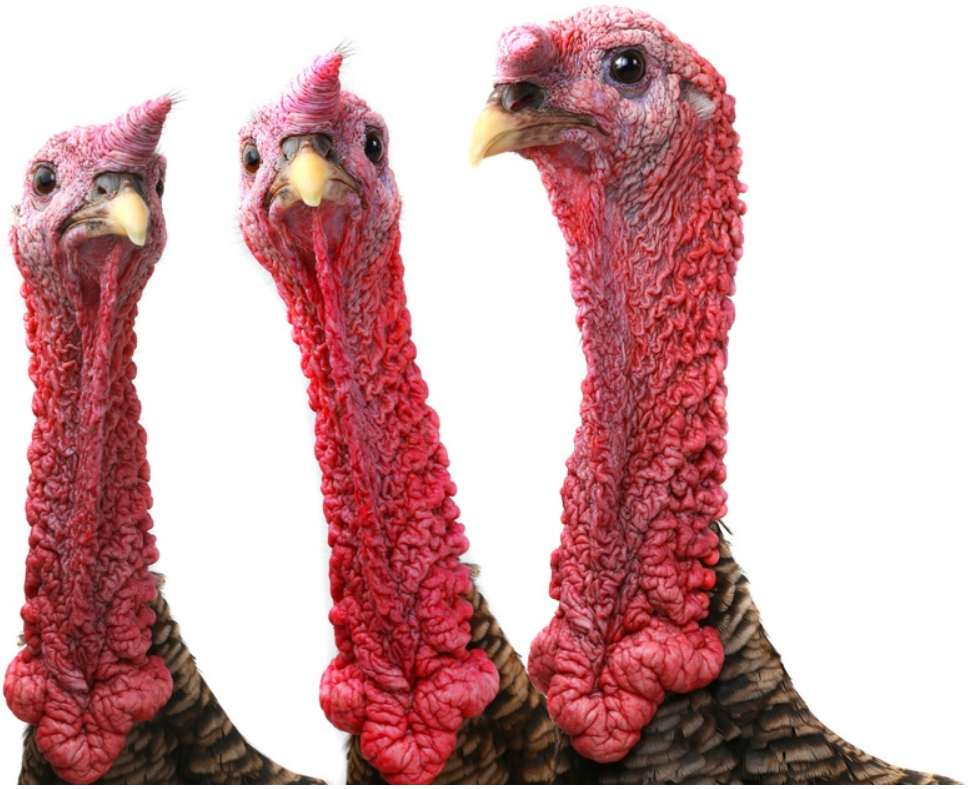
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

28 ноября 2013 года

Три показателя на сегодня: безработица в Германии, денежная масса и настроения в ЕС

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

Рынки и государственные учреждения США сегодня закрыты по случаю Дня благодарения, но в других странах мира этот день будет полон экономических событий. Главные публикации четверга — отчет о безработице в Германии и отчеты о денежной массе и экономических настроениях в Еврозоне.

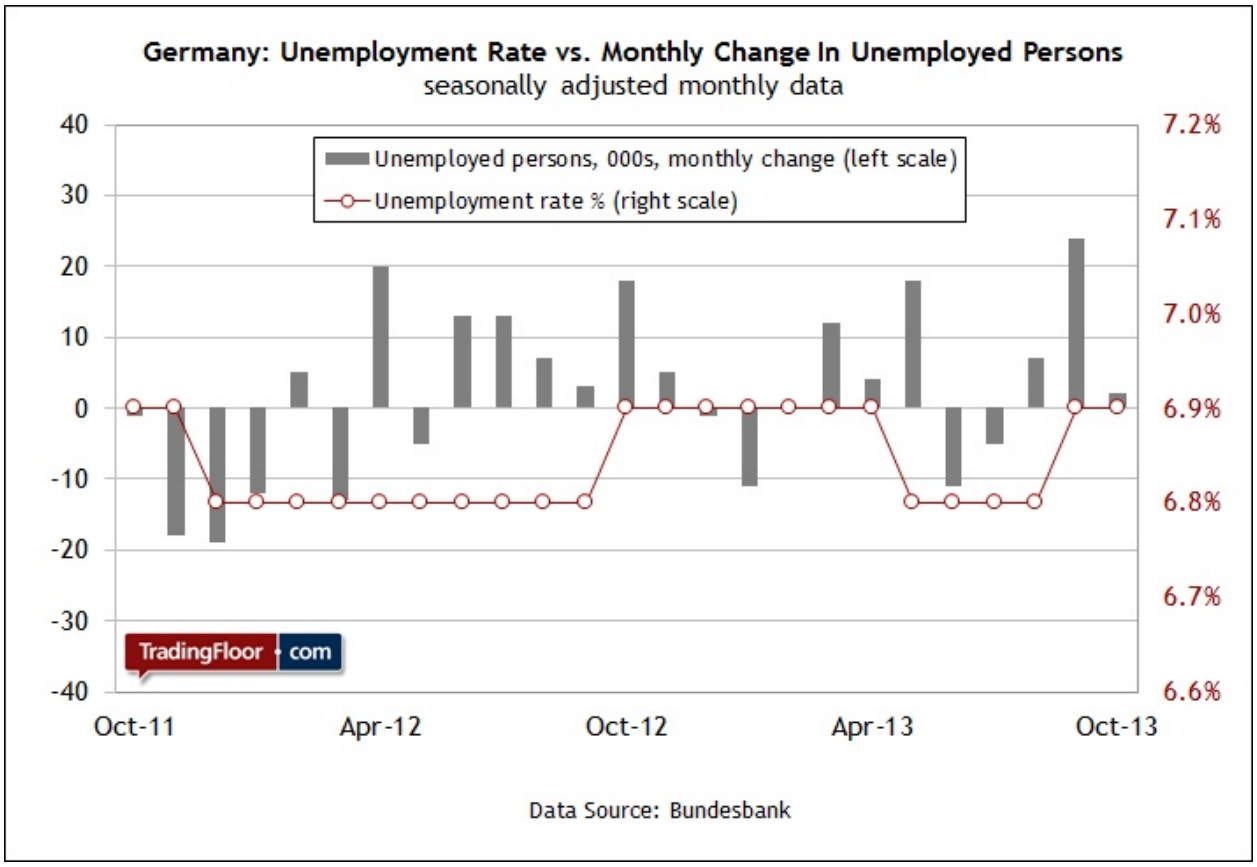


Пока американцы отмечают День благодарения, сосредоточим внимание на статистике в ЕС. Изображение: panbasil

---

Безработица в Германии (08:50 GMT): Локомотиву европейской экономики пока не грозит остановка, хотя последние отчеты о количестве безработных вызывают небольшое беспокойство. В каждом из последних трех отчетов по октябрь включительно безработное население росло. Самым сильным стал сентябрьский прирост, когда количество безработных увеличилось на 24 000, что стало максимальным показателем месячного роста за период более четырех лет. Означает ли это, что немецкую экономику ждут трудности? Нет, по крайней мере, если судить по следующему отчету. В октябре количество безработных снова возросло, но этот раз темпы были незначительными — всего 2000 по сравнению с предыдущим месяцем. В дополнение к этому, согласно опубликованным вчера данным, индекс потребительских ожиданий в Германии от Gfk установил в этом месяце семилетний максимум. Это дает основание полагать, что увеличение безработицы в последнее время — это всего лишь временный спад макроэкономической активности, а не признак серьезного ухудшения экономики.

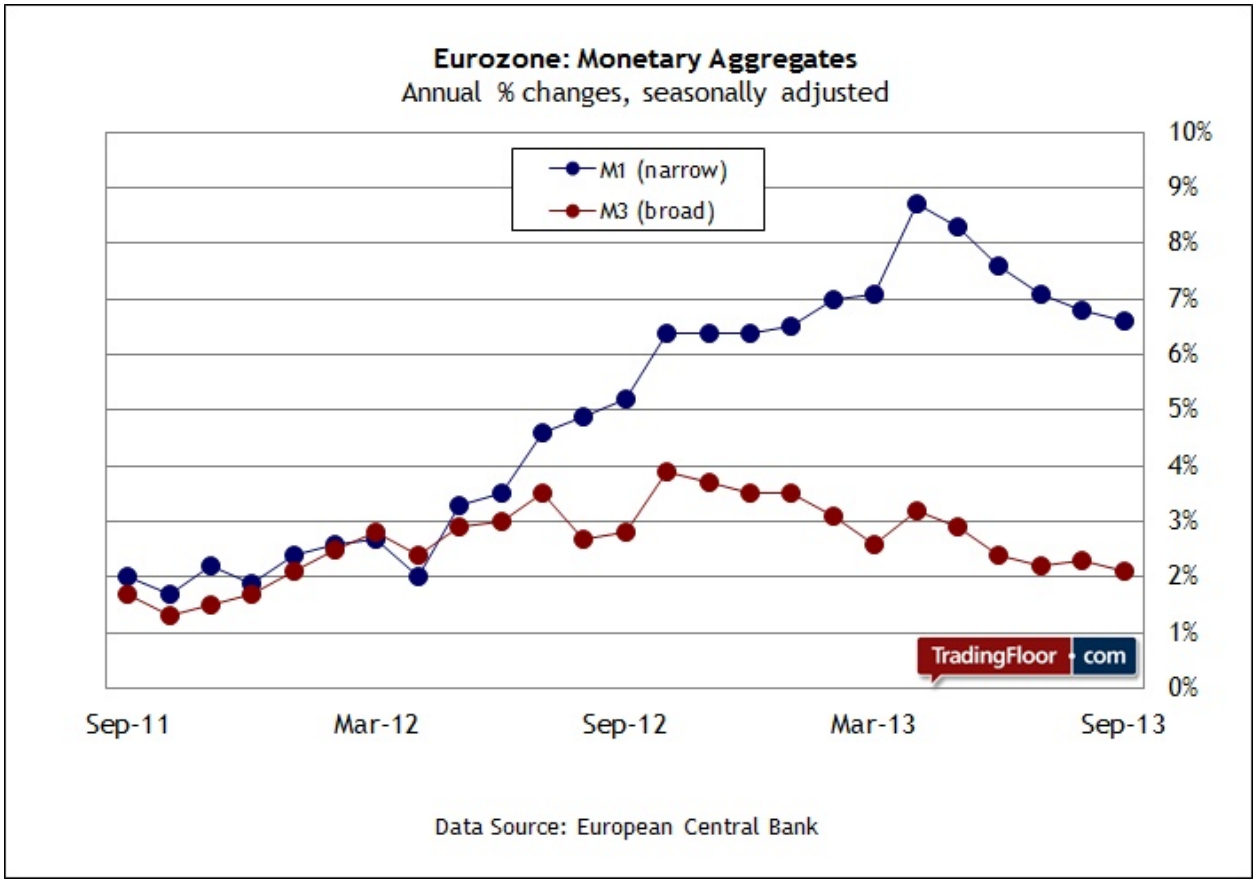
Экономисты полагают, что в ноябрьском отчете количество безработных существенным образом не изменится, а официальный уровень безработицы останется на отметке 6,9%. В этом случае отчет не представляет угрозы для общей картины умеренного роста, которую нарисовал опубликованный на прошлой неделе отчет о росте ВВП за третий квартал. Как сообщила Федеральная статистическая служба, за три месяца по сентябрь включительно экономическая активность в Германии увеличилась на 0,3%. Результат соответствовал предварительной оценке. По многим стандартам такие темпы можно назвать вялыми, но в тех затруднительных условиях, в которых находится сейчас Еврозона, это довольно много. Отчет о безработице поможет по-новому оценить перспективы того, удастся ли сохранить это небольшое, но при этом значимое преимущество Германии перед остальными странами Европы в ближайшем будущем.



Денежная масса в ЕС (09:00 GMT): Ежемесячный отчет о денежной массе будет анализироваться на предмет того, что эти данные могут означать для растущего риска дезинфляции/дефляции в Еврозоне, который заставил Европейский центральный банк пойти на неожиданное снижение процентной ставки ранее в этом месяце. К сожалению, октябрьские данные о денежной массе не прольют свет на то, как центральный банк мог поменять свою позицию в отношении денежно-кредитной политики с тех пор, как он отреагировал на резкое снижение инфляции в прошлом месяце. Однако мы получим представление о том, какие данные имелись в арсенале ЕЦБ в октябре для борьбы с новой и опасной угрозой для экономического роста в ноябре и далее.

Если посмотреть на статистику последнего времени, то тенденция на уровне данных о денежной массе не выглядит обнадеживающе. Годовые темпы роста широкого индикатора предложения денег (M3) снижались на протяжении большей части последних двух лет и по состоянию на сентябрь составили 2,1%. Если данные покажут, что в октябре падение продолжилось, то ЕЦБ придется усилить меры для борьбы с растущей угрозой дезинфляции/дефляции. Некоторые аналитики возражают, что снижение уровня инфляции благоприятно для экономики Европы, так как это стимулирует покупательную способность населения и помогает наиболее слабым странам повысить свою конкурентоспособность на мировой арене. В этом есть определенная доля истины. Но существует разница между низкой и стабильной инфляцией и падающей инфляцией. Принимая во внимание неустойчивые темпы восстановления европейской экономики в целом, снижение инфляции на данном этапе цикла приносит только негативные последствия.

Помимо показателей денежной массы, рекомендуем обратить внимание на результаты кредитования в частном секторе в сегодняшнем отчете. В сентябрьском выпуске этот важный индикатор продолжил подавать тревожный сигнал, так как годовые темпы нового кредитования снижаются. Уменьшение предложения кредитных средств является проблемой по ряду причин, особенно в условиях непрерывного падения инфляции.



Индикатор экономических настроений в ЕС (10:00 GMT): Как показал опубликованный на прошлой неделе предварительный отчет Европейской комиссии за ноябрь, настроения среди потребителей немного ухудшились — впервые за один год. На первый взгляд небольшое снижение не вызывает проблем. Но анализ приобретает более мрачный оттенок, если принять во внимание существенное снижение инфляции в октябре. Публикуемый сегодня индикатор экономических настроений (широкий индикатор настроений среди потребителей и делового сообщества) покажет, в каком направлении будут развиваться ожидания.

Сегодняшние новости о настроениях следует пропустить через фильтр данных о денежной массе в Еврозоне, которые выйдут за час до этого. Нельзя исключать вероятности двойного удара в виде одновременного снижения темпов роста денежной массы и показателя настроений. В этом случае увеличатся шансы на то, что Европейский центральный банк представит свою собственную версию широкомасштабной программы выкупа облигаций — аналога программы количественного смягчения ФРС, которая сейчас действует в США. Представители ЕЦБ уже высказывались на эту тему в публичных

выступлениях в последнее время. Сегодняшние результаты потребительских настроений и денежной массы могут подсказать нам, продолжатся ли такие разговоры, которые впоследствии могут вылиться в практическую реализацию идеи, которую монетарные власти до сих пор серьезно не рассматривали.

