

**ЗАХАРОВ АНТОН**

Аналитическое управление  
Инвестиционного департамента  
zakharov@psbank.ru  
+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-75

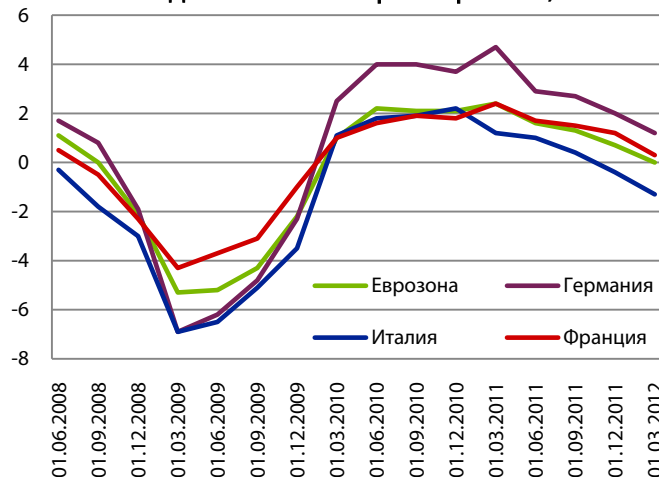
**Не думаем, что регулятор решится на снижение ставки раньше, чем будут опубликованы показатели ВВП еврозоны за II квартал**

Июньский отчет компании Markit сообщил о падении экономической активности в еврозоне в целом, тем самым усилив наши ожидания касательно наступления рецессии во всем регионе по итогам II кв., поддержав тем самым идею принятия ЕЦБ мер для стимулирования экономического роста. Вчерашний комментарий представителя европейского регулятора Л.Козна стал еще одним подтверждением этого — он заверил, что на июльском заседании Банка будет поднят вопрос снижения ставки.

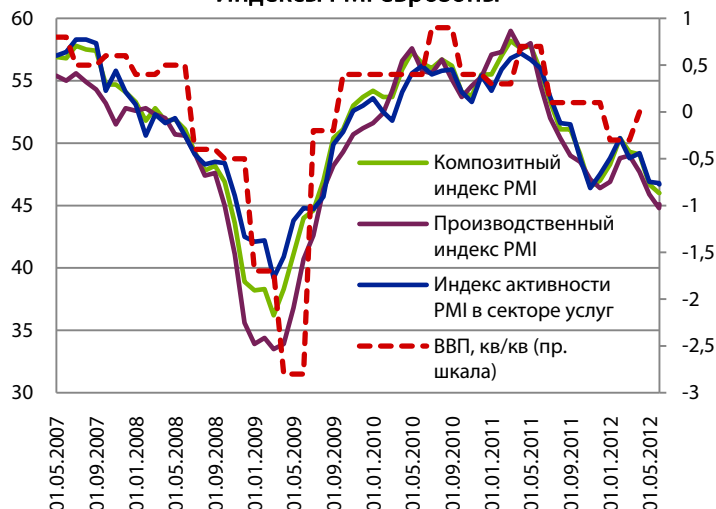
Композитный PMI оказался неизменным и составил в июне 46,0 п. Небольшой спад в производственной компоненте был компенсирован незначительным ростом в сфере услуг. Заметим, что на протяжении долгого периода времени значения индикаторов остаются ниже 50 п., что указывает на продолжительный спад в ряде секторов экономики еврозоны. Более того, от европейского кризиса продолжает страдать и Германия, индекс производственной активности которой упал в июне до минимумов с июня 2009 г. — 44,7 п.

В то же время, несмотря на усиление ожиданий в отношении снижения ставки Европейским Центробанком, не думаем, что регулятор решится на это раньше, чем 14 августа, когда будут опубликованы показатели ВВП за II кв. В этой связи евро, скорее всего, продолжит дрейфовать в ожидании конкретных решений от европолитиков, которые только и продолжают, что озвучивать свое мнение на ту или иную тему, не предпринимая конкретных действий. Не исключено, что первые намеки на реализацию каких-либо шагов могут появиться сегодня на Саммите министров финансов еврозоны. Если вновь ничего не будет предпринято, рискованные активы, в том числе и евро, могут снова попасть под волну продаж. Если же результаты встречи министров действительно обнадежат инвесторов перед встречей лидеров ЕС, намеченной на 28-29 июня, не исключаем повышения рискованных активов. С технической точки зрения целью роста для пары EURUSD является отметка 1,2820, целью снижения — 1,256. Напомним, что наш месячный прогноз предполагает повышение пары до 1,29.

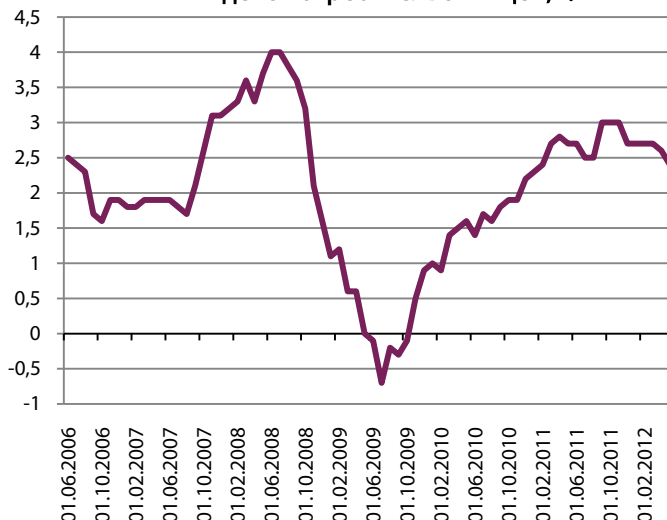
Динамика ВВП стран еврозоны, г/г



Индексы PMI еврозоны



Индекс потребительских цен, г/г



Динамика пары EUR/USD



Источник: Bloomberg