

21 мая 2015 года

Европейская экономика продолжит восстанавливать силы. По крайней мере, такой прогноз должны подтвердить предварительные оценки настроений в производственном секторе и секторе обслуживания. Однако Греция все еще представляет угрозу. Между тем по другую сторону Атлантического океана доказательства устойчивого восстановления экономики США во втором квартале пока не выглядят убедительно.

Три показателя: греческая угроза в Еврозоне, индекс ФРБ Чикаго, производственный сектор США

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

- Индексы PMI в Еврозоне за май должны подтвердить тенденцию к умеренному росту
- Апрельская оценка ФРБ Чикаго предположительно покажет, что темпы роста в США остаются ниже тренда
- Предварительный индекс PMI для производственного сектора США указывает на ускорение темпов роста

На четверг запланировано много экономических отчетов, включая предварительные оценки индексов менеджеров по закупкам по обеим сторонам Атлантического океана. Особую важность представляют результаты производственного сектора и сектора обслуживания в Еврозоне.

Во второй половине дня фокус рынка сместится на США. В свете противоречивой статистики, которая поступает оттуда в последнее время, игроки ищут любые новые зацепки. Публикуемый ежемесячно индекс национальной активности ФРБ Чикаго поможет оценить общий макроэкономический тренд в апреле. Затем выйдет предварительная оценка производственной активности за май на примере индекса менеджеров по закупкам.

[Еврозона: индексы PMI в производственном секторе и секторе услуг \(08:00 GMT\)](#). Как проходит процесс зарождающегося подъема европейской экономики? Участники рынка будут внимательно анализировать индексы менеджеров по закупкам, чтобы понять, чего ждать от экономики в мае.

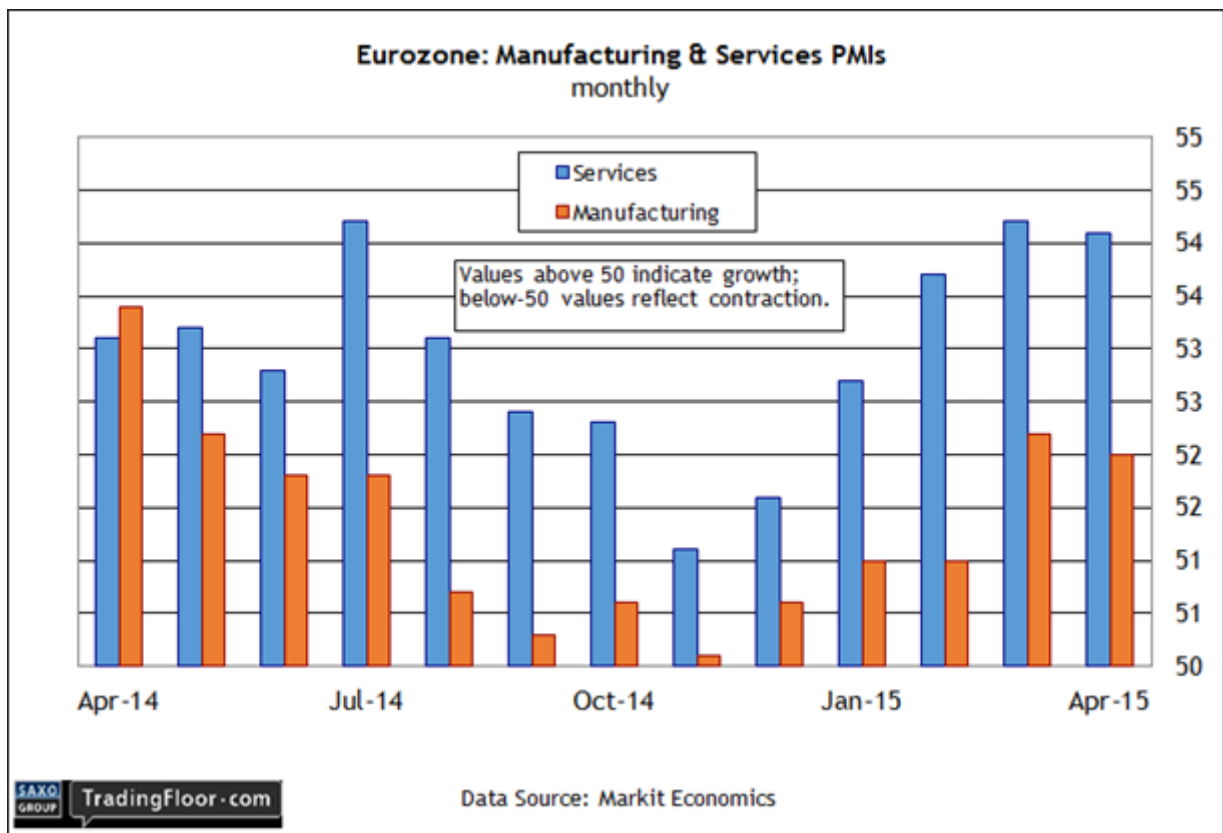
По мнению большинства аналитиков, в этом году экономика континента добилась некоторого прогресса по сравнению с негативной тенденцией в конце 2014 года. Мы уже наблюдали подобную ситуацию и раньше, однако тогда тенденция к восстановлению прервалась, едва успев начаться. Будет ли в этот раз по-другому? В настоящий момент есть основания сказать осторожное «да». В первом квартале этого года ВВП Еврозоны вырос на 0,4% по сравнению с предыдущим кварталом и ростом на 0,3% в прошлом году. [Текущая оценка](#) роста во втором квартале, представленная на портале Now-casting.com, равна 0,5%.

Главная задача сейчас — сохранить потенциал роста. Экономике угрожает целый ряд рисков, включая неопределенность, которую создают Греция с ее долгами и кризисной экономикой. Но в настоящий момент есть основания ожидать, что европейская экономика продолжит восстанавливать силы. По крайней мере, такой прогноз должны подтвердить предварительные оценки настроений в производственном секторе и секторе обслуживания в Еврозоне.



Экономика Европы восстанавливается, но из-за ситуации в Греции регион остается в подвешенном состоянии. Фото: iStock

Консенсус-прогноз на портале Ecnoday.com предусматривает небольшое улучшение производственного индекса в мае до 52,1 с 52 в апреле и такое же минимальное ухудшение индекса в секторе обслуживания (с 54,1 до 54). В обоих случаях индексы находятся вблизи максимальных за год уровней. Если прогноз оправдается, то первая порция статистики за май создаст хороший задел для сложной работы по сохранению положительного потенциала.



Источник: Markit Economics

[США: индекс национальной активности ФРБ Чикаго \(12:30 GMT\)](#). В отличие от макроэкономического тренда в Европе, экономическая активность в США в последнее время снижается. Такую тенденцию, скорее всего, подтвердит апрельский результат индекса ФРБ Чикаго, который оценивает общий объем производства товаров и услуг в экономике.

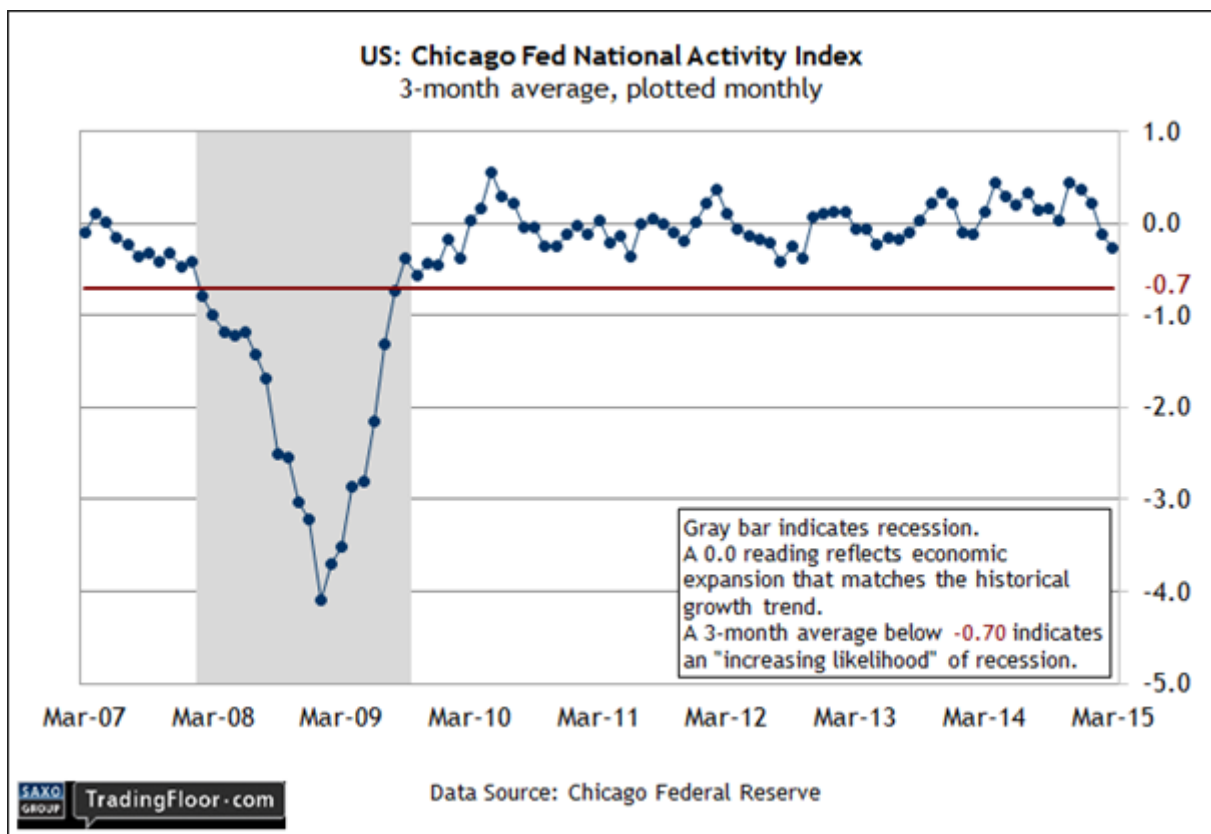
Консенсус-прогноз на портале Ecnoday.com предусматривает небольшое улучшение индекса в апреле до 0,10 против результата -0,42 в предыдущем месяце. Однако если на основании ежемесячных оценок построить трехмесячную среднюю кривую, которая используется для оценки угрозы рецессии, то здесь значение по-прежнему равно -0,17.

В любом случае это лучше мартовского результата и, что гораздо важнее, выше критической отметки -0,70, которую ФРБ Чикаго определил как пограничную линию, за которой начинается новая рецессия. Тем не менее, сегодняшний результат должен подтвердить то, что и так уже давно ясно: американская экономика сдала позиции и показывает результат ниже тренда, построенного на основании прошлых значений.

Пока нельзя сказать с уверенностью, что замедление роста в первом квартале (и неуверенное начало второго квартала) является признаком серьезных проблем в будущем. Однако с учетом уже имеющихся данных индекс ФРБ Чикаго, скорее всего, подтвердит точку зрения о том, что в ближайшей перспективе экономике США грозят трудности.

В свою очередь, экономические индикаторы за май могут оказаться решающими, поэтому предварительная оценка деловых настроений в производственном секторе за этот месяц от Markit

поможет составить представление об экономическом тренде во втором квартале.



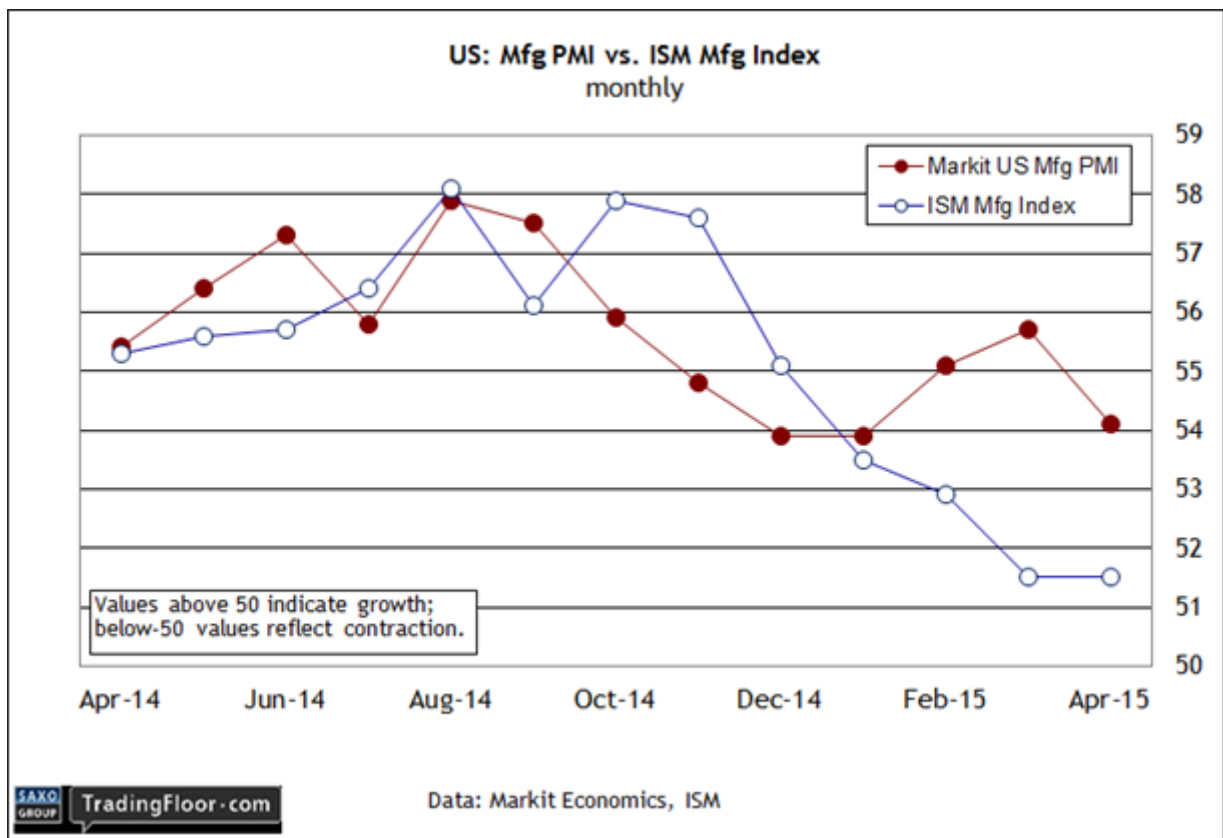
Источник: ФРБ Чикаго

[США: индекс PMI в производственном секторе \(13:45 GMT\)](#). Сегодняшний отчет Markit Economics представляет большую важность. Это один из первых индикаторов деловой активности в мае, так что предварительная оценка производственного индекса сыграет важную роль в формировании ожиданий в этом месяце, который может оказаться решающим в плане определения дальнейшего направления экономического цикла.

Мы уже знаем, что апрель принес с собой противоречивые статистические данные. Среди плюсов можно выделить восстановление роста занятости и жилищного строительства, однако расходы в розничном секторе не увеличились, а промышленное производство сократилось пятый месяц подряд. Между тем [текущая оценка](#) ФРБ Атланты касательно роста во втором квартале равна всего 0,7%. Это чуть выше почти нулевого роста в первом квартале (0,2%), однако сейчас шансы на устойчивое восстановление в период с апреля по июнь уже кажутся убедительными.

Подтвердят ли предварительные результаты PMI такую точку зрения или опровергнут? В отчете за апрель компонент производства в обрабатывающей промышленности значительно ухудшился. При этом общий индекс PMI в прошлом месяце был зафиксирован на отметке 54,1. Это намного хуже мартовского результата 55,7, но достаточно далеко от нейтрального уровня 50, отделяющего цикл роста от цикла спада.

Согласно прогнозу на портале Econoday.com, в отчете за май индекс немного восстановится до уровня 54,6. Если ожидания оправдаются, то это позволит надеяться на то, что в ближайшем будущем американская экономика продолжит демонстрировать умеренный рост.



Источник: Markit Economics, ISM.

Создавайте собственные графики с помощью SaxoTrader. Дополнительную информацию можно получить [здесь](#).

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.