

ЗАХАРОВ АНТОН

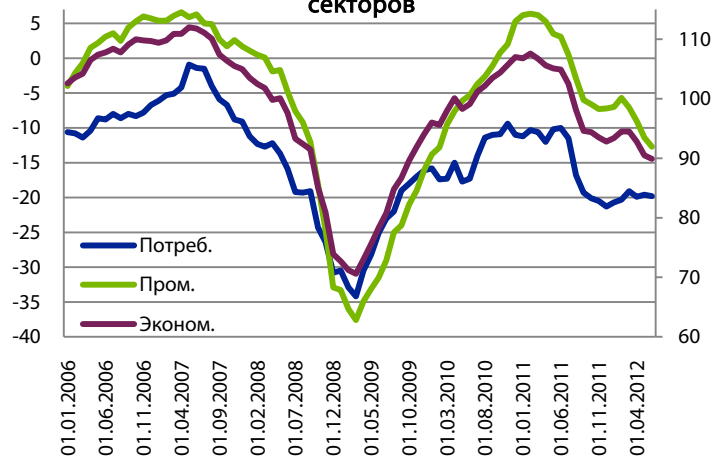
Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
zakharov@psbank.ru
+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-75

Все больше сигналов свидетельствует о том, что европейская экономика по итогам II квартала может впасть в рецессию.

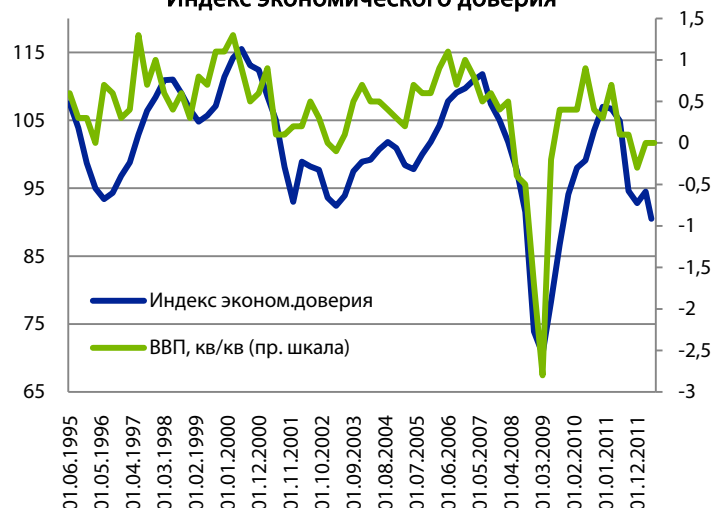
Сегодняшние индикаторы экономических настроений для еврозоны только усилили эти предположения. Так, несмотря на то, что снижение индекса экономических настроений с 90,5 до 89,9 п. не так плохо, как консенсус-прогноз, предполагавший падение индикатора до 89,6 п., его значение тем не менее находится на самом низком уровне с октября 2009 г. Также отметим, что в отличие от отчетов компании Markit исследования Еврокомиссии показали более резкое ухудшение в сфере услуг, чем в производственном секторе валютного блока.

С учетом вышеизложенных рисков, а также вкпе со снижением темпов роста инфляции в регионе (в частности, индекс потребительских цен в Германии опустился в мае до минимальных 1,7% г/г с начала 2011 г.), накануне следующего заседания ЕЦБ (5 июля) могут усилиться ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики. Эти надежды продолжают поддерживать и комментарии представителей европейского регулятора, в том числе Петер Прет отметил вчера, что «нет доктрины, что процентные ставки не могут упасть ниже 1%», хотя он признал, что сокращение будет иметь лишь ограниченное воздействие на экономику. Однако заметим, что, как мы уже писали ранее, до публикации данных по ВВП еврозоны за II кв. (14 августа) ставки вряд ли будут понижены. Единственно, в Банке могут сообщить о новых программах поддержки ликвидности. Если эти предположения сбудутся, евро может получить сильный импульс к росту с первой целью до 1,2720.

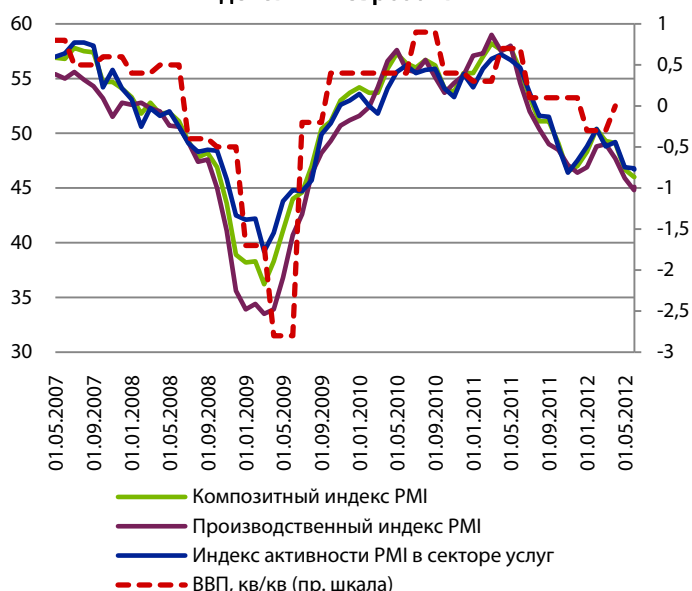
Индексы доверия еврозоны для разных секторов



Индекс экономического доверия



Индексы PMI еврозоны



Динамика пары EUR/USD



Источник: Bloomberg