

27 июня 2013 года

Три показателя на сегодня: денежная масса М3 в еврозоне, индексы доверия в ЕС, доходы и расходы в США

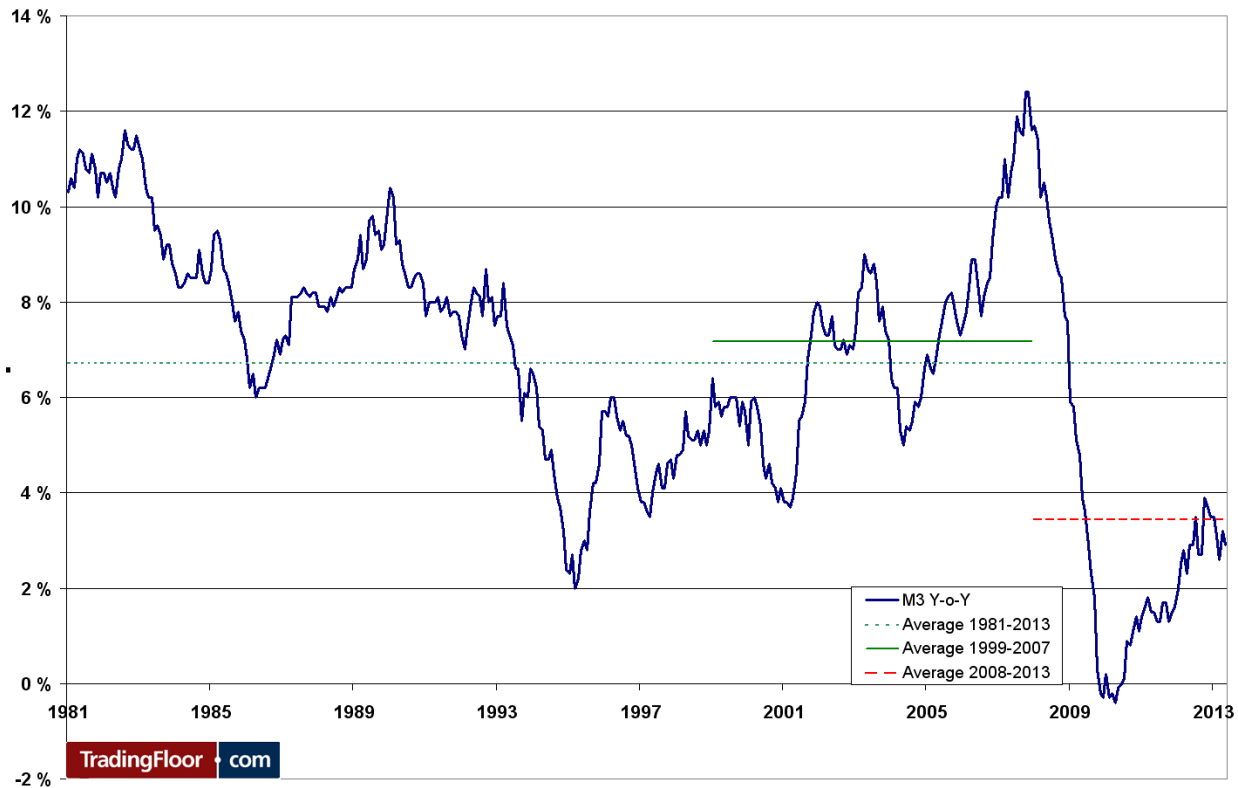
Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании [Saxo Bank](#)

Сегодня важный день в плане экономических отчетов и событий. Сегодня и завтра состоится заседание Европейского совета, который по следам вчерашних попыток министров финансов европейских стран найти компромисс попытается прийти к общему пониманию концепции банковского союза. Но учитывая приближающиеся выборы в Германии и расхождения во взглядах участников, значительного прогресса в переговорах не ожидается.

Кроме того, на первую половину пятницы запланировано много публикаций из Японии, которые помогут участникам рынка понять, сработала «абеномика» или нет, и это в свою очередь может оказать влияние на стратегические решения других центральных банков. Рынки могут начать корректироваться уже к закрытию американской сессии. На сегодня запланировано несколько интересных выступлений: члена ФРС Дадли в 14:00 GMT, члена ФРС Пауэлла в 14:30 GMT, члена ФРС Локхарта в 16:30 GMT и члена Европейского центрального банка Мерша в 17:00 GMT.

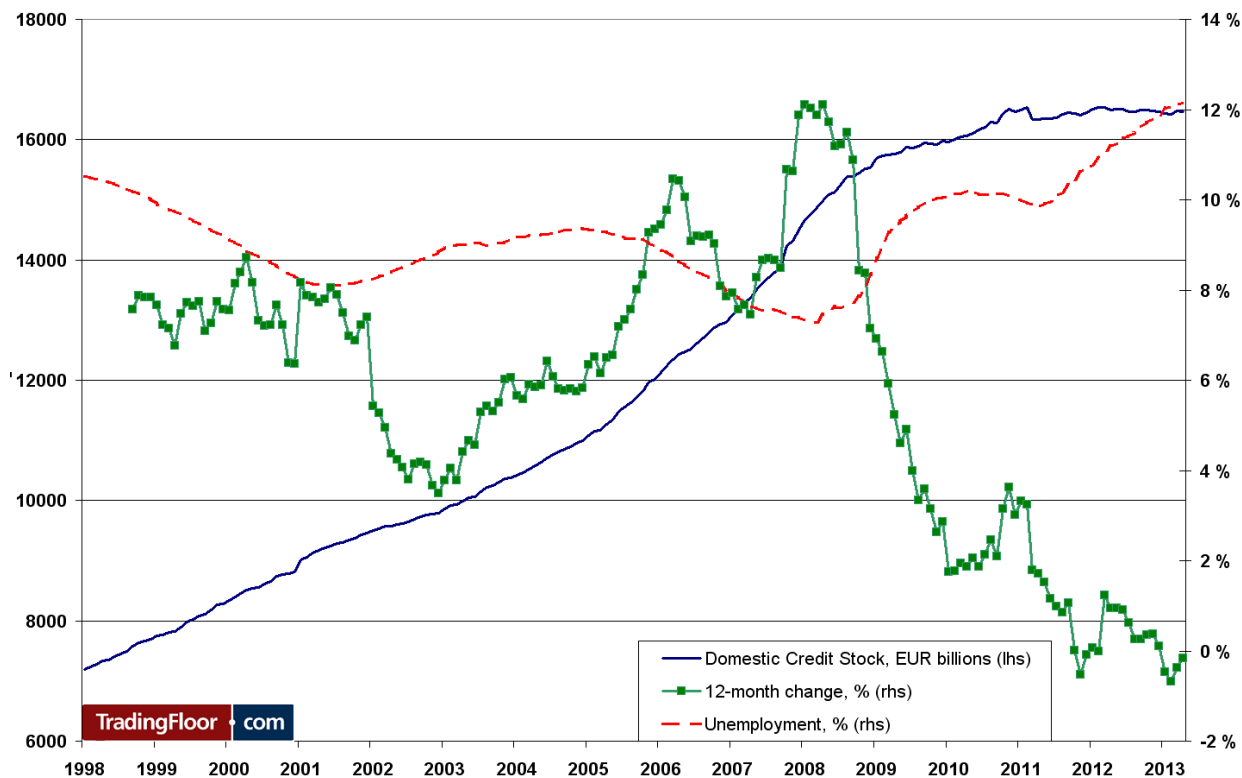
[Денежный агрегат \(М3\) в еврозоне за май \(08:00 GMT\)](#). Согласно прогнозам, денежная масса М3 в еврозоне увеличилась на 2,9% по сравнению с прошлым годом, то есть чуть меньше, чем в предыдущем месяце, когда показатель роста составил 3,2%. Частные займы предположительно сократились на 0,9% по сравнению с годом ранее. Динамика ежемесячных изменений в последнее время стабилизировалась, а узкий денежный агрегат М1 показал неплохой прирост в прошлом месяце. Как правило, это влечет за собой увеличение более широкого агрегата спустя несколько месяцев, но ситуация в Европе сейчас далека от нормы.

Euro Area, Monetary Aggregate M3 1981-2013

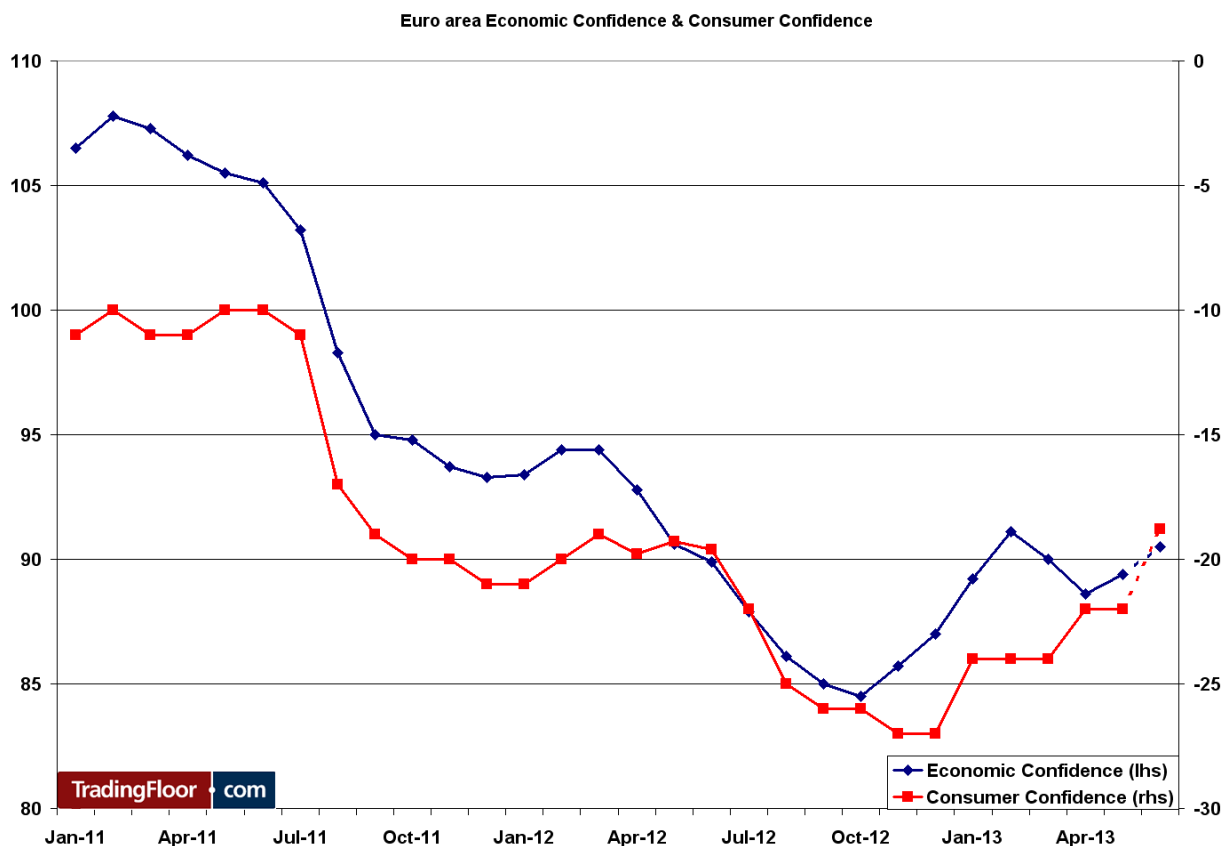


Даже если займы все-таки начнут расти, существует довольно много обстоятельств, которые в дальнейшем могут сложиться не так, как надо. Тон последнего выступления председателя ЕЦБ Драги был снижен, но в преддверии выборов в Германии, на фоне разговоров о банковском союзе и решения конституционного суда Германии вряд ли стоит ожидать от центрального банка каких-либо новых мер в плане денежно-кредитной политики. Обращаем ваше внимание на то, что июньская [статистика по занятости](#) в Германии выходит за пять минут до публикации отчета ЕЦБ.

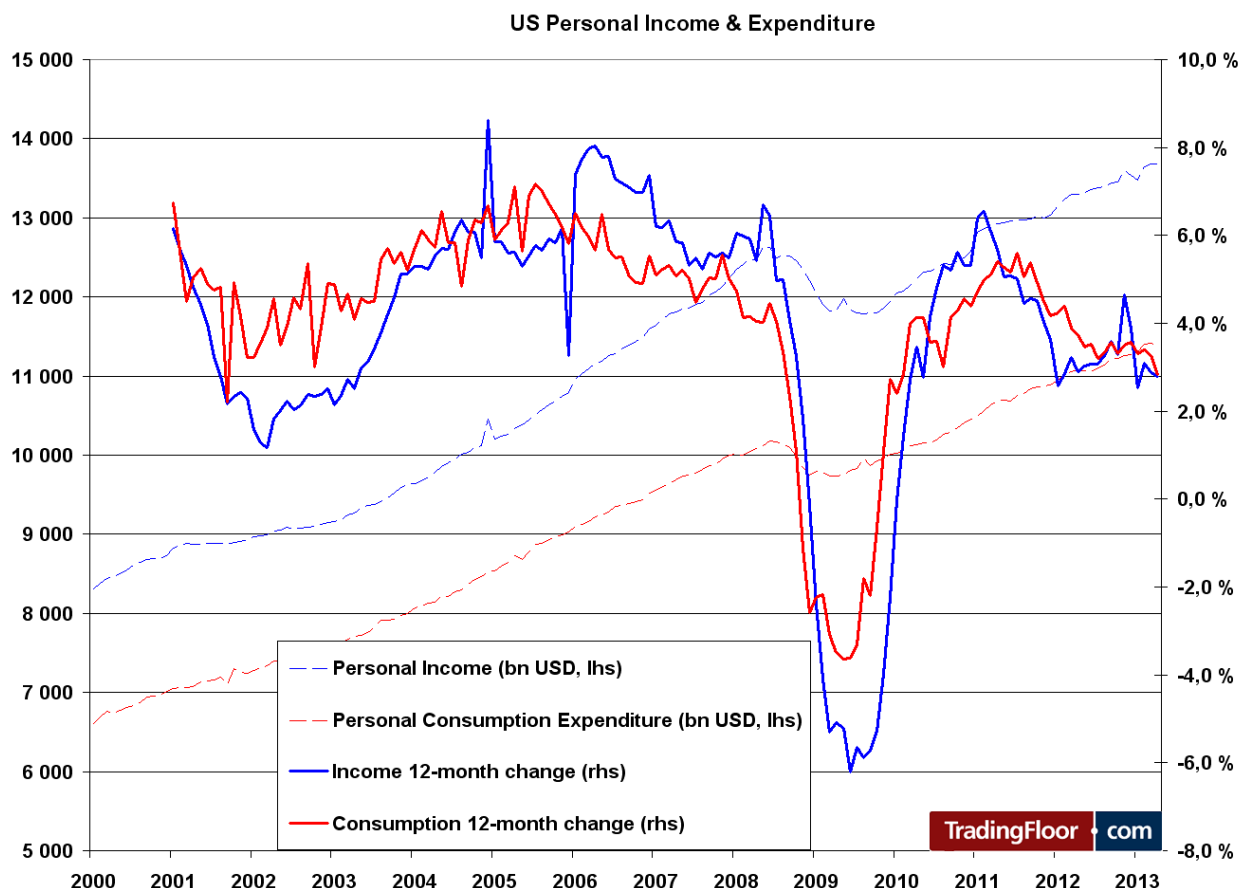
Euro Area Domestic Credit Stock (billions of euros, 1998-2013)



[Исследование настроений в деловом и потребительском секторах ЕС за июнь \(09:00 GMT\)](#). Ожидается, что уровень потребительского доверия существенно повысился до -18,8 по сравнению с -21,9 в мае. Улучшение настроений в экономике предположительно было куда меньшей величины, поскольку промышленность не разделяет оптимизма потребителей. Снижение процентных ставок и уменьшение разговоров о кризисе в прессе, возможно, способствовало развитию такого оптимизма, но балансы домохозяйств еще недостаточно крепкие, поэтому на спросе на кредиты это не сильно скажется.



[Личные доходы и расходы в США за май \(12:30 GMT\)](#). Ожидается, что личные доходы выросли на 0,2%, а расходы – на 0,3%. В апреле ситуация с доходами оставалась без изменений, в то время как расходы сократились на 0,2%. Темпы роста последние два года снижались, но это вполне понятная нормализации фона после стремительной фазы восстановления.



Вчера стало известно, что по итогам пересмотра оценка роста ВВП в первом квартале значительно понизилась с 2,4% до 1,8%, причем наибольшее ухудшение было зафиксировано в сегментах частного потребления и инвестиций. Я вкратце [рассказал](#) о такой возможности вчера. Дополнительно на эту тему можно почитать на сайте [WSJ](#). Такое сильное ухудшение Федеральная резервная система не может игнорировать, поэтому вполне возможно, что паника на рынке по поводу сворачивания стимулирующих мер на время прекратится, так как игроки начинают строить предположения о том, что ФРС может отложить этот процесс. Одновременно сегодня выходит ценовой индекс PCE, и поскольку низкая инфляция является одним из параметров, которые учитывает ФРС, то и вам следует обратить на нее внимание. Чистый индекс PCE предположительно вырос всего на 0,1%, что очень мало.

Хотя я вчера сказал, что «хорошие новости благоприятны для цен», ситуация с этим статистическим показателем может быть несколько иной. Если в отчете не будет признаков роста или будет зафиксировано ухудшение, то курс евро/доллара может повыситься на фоне ожиданий смягчения позиции ФРС. Кроме того, европейская статистика и некоторые заявления европейских лидеров могут положительно сказаться на курсе евро. С технической точки зрения это также может иметь смысл, поскольку курс достиг отметки 1,30, и на рынке отсутствует желание толкать пару вниз, учитывая, что дно более долгосрочного технического диапазона уже довольно близко. Дополнительно на эту тему читайте [мой обзор](#), который был опубликован неделю назад.



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Наталья Зарубина

+7 (495) 788-67-84

natalia.zarubina@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.