

30 сентября 2013 года

Три показателя на сегодня: розничные продажи в Германии, денежная масса М4 в Великобритании и индекс ФРБ Далласа в США

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

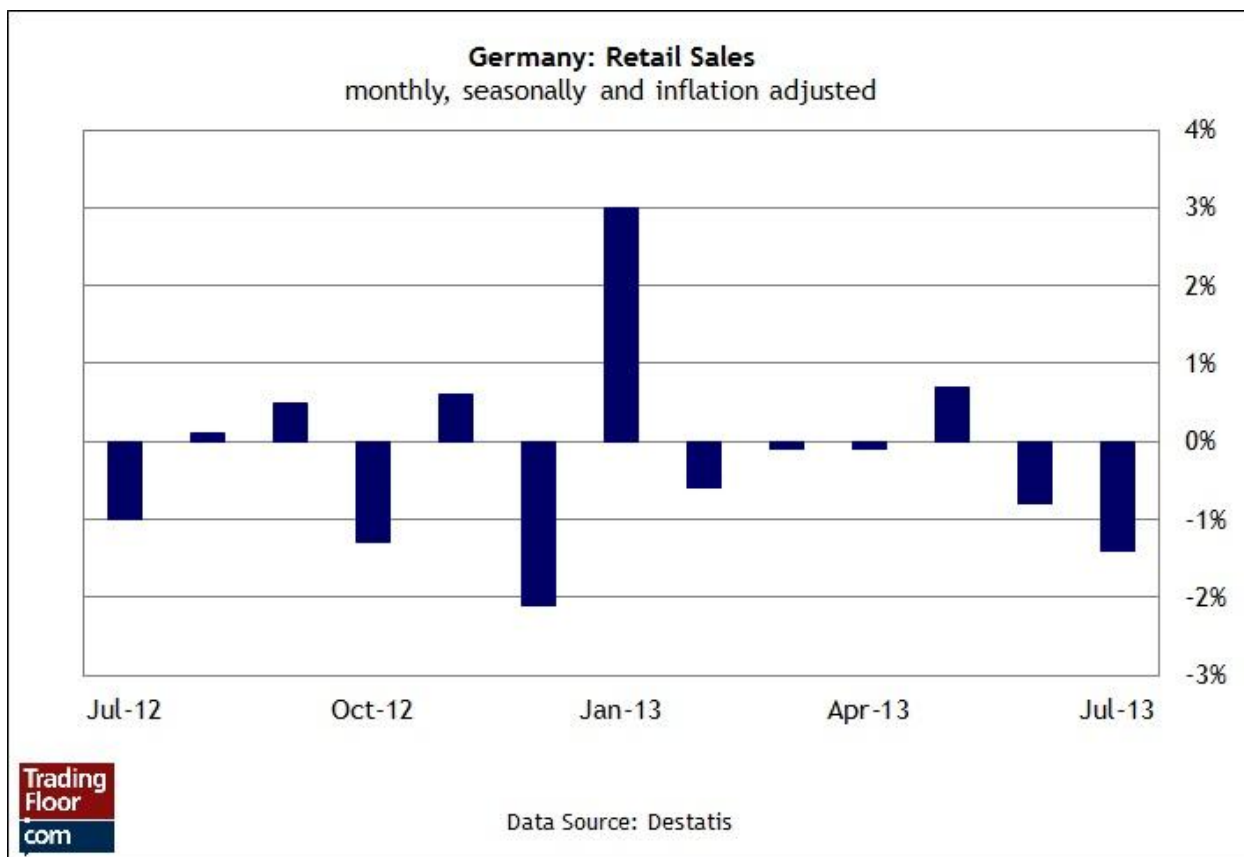
Публикуемый сегодня отчет о розничных продажах в Германии за август поможет сформировать ожидания на этой неделе в отношении того, как будет развиваться экономика Еврозоны. Позднее выйдут данные Банка Англии по денежной массе М4 в Великобритании, а также отчет ФРБ Далласа о настроениях в регионе за сентябрь.



Одним из ключевых отчетов сегодня будет отчет о розничных продажах в Германии за август.
Фото: Shutterstock

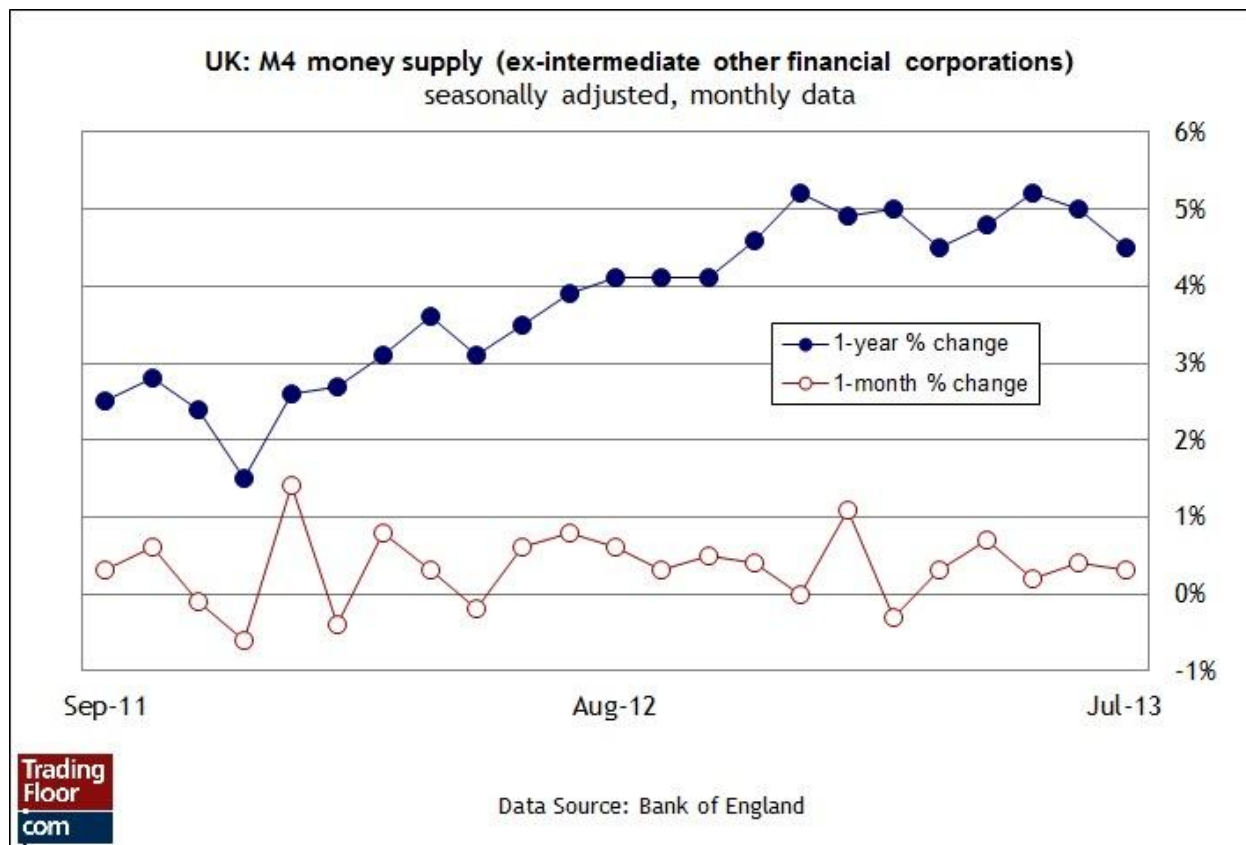
Розничные продажи в Германии (06:00 GMT): Германия остается экономическим маяком Еврозоны, однако ее статус лидера немного меркнет, если посмотреть на последние данные по розничным продажам. В июле продажи сократились довольно существенно – на 1,4% – второй месяц подряд. Из семи первых отчетов за 2013 год в пяти было зафиксировано падение. В то же время годовой показатель изменений остается в области положительных значений: в июле потребление выросло на 2,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Можно ли говорить о том, что более низкие показатели последнего времени указывают на ухудшение перспектив восстановления экономики Германии? Нет, по крайней мере, на данном этапе. Тем не менее, участники рынка будут внимательно анализировать сегодняшний отчет, чтобы понять, как будет развиваться ситуация дальше.

Пока что оптимизм превалирует. «Немецкие потребители ожидают, что экономика снова наберет темпы в ближайшие месяцы», — [говорится в сентябрьском пресс-релизе](#), посвященном индексу потребительского климата GfK. — «Стремление немцев к тратам также остается в силе. На самом деле, готовность к покупкам даже усилилась за предыдущий месяц». Однако если в сегодняшнем отчете о розничных продажах мы в очередной раз увидим снижение показателя, то мириться с расхождениями между настроениями и официальной статистикой по потреблению станет сложнее.



Данные Банка Англии по денежной массе М4 (08:30 GMT): В этом месяце на заседании Комитета по монетарной политике члены Банка Англии решили сохранить процентную ставку на уровне 0,5%. В прошлом месяце ЦБ [заявил](#), что начнет повышать ставку не раньше, чем уровень безработицы упадет до отметки в 7%. Учитывая то, что сейчас уровень безработицы равен 7,7%, стимулирующие меры в денежно-кредитной политике будут присутствовать еще долго. Или нет? Сегодняшний отчет о денежном агрегате М4 поможет точнее ответить на этот вопрос.

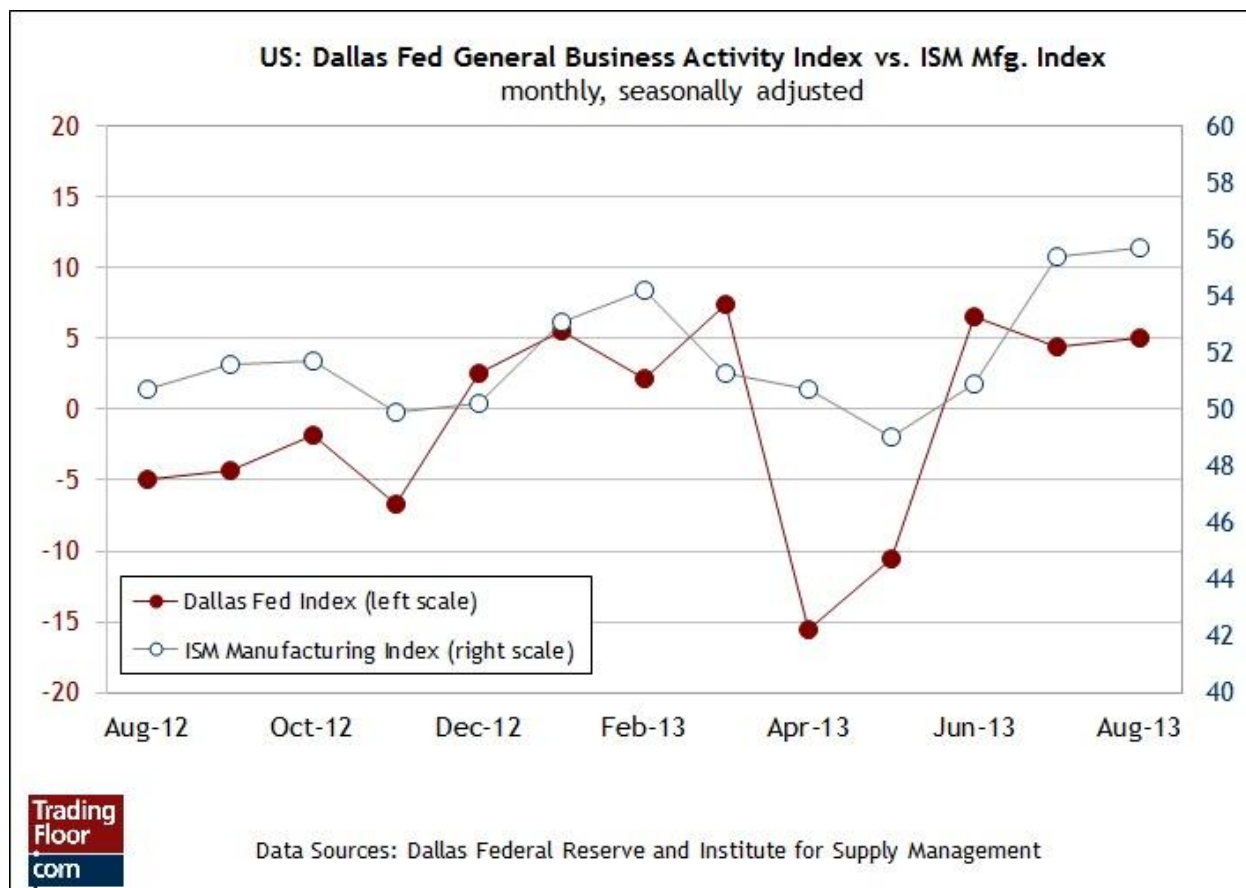
В двух последних отчетах рост широкого индикатора денежной массы замедлился, зафиксировавшись в июле на отметке 4,5% в годовом выражении (на основании агрегата М4 за вычетом вкладов других финансовых корпораций – «более экономически значимый показатель широкой денежной массы, нежели общий показатель М4», [по мнению Банка Англии](#)). Является ли это признаком того, что центральный банк подготавливает почву для более жестких условий денежно-кредитной политики? Говорить об этом с уверенностью пока рано, но поступающие в последнее время благоприятные новости о состоянии британской экономики не могут не вызывать вопрос о том, когда поток ликвидности начнет иссякать. Между тем председатель Банка Англии [заявил на прошлой неделе](#), что пришло время сворачивать программу центрального банка по выкупу облигаций, так как экономика восстанавливается. В поисках ответа на вопрос о том, что это означает для монетарной политики в октябре, игроки будут анализировать сегодняшний отчет, чтобы понять, не пора ли подкорректировать ожидания. Главный вопрос на сегодня звучит так: продолжил ли годовой показатель роста М4 снижаться в августе?



Индекс ФРБ Далласа (14:30 GMT): Положение экономики США в сентябре пока остается тайной за семью замками. Сегодняшний отчет ФРБ Далласа немного приоткроет завесу этой тайны и поможет сформировать ожидания в отношении публикуемого завтра важного индекса ISM в производственном секторе, который отражает развитие национального тренда в этом сегменте экономики. Конечно, результаты ежемесячного опроса ФРБ Далласа — это лишь один элемент макроэкономического паззла США. Но если этот региональный индекс удержится на плаву (т.е. выше нейтрального уровня 50), то у игроков прибавится уверенности в том, что индекс ISM также порадуется результатом.

Результаты некоторых региональных индексов за сентябрь нам уже известны. Три из четырех ранее опубликованных индексов указывали на ухудшение условий в этом месяце. Исключением стал индекс ФРБ Филадельфии, который продемонстрировал неожиданный рост производственной активности в регионе. Также обратите внимание на то, что индекс менеджеров по закупкам в производственном секторе США, по предварительной оценке, немного понизился, но удержался в зоне роста ([pdf](#)). В свете таких неоднородных данных интересно будет узнать, что приготовил нам ФРБ Далласа.

Дополнительную пищу для размышления предоставит [индекс PMI в Чикаго](#), который выходит на 45 минут раньше отчета ФРБ Далласа. Если только один из индексов или оба не отметятся резким ухудшением, анализ всего спектра результатов опросов за этот месяц свидетельствует о том, что публикуемый завтра индекс ISM продолжит указывать на умеренный рост производственного сектора США.





ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

alexey.maltsev@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.