

**ЗАХАРОВ АНТОН**

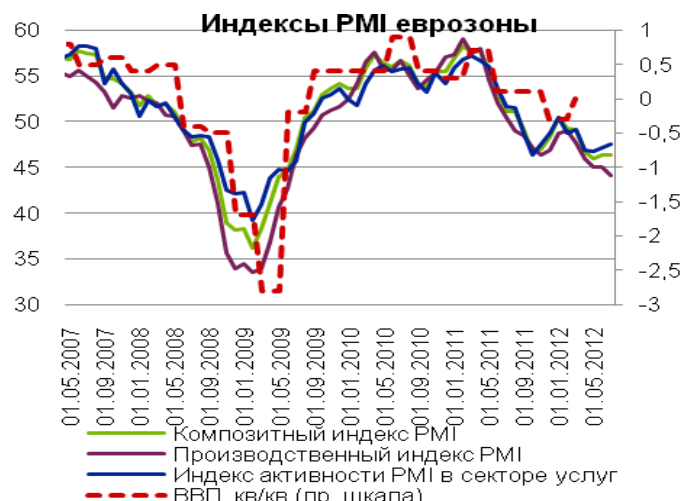
Аналитическое управление  
Инвестиционного департамента  
zakharov@psbank.ru  
+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-75

**Июльский отчет компании Markit поддержал идею более глубокой рецессии во всем европейском регионе.**

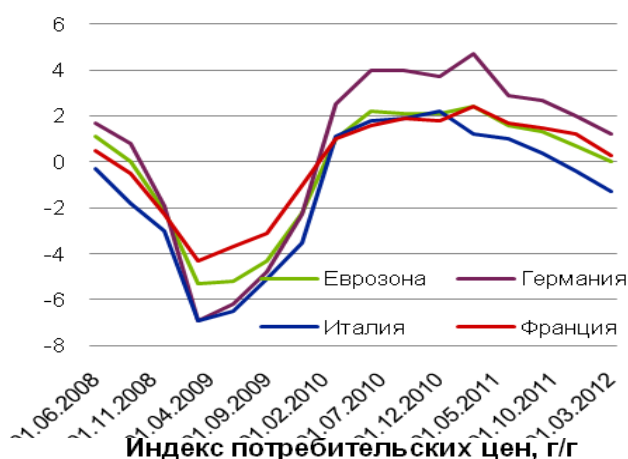
Июльский отчет компании Markit поддержал идею более глубокой рецессии во всем европейском регионе. В этой связи сокращение экономик еврозоны по итогам года может быть более значительным, чем этого ожидают рынки. Такое положение вещей может продолжить оказывать давление на планы европолитиков по бюджетной консолидации, а значит может спровоцировать усиление долговых рисков во многих европейских стран. На этом фоне последние комментарии главы ЕЦБ М.Драги, который, в выходные в интервью Le Monde заявил, что инфляционное давление падает быстрее, чем ожидалось, можно рассматривать как ясный сигнал того, что новое снижение ставок вкупе с реализацией других программ стимулирования не за горами.

Композитный PMI оказался неизменным и составил в июне 46,4 п. Значительный спад в производственной компоненте (до 37-месячного минимума – до 44,1 п.) был компенсирован ростом в сфере услуг (до 8-месячного максимума – до 47,6 п.). 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 июле до очередного минимума с июня 2009 г. — 43,3 п. Также отмечалось и снижение индекса сферы услуг – до 49,7 п.

Вместе с тем, пара EURUSD отреагировала на эти данные незначительным снижением, во многом благодаря тому, что из стана ФРС продолжает звучать все больше комментариев с «мягким» оттенком. Так, вчера одна из руководителей американского Банка С.Раскин предположила, что на запланированном на 1 августа заседании будет рассмотрен вопрос запуска QE3. Заметим, что в случае появления от ФРС четких указаний касательно дальнейшей монетарной политики пара EURUSD может совершить сильный прыжок вверх в рамках покрытия коротких позиций и набора при этом длинных. Однако в текущих условиях пара продолжает дрейфовать в районе 1,21 в ожидании появления сигналов от регуляторов США и еврозоны.



**Динамика ВВП стран еврозоны, г/г**



**Индекс потребительских цен, г/г**



Динамика пары EURUSD



Источник: Bloomberg