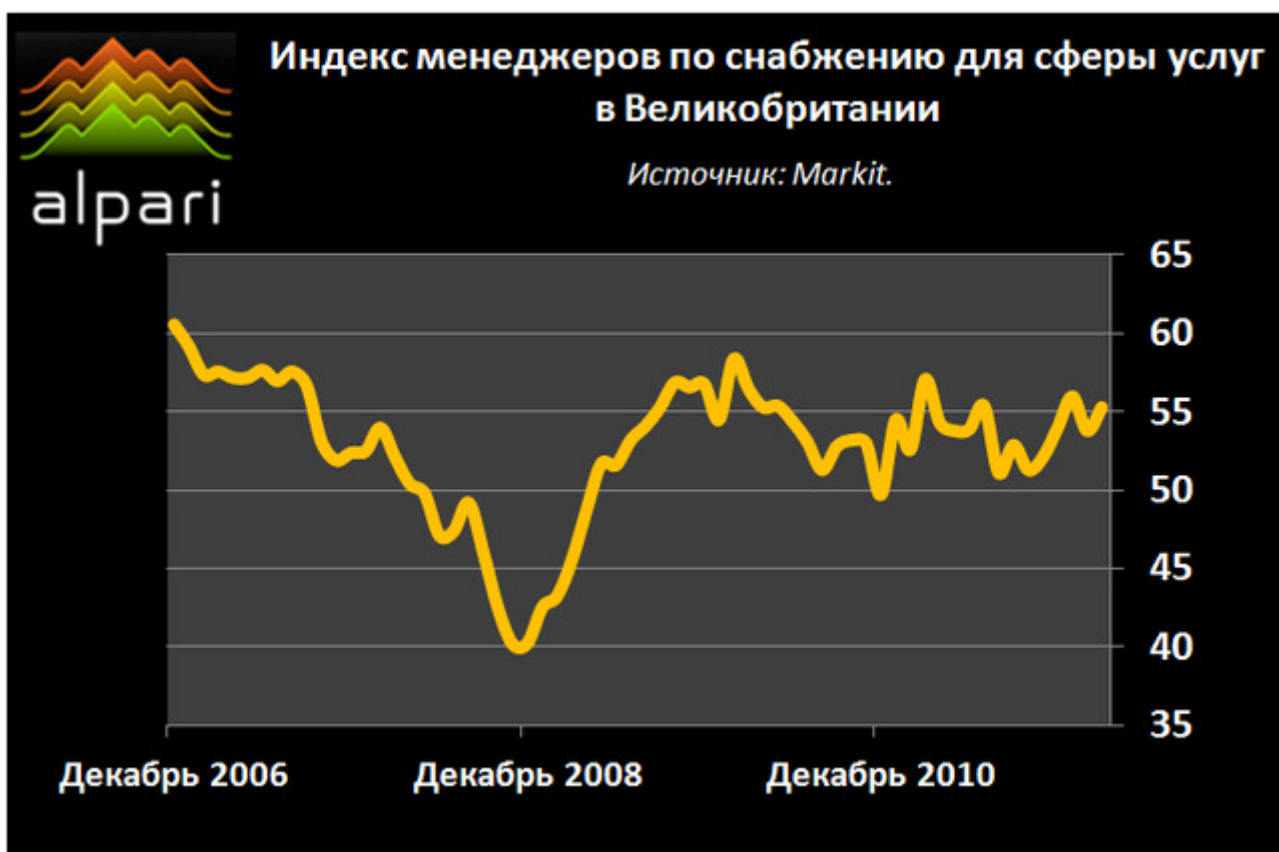


Фунт растёт после выхода британского ИМС

Аналитик Альпари Михаил Крылов

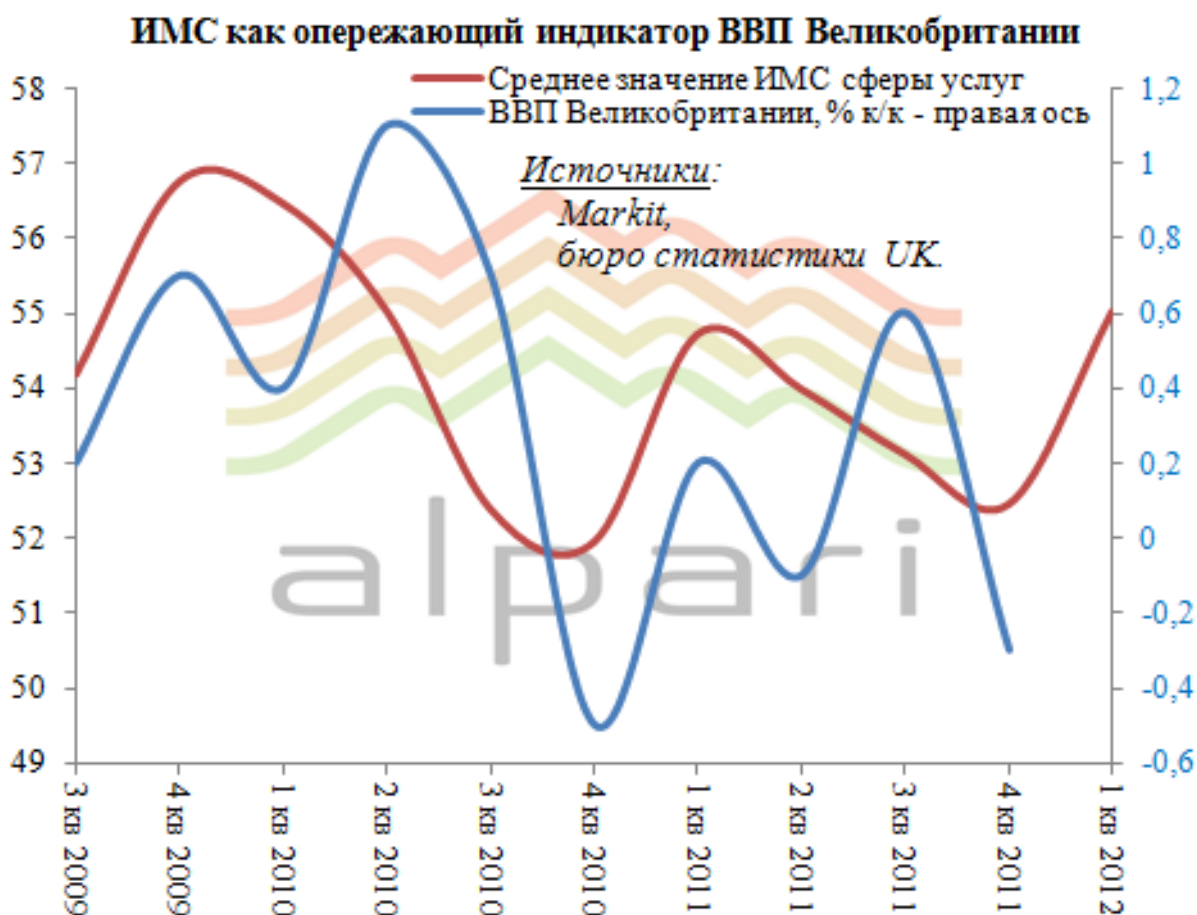
Британский фунт резко вырос с 1,586 доллара США к 1,59 после того, как стало известно, что индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг Великобритании вырос после снижения ниже 40 пунктов в декабре 2008 года. В марте его значение составило 55,3 по сравнению с 53,8 в феврале. Но после роста к 58,4 пункта в феврале 2010 года, этот опережающий индикатор деловой активности в сфере услуг имеет проблемы с повышением.

Сначала выяснилось, что он никак не может преодолеть отметку 60 пунктов, затем последовало падение ниже 50 пунктов в декабре 2010 года. С тех пор индекс как бы заморожен в пределах 8 пунктов от этого значения. Его рост к 57,1 в марте 2011 года, хоть и выглядел явной натяжкой, но соответствовал надеждам, которые участники опроса, на основе которого он рассчитывается, связывали с хрупким ускорением роста экономики "Туманного Альбиона" до 1,1% к/к во 2-м квартале 2010-го. После этого колебания квартальных темпов экономического роста ни разу не превышали процентного пункта. Соответственно ним вёл себя и индекс.



Взаимосвязь индекса и ВВП Великобритании достигает 50%. В 3-м квартале 2009 года рост ВВП составил 0,2% к/к, а среднее значение ИМС - 54,2. В 4-м квартале рост экономики ускоряется до 0,7% к/к, а ИМС равняется в среднем 56,8.

В 1-м квартале 2010 года рост замедляется до 0,4% к/к, а ИМС падает до 56,5, как бы предвещая, что на подходе очередная волна роста. Эта цикличность подтверждается ростом ВВП на 1,1% к/к во 2-м квартале 2010 года. Тогда ИМС сползает ниже 56 и падает до 55 пунктов. В следующем квартале мы имеем замедление роста ВВП до 0,7% к/к. В 3-м квартале индекс падает до 52,4, и в следующем квартале мы имеем спад на 0,5% к/к. Продолжение снижения индекса в 4-м квартале до 52 пунктов ровно даёт понять, что не все проблемы решены.



Но в 1-м квартале 2011 года экономика растёт на 0,2% к/к. Индекс же поднимается до 54,7 пункта, предвещая скорое улучшение состояния экономики. Во 2-м квартале нерешённые проблемы дают о себе знать сокращением ВВП на 0,1% к/к. В то же время индекс остаётся на уровне 54 пунктов, и это свидетельствует о возможности роста. В следующем квартале ВВП растёт на 0,6% к/к, а индекс снижается до 53,1. В результате, в

следующем квартале имеем спад на 0,3% к/к. В 4-м квартале индекс снизился ещё сильнее - до 52,5, что заставляет говорить о возможности рецессии.

Среднее квартальное значение индекса в 1-м квартале 2012 года выросло до 55, что заставляет говорить о возможности улучшения экономической ситуации, как в 2010 году. Но в то же время показателен тот факт, что ухудшение наступает при падении к 53 пунктам.

Возможно, можно искать основания для повышения пороговой отметки, которая подаёт сигнал о росте экономики. Во всяком случае, это имеет основания в виде рассчитанных нами взаимосвязей. Индекс же рассчитывается по результатам опросов, участники которых могут быть подвержены чрезмерному оптимизму.