SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

5 декабря 2013 года

Три показателя на сегодня: производство в Испании, решение ЕЦБ и безработица в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

На четверг запланировано много экономических новостей, включая отчет о промышленном производстве в Испании, объявление Европейского центрального банка о денежно-кредитной политике и еженедельный отчет о первичных заявках на пособие по безработице в США. Помимо этого, сегодня объявит свое решение Банк Англии (12:00 GMT) и выйдет вторая оценка ВВП США за третий квартал (13:30 GMT).

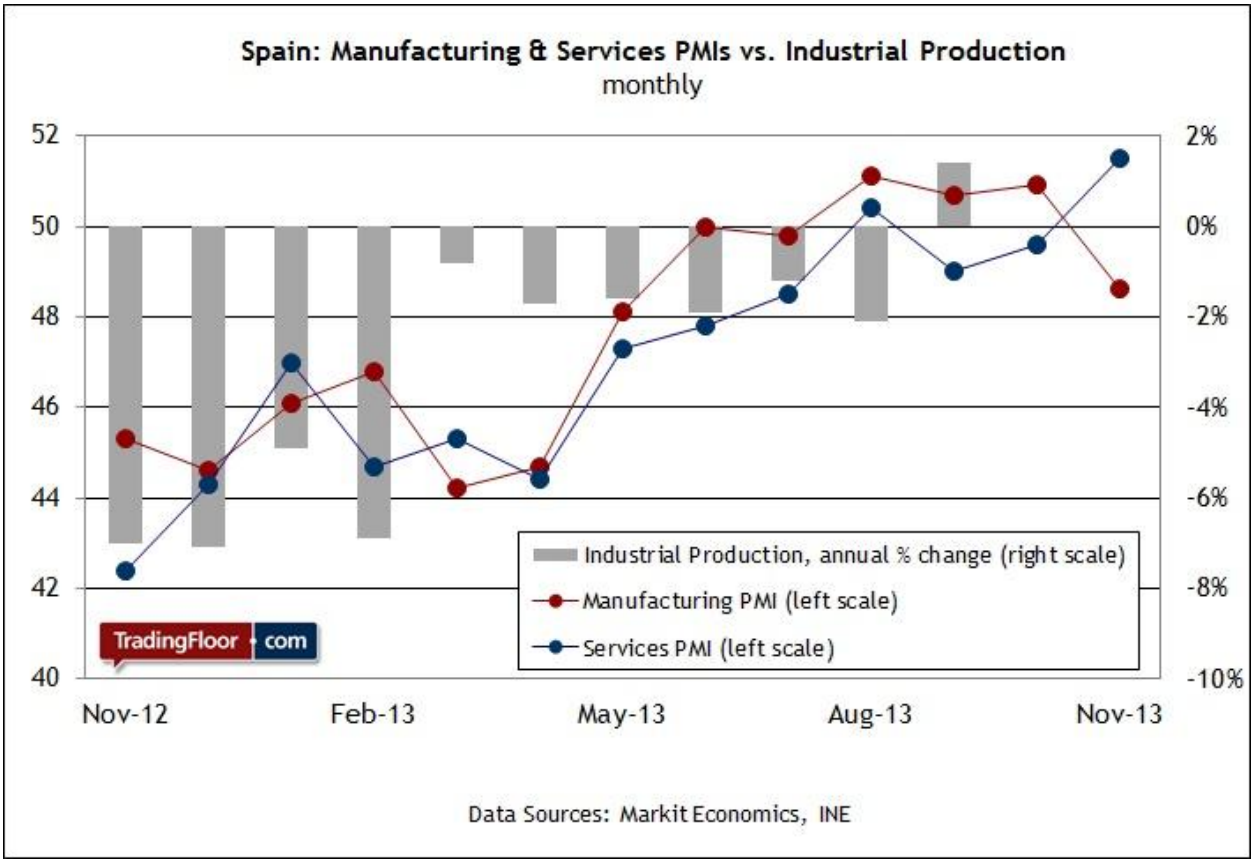


Зарождающееся экономическое восстановление Испании пока не демонстрирует оживления. Фото: Toniflap

Промышленное производство в Испании (08:00 GMT): Восстановление экономики в Европе остается неустойчивым. Опубликованный вчера окончательный композитный индекс PMI в Еврозоне за ноябрь отметился падением второй месяц подряд. Снижение показателя до уровня 51,7 (по сравнению с 51,9 в октябре) говорит о слабых, замедляющихся темпах роста. «Окончательные данные PMI подтвердили, что потенциал восстановления в Еврозоне в ноябре ослаб», — отметил главный экономист Markit (pdf). — «Несмотря на то, что не стоит упускать из виду тот факт, что регион снова развивается, вопреки спаду, который наблюдался ранее в этом году, невысокие темпы роста определенно вызывают опасения».

Сегодня эти опасения снова станут актуальными в связи с выходом отчета о промышленном производстве в Испании. Состояние этой четвертой по величине экономики Европы было главной причиной недавнего возрождения оптимизма по поводу общей тенденции развития Еврозоны. В частности, ВВП Испании за третий квартал отметился первым квартальным ростом с начала 2011 года. Но в свете новых опасений по поводу дефляции в Европе, которые послужили поводом для снижения процентной ставки ЕЦБ в прошлом месяце, восстановление экономики на континенте находится под угрозой.

Конечно, ответа на вопрос о том, насколько высока эта угроза, пока нет. Однако точно ясно одно: перспективы Европы будут намного лучше, если Испании удастся сохранить зачатки восстановления. Но здесь тоже есть поводы для сомнений, поэтому сегодняшний отчет о промышленном производстве за октябрь будет тщательно проанализирован с тем, чтобы понять, что нас ждет впереди. Первый вопрос заключается в том, способно ли промышленное производство продолжить рост в годовом исчислении? Тот факт, что в сентябре этот показатель впервые за многие годы вышел в зону положительных значений, подает надежды. Если в октябре этот опыт повторится, то ситуация будет выглядеть еще лучше. Умеренное восстановление экономической активности в Испании едва ли решает проблемы общей экономики. Тем не менее, в период, когда экономическая статистика Европы в лучшем случае является смешанной, в одном из немногих уголков экономики, где в последнее время появились признаки жизни, оснований для разочарования мало.



Решение ЕЦБ в области монетарной политики (12:45 GMT): Над сегодняшним объявлением ЕЦБ будет висеть угроза дефляции. Участники рынка с нетерпением хотят узнать, что Европейский центральный банк сделает или не сделает, чтобы сдержать, как говорят некоторые, эту новую «новую угрозу». «Пока это не та дефляция, что мы видели в Японии», — заявил экономист из парижской компании по страхованию кредитов. — «На территории Еврозоны наблюдается дезинфляция с особенно сильным давлением в неключевых странах».

Главный вопрос заключается в том, как поведет себя ЕЦБ после неожиданного снижения ставки в прошлом месяце? Есть ли у банка дальнейшая стратегия? Существует распространенное мнение, что еще одно снижение ставки сейчас было бы не более чем показательным шагом, отчасти потому что текущая ставка рефинансирования на уровне 0,25% и так близка к нулю. Вместо этого, говорят экономисты, центральный банк должен сконцентрироваться на других мерах, чтобы поддержать рост, а именно возобновить долгосрочные операции рефинансирования и увеличить доступ банков к ликвидности, чтобы стимулировать кредитование. Конечно, эта мера уже была опробована раньше, и результаты были не особенно впечатляющими, о чем свидетельствует продолжающееся снижение годового показателя кредитования в частном секторе по всей Европе.

Другой вариант — это печатание евро для дополнительной покупки облигаций, или так называемое количественное смягчение, которым в последнее время пользуется ФРС. Также возможно снижение минимальных резервных требований в качестве инструмента повышения ликвидности. В любом случае,

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

ЕЦБ не может себе позволить бездействовать на данном этапе. Даже если он оставит ставки без изменения (как ожидает рынок) и откажется от принятия новой стратегии стимулирования по итогам сегодняшнего заседания, председателю ЕЦБ Марио Драги и его соратникам придется хорошо постараться, чтобы убедить народ в том, что они готовы действовать с помощью нетрадиционных политических мер, если данные продолжат ухудшаться. Поэтому главные новости будут объявлены (если будут) на пресс-конференции (13:30 GMT), которая последует за официальным объявлением решения.

Первичные заявки на пособие по безработице в США (13:30 GMT): Сегодняшний отчет о росте ВВП в третьем квартале по итогам второй редакции привлечет к себе большое внимание, однако еженедельный отчет о новых заявках на пособие по безработице даст более актуальное представление о состоянии макроэкономического тренда. Действительно, вчера ADP опубликовал впечатляющий отчет о занятости в частном секторе за ноябрь, согласно которому темпы роста рынка труда увеличиваются. Об этом же свидетельствовал правительственный отчет за октябрь, хотя некоторые аналитики назвали его временным отклонением. Спустя месяц данные ADP предлагают больше пространства для рассмотрения возможности о том, что экономика США готова создавать рабочие места чуть более быстрыми темпами.

Пока неясно, обеспечен ли нам рост рынка труда, поэтому сегодняшний отчет о заявках приобретает такую ценность. Хорошая новость заключается в том, что количество новых заявок непрерывно снижалось на протяжении последнего месяца, по сути, гарантировав благоприятный отчет ADP. За неделю, окончившуюся 23 ноября, количество заявок уменьшилось до 316 000 (с учетом сезонных факторов), установив минимальное значение с конца сентября. Консенсус-прогноз предусматривает небольшое увеличение в сегодняшнем отчете, но небольшая коррекция после шести сокращений за последние семь недель вряд ли подорвет оптимизм, который окружает сейчас этот опережающий индикатор.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@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.

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.