

2 марта 2015 года

В этом месяце Европейский центральный банк введет в действие масштабную программу количественного смягчения. И, надо сказать, вовремя, так как макроэкономический тренд набирает обороты. В США сектор производства товаров должен внести существенный вклад в развитие экономики в первом квартале.

## Три показателя: инфляция и безработица в ЕС, производство в США

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

- В сегодняшнем отчете о потребительских ценах в Еврозоне снова будут прослеживаться признаки дефляции
- Безработица в Еврозоне сохраняется, но ее уровень может понизиться
- Производственный индекс ISM сигнализирует о том, что американская экономика продолжает расти

Статистика мощным вихрем ворвется на рынок в первый рабочий день марта. Уследить за всеми новостями будет непросто. Статистический поток включает в себя несколько важных отчетов из Еврозоны: предварительную оценку инфляции потребительских цен за февраль и обновленные данные о безработице за январь. Главным событием на торговой сессии в США станет отчет о личных доходах и расходах за январь, который выходит в [13:30 GMT](#), а производственный индекс ISM поможет составить более точное представление о текущих макроэкономических условиях.

**ЕС: индекс потребительских цен (10:00 GMT)** Экономика Еврозоны продолжает демонстрировать признаки улучшения, однако мы вряд ли увидим подтверждение этому в предварительной оценке инфляции потребительских цен за февраль. В общем годовом показателе по-прежнему четко прослеживается дефляция, при этом базовая инфляция сохраняет относительную стабильность и в новом отчете предположительно повысится по сравнению с предыдущим годом. Но на данном этапе инфляция — не очень полезный индикатор, который помог бы определить, готова ли европейская экономика вернуться на путь устойчивого роста.



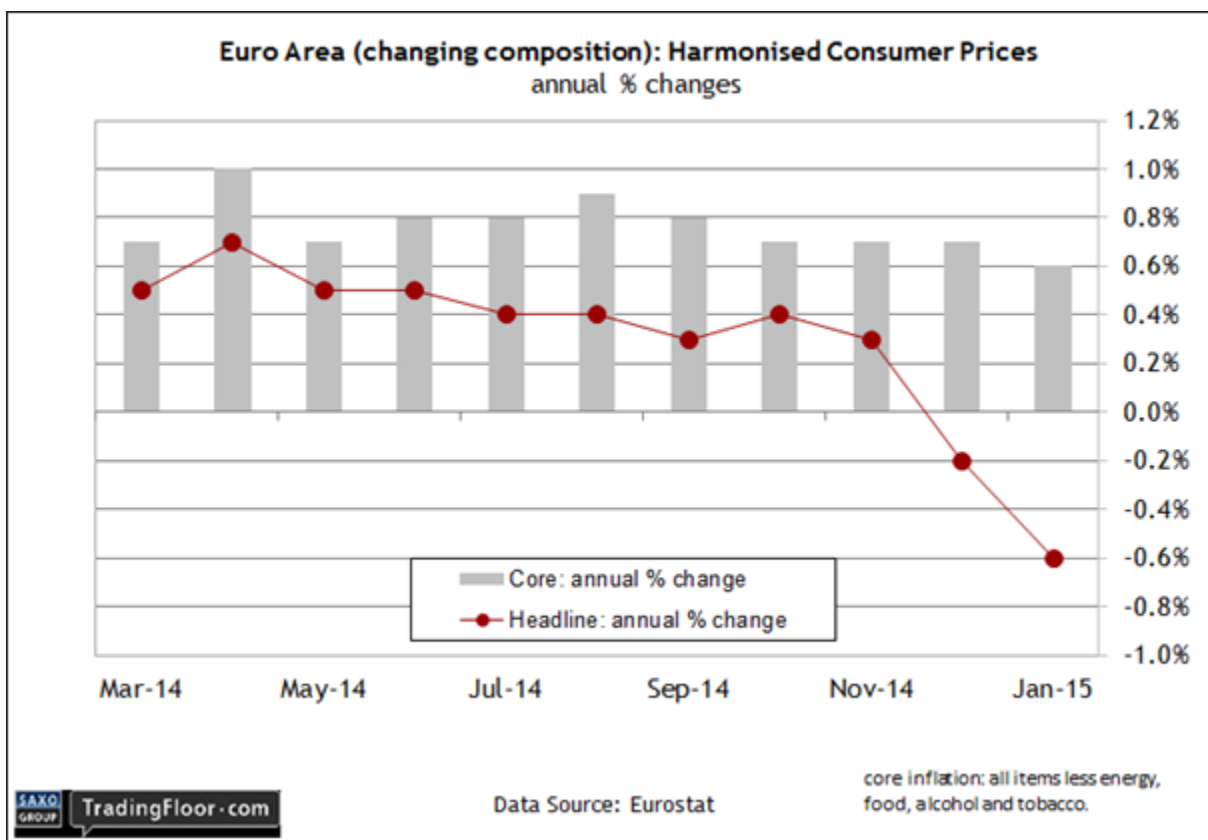
*Экономика Еврозоны движется вперед с попутным ветром, но управлять ею по-прежнему сложно. Фото: IStock*

Посмотрим на опубликованный в пятницу [индикатор евромонеты](#) Банка Италии, этот предвестник ВВП Еврозоны, который в прошлом месяце повысился в третий раз подряд, сигнализируя об относительно неплохом росте экономической активности. На самом деле, сейчас этот индикатор находится на самом высоком с июля прошлого года уровне.

Самая последняя [оценка](#) реального ВВП на портале Now-Casting.com также демонстрирует непрерывный рост. Например, прогноз ВВП на первый квартал этого года указывает на подъем активности почти на 0,4% по сравнению с предыдущим кварталом, когда рост составил 0,3%.

Восстановление по-прежнему идет медленно, по крайней мере, об этом свидетельствуют последние статистические данные. Но самое страшное — это если прогресс остановится. Что может помешать возрождению? И где находится его источник в суровой действительности экономики Еврозоны?

Только время покажет, продолжится ли восстановление экономики в последующие кварталы. На сегодняшний день входящая статистика выглядит обнадеживающе, причем такого улучшения мы не видели уже почти год. Общие оценки инфляции говорят об обратном, но, если судить по индикатору евромонеты и другим подобным индикаторам, то в ближайшие месяцы давление дефляции должно ослабнуть.



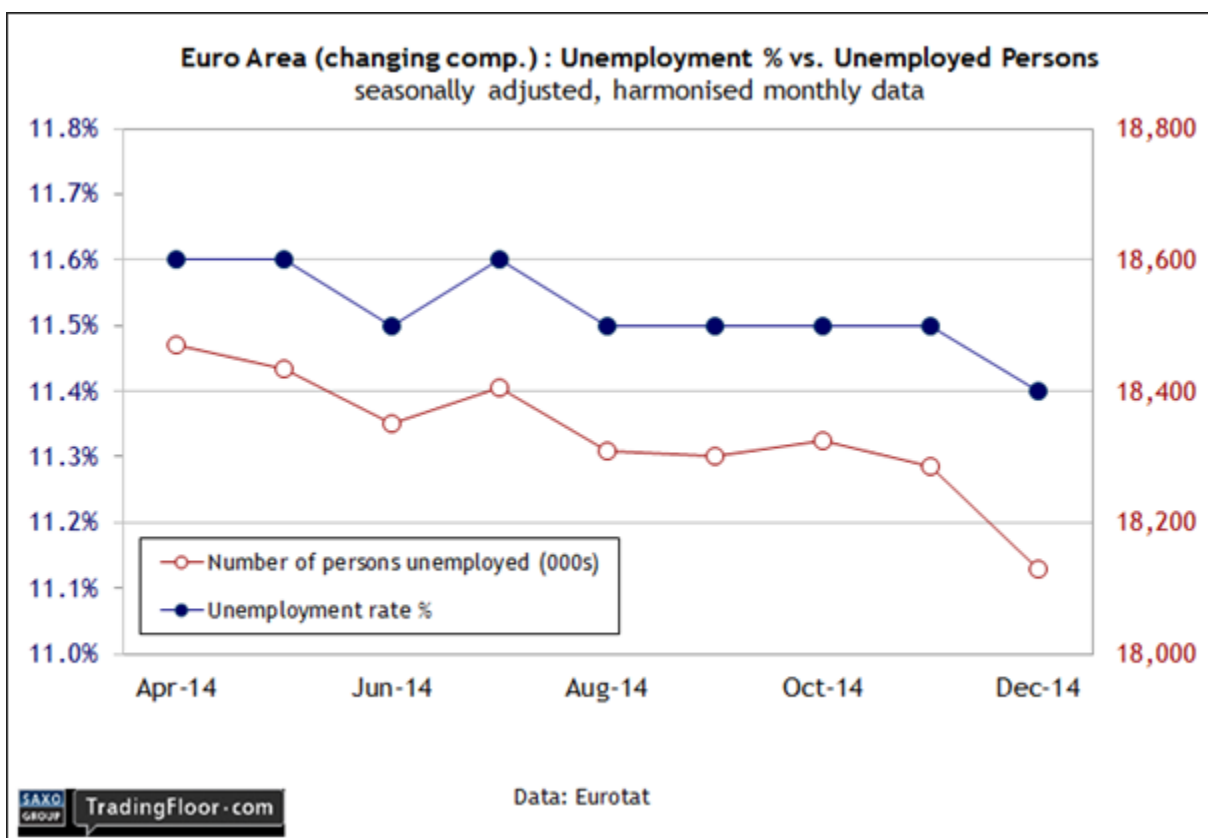
**ЕС: безработица (10:00 GMT)** Новый отчет о безработице в Европе предположительно подтвердит неутешительные перспективы рынка труда, но и здесь важно не увлечься анализом статистики прошлых периодов. Как уже было отмечено выше, общеевропейский тренд постепенно улучшается, поэтому январский отчет о безработице может содержать уже не актуальную для рынка информацию.

Напротив, самые последние результаты опроса представителей делового сектора, который проводит компания Markit Economics, свидетельствуют о достойном подъеме экономической активности по февраль включительно. Композитный индекс производства, который считается предвестником официальной оценки ВВП, в прошлом месяце повысился до уровня 53,5, установив максимальное за семь месяцев значение. Еще больший оптимизм вызывает тот факт, что опережающие компоненты индекса также улучшились, подтверждая благоприятный потенциал роста экономики в ближайшие месяцы. «Соотношение новых заказов и товарно-материальных запасов в секторе обрабатывающей промышленности достигло семимесячного максимума, — **отметила** компания Markit. — Это значит, что заводы будут наращивать производство, чтобы гарантировать выполнение заказов».

Напомним, что в этом месяце Европейский центральный банк приступает к реализации масштабной программы количественного смягчения. Серьезные меры денежного стимулирования нужно было проводить еще несколько лет назад, хотя именно сейчас время для количественного смягчения подходящее, учитывая тот факт, что макроэкономический тренд набирает обороты. Ожидания в отношении эффекта от денежных стимулов довольно низкие, но любые благоприятные для роста экономики последствия окажут существенное влияние на

будущий экономический цикл.

«В целом, перспективы сейчас выглядят лучше, чем несколько месяцев назад», — [заявил](#) председатель ЕЦБ Марио Драги на прошлой неделе. Вряд ли это будет очевидно в сегодняшнем отчете о безработице, но на данном этапе сам факт изменения направления в тренде имеет решающее значение в сравнении с данными недавнего прошлого. Улучшение опережающих индикаторов дает разумное основание надеяться на то, что запаздывающие индикаторы, в том числе уровень безработицы, через какое-то время последуют за ними.



**США: индекс ISM в производственном секторе (15:00 GMT)** Темпы роста оказались не такими высокими, как изначально предполагалось, но потенциал роста остается устойчивым. Действительно, оценка роста ВВП за четвертый квартал была пересмотрена с 2,6% до 2,2%, но этому предшествовал впечатляющий результат за третий квартал на уровне 5%. «Тренд, вероятно, находится где-то посередине, как минимум на отметке 3%», — [написал](#) в пятницу главный экономист High Frequency Economics в США.

Отчет ISM о производственной активности за февраль, скорее всего, подтвердит наличие твердого фундамента для роста. Как обычно, сначала выйдут результаты опроса от Markit, которые сформируют ожидания в отношении индекса ISM. К счастью, та информация, которая у нас есть на сегодняшний день, позволяет надеяться на лучшее.

Предварительная оценка индекса менеджеров по закупкам (PMI) для производителей за февраль повысилась, в том числе в части компонента новых заказов. Индикатор найма новых сотрудников немного понизился, но в целом перспективы остаются обнадеживающими. Рост производства означает, что «сектор производства товаров внесет заметный вклад в развитие экономики в



первом квартале», [заявил](#) главный экономист Markit Крис Уильямсон (Chris Williamson) в прошлом месяце.

Ожидается, что сегодняшний отчет ISM (а также отчет о PMI, который выходит в [14:45 GMT](#)) подтвердит точку зрения г-на Уильямсона. Консенсус-прогноз на портале Briefing.com предусматривает небольшое снижение индекса ISM до 53 по сравнению с 53,5 в январе, но значение все равно превышает нейтральную отметку 50. Да, темпы немного замедлились, но сегодняшний отчет подтвердит, что положительный потенциал остается в силе.

## 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.

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.