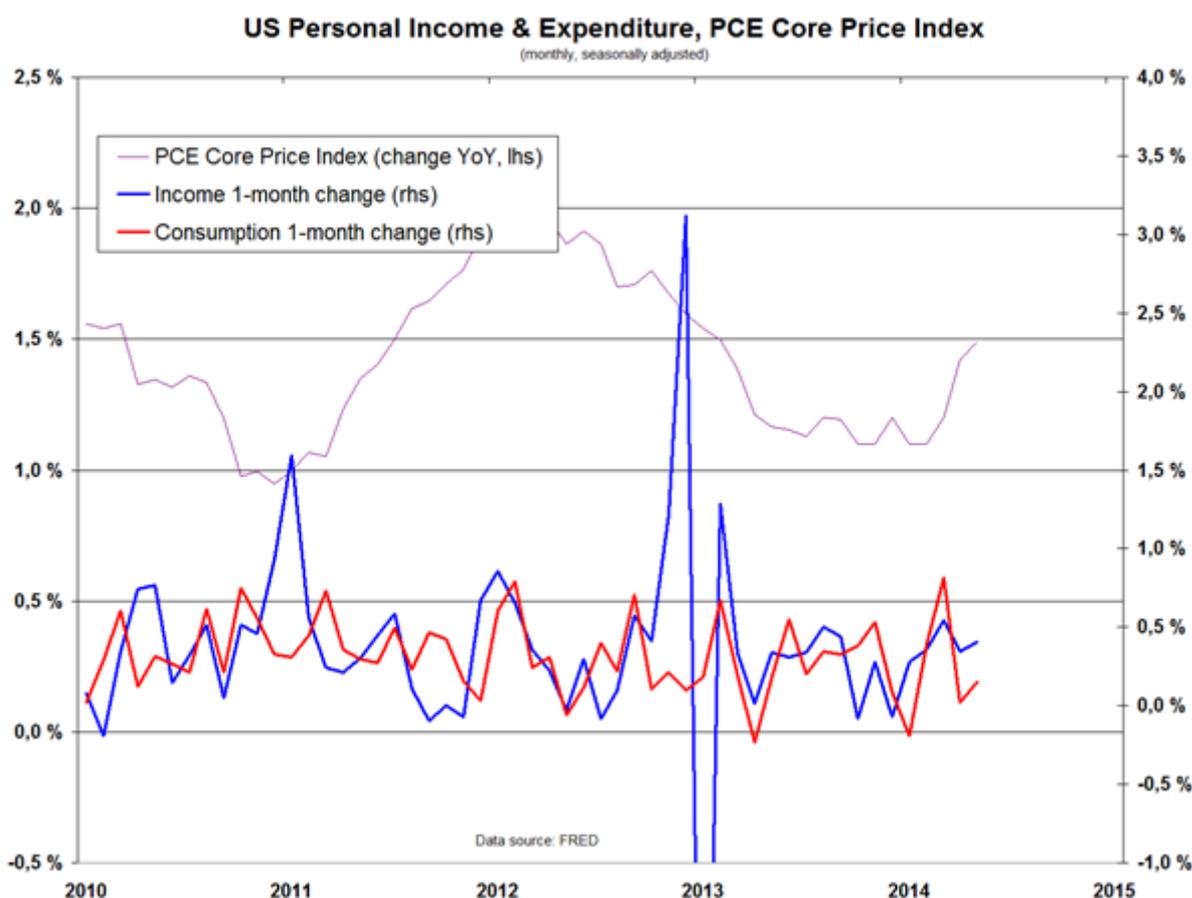
### Select US labor market internals



[США: личные доходы и расходы за июнь \(12:30 GMT\)](#)

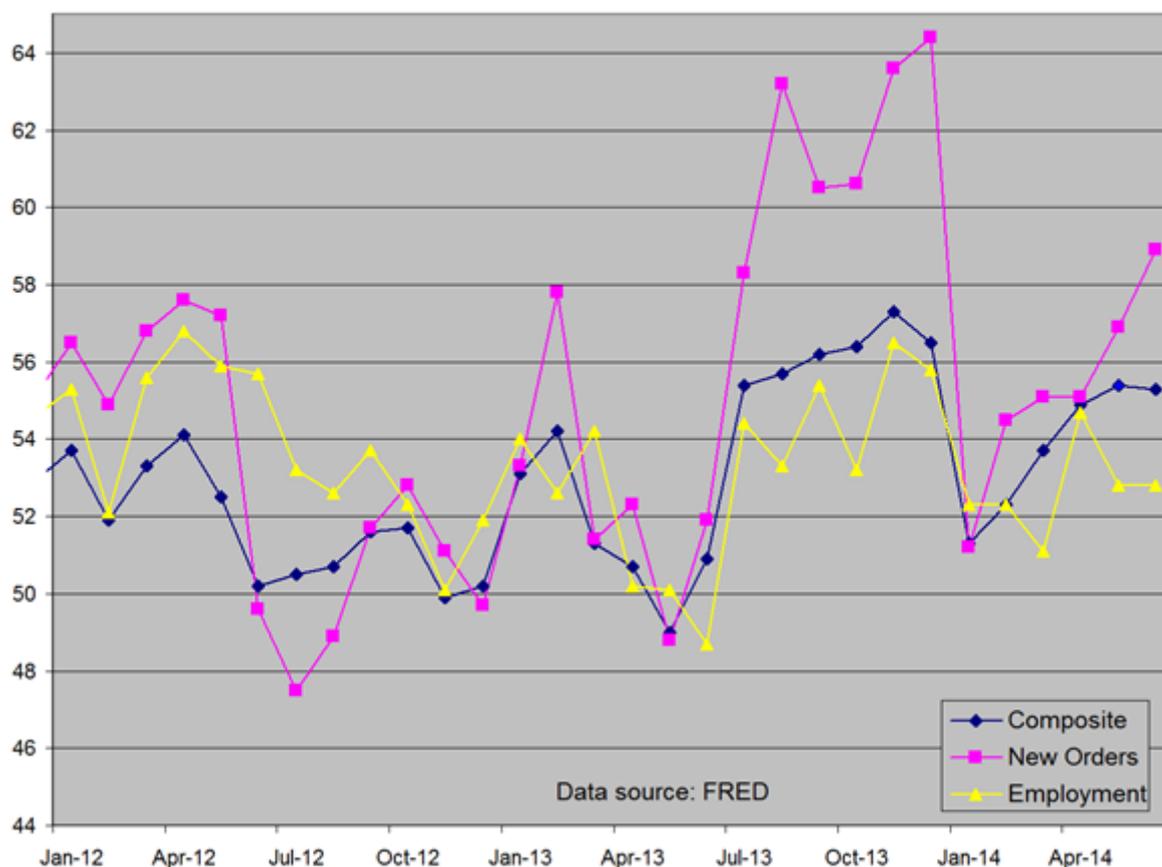
Ожидается, что по сравнению с предыдущим месяцем доходы и расходы увеличились на 0,4%, и, как показывает график, ничего драматического в этой статистике пока нет. В продолжение предыдущей дискуссии наибольший интерес представляет собой ценовой индекс расходов на личное потребление, который в мае продемонстрировал рост на 0,2%, что соответствует росту на 1,8% в годовом выражении. Базовый индекс PCE, которые исключает некоторые волатильные компоненты, поднялся в этом же отчетном месяце на 0,2% и 1,5% соответственно.

Как показывает график, динамика ценового индекса в течение последних нескольких месяцев была восходящая. Общий показатель равен 1,8% и стремительно приближается к долгосрочной цели ФРС на уровне 2%, но базовый индекс пока не дотягивает до этих значений. В то же время ему практически ничего не стоит подняться до отметки 1,7%, что станет сигналом для инвесторов о том, что двухпроцентный рубеж приближается, а значит, ФРС придется задуматься о повышении процентной ставки в начале 2015 года.



[США: производственный индекс ISM за июль \(14:00 GMT\)](#)

Согласно прогнозу, композитный производственный индекс поднимется с отметки 55,3 до отметки 56,0. Все важные компоненты индекса превышают уровень 50, указывая на благоприятные перспективы в этом сегменте. Особенное воодушевление вызывает то, что подкомпонент запасов клиентов чрезвычайно низкий, в то время как подкомпонент новых заказов очень высокий. Данные будут опубликованы на [сайте](#) института ISM.

**US ISM Manufacturing Report on Business****Контакты для СМИ****Grayling Public Relations**

Алексей Мальцев  
+7 (495) 788-67-84

[saxo@grayling.com](mailto: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.