ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

17 декабря 2013 года

Три показателя на сегодня: инфляция в ЕС, настроения в Германии и инфляция в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

Сегодня еще один насыщенный экономическими новостями день. В коротком списке ключевых отчетов значатся данные об инфляции в Еврозоне и США. Удается ли сдерживать риск дезинфляции/дефляции? Вот какой вопрос занимает участников рынка. На кону — будущее денежно-кредитной политики Европы и США и перспективы развития экономики в 2014 году. Между тем не пропустите сегодня отчет о настроениях в Германии от института ZEW, который представит свою самую последнюю оценку настроений в финансовом секторе страны, которая является локомотивом экономического роста в Европе. Кроме того, следите за результатами потребительских цен в Великобритании, которые будут опубликованы в 09:30 GMT.

Индекс потребительских цен в Еврозоне (10:00 GMT) Сегодня главной экономической темой для обсуждения в Европе снова будет инфляция или, точнее, отсутствие таковой, причем совершенно безосновательно. Риск дезинфляции/дефляции сохраняется, но сегодня данные, вероятно, будут выглядеть не так угрожающе, как в предыдущем отчете. Согласно предварительной оценке за ноябрь, годовой показатель инфляции повысился до 0,9% по сравнению с результатом 0,7% в октябре (pdf).


Возможно, благодаря дезинфляции кофе в Париже станет дешевле, но это будет плохо для экономики Еврозоны. Фото: Shutterstock.com

---

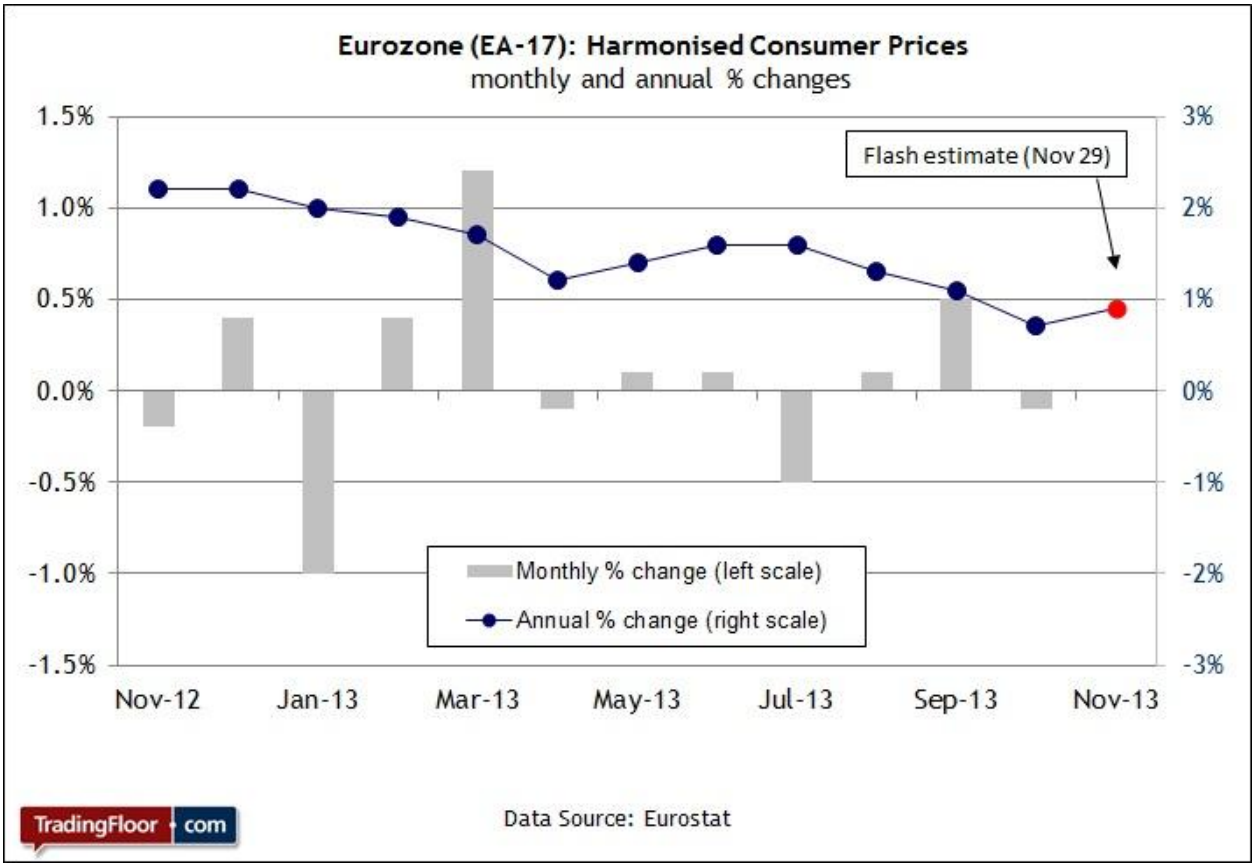
Четыре крупнейших экономики Европы уже сообщили ноябрьские данные об инфляции, и в трех случаях годовые показатели слегка повысились (исключением стала Италия, где инфляция замедлилась до 0,7%). Но несмотря на то, что сегодняшний отчет должен подтвердить предварительную оценку за ноябрь, это не меняет того факта, что ценовые давления в целом снижаются, и такой спад представляет собой серьезную угрозу.

Не стоит исключать вероятность дополнительного снижения инфляции на данном этапе. Даже Европейский центральный банк признает, что инфляция продолжит снижаться в краткосрочной перспективе. В своем самом последнем ежемесячном отчете ЕЦБ прогнозирует, что потребительские цены в следующем году будут расти на 1,1% по сравнению с прогнозом на 2013 года на уровне 1,4% (pdf). В обоих случаях оценки были чуть ниже прогнозов, опубликованных ранее в сентябре.

Банк BNP Paribas предупреждает, что инфляция в Еврозоне вошла в «зону дискомфорта». В отчете (pdf), опубликованном инвестиционным банком в прошлую пятницу, содержится предупреждение о том, что «существует риск смещения инфляции в зону отрицательных значений и что цены начнут падать, а не просто замедлять свой рост, или же они уже снижаются, принимая во внимание неопределенность в

оценках». Ситуация усугубляется укреплением курса евро. Высокий курс валюты негативно влияет на экспорт из Европы. Например, обратите внимание на опубликованную на прошлой неделе новость о том, что компания Peugeot понесла значительный убыток, который частично был связан с высоким курсом евро.

Сегодня мы вряд ли узнаем что-то новое по сравнению с предварительной оценкой, но в ближайшее время неопределенность и риск, связанные с дезинфляцией/дефляцией, будут сохраняться, если только ЕЦБ не предпримет новую смелую инициативу. Неожиданное снижение инфляции в сегодняшнем отчете будет означать наличие более глубоких, чем ранее предполагалось, проблем.

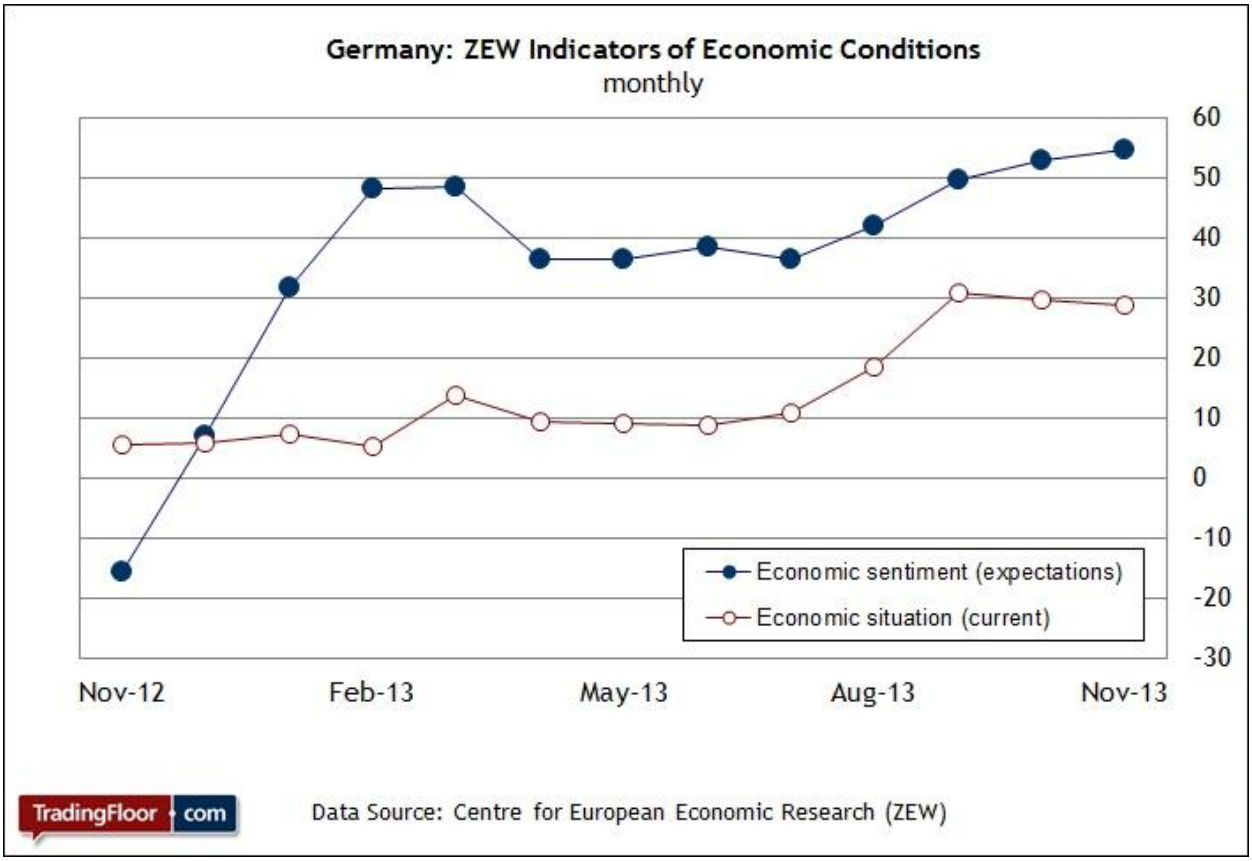


Исследование экономических настроений в Германии от ZEW (10:00 GMT) В 2014 году Германия сохранит за собой статус главного источника экономического роста в Еврозоне среди четырех крупнейших экономик, говорится в экономическом прогнозе банка Bank of America Merrill Lynch's (BofAML) на 2014 год. Такой неравномерный рост не вызывает удивления на данном этапе, но напоминает нам о том, что процесс восстановления экономики Европы будет уязвимым перед любыми рисками до тех пор, пока более высокие темпы роста не распространятся на Францию, Италию и Испанию. Между тем BofAML прогнозирует «медленный рост ВВП на 0,8%» для Европы в целом (pdf).

Но даже для такого медленного прогресса необходимо, чтобы Германия сохранила за собой ведущую роль. Именно этого все и ожидают, однако, принимая во внимание неравномерный рост на континенте,

каждый статистический отчет, публикуемый в этой стране, несет с собой более широкие последствия для всей Европы. Возьмем, к примеру, опубликованный на прошлой неделе отчет о промышленном производстве в Германии за октябрь. Производство сократилось на 1,2% вопреки прогнозу роста на 0,7%. «Публикуемые сегодня данные однозначно нельзя назвать хорошим началом четвертого квартала, они указывают на наличие ограничений для устойчивого роста, — заявил на прошлой неделе экономист из Newedge Group в Лондоне. — Мы ожидаем, что в будущем ситуация улучшится. Опросы среди немецких компаний показывают, что в ноябре оценки значительно повысились, что свидетельствует о возрастающем импульсе».

Сегодняшний отчет ZEW испытает эту теорию на прочность. На данный момент уровень настроений в финансовом секторе довольно высокий. В отчете за ноябрь индикатор экономических настроений в Германии поднялся до четырехлетнего максимума. При этом оценка текущей экономической ситуации в Германии понизилась второй месяц подряд. Пока неясно, является ли эта небольшая разница в оценках временным отклонением или чем-то более серьезным. Возможно, сегодняшний отчет ZEW прояснит ситуацию с трендом. В любом случае, нет никаких сомнений в том, что Еврозона не может позволить себе сейчас спад экономики в Германии.



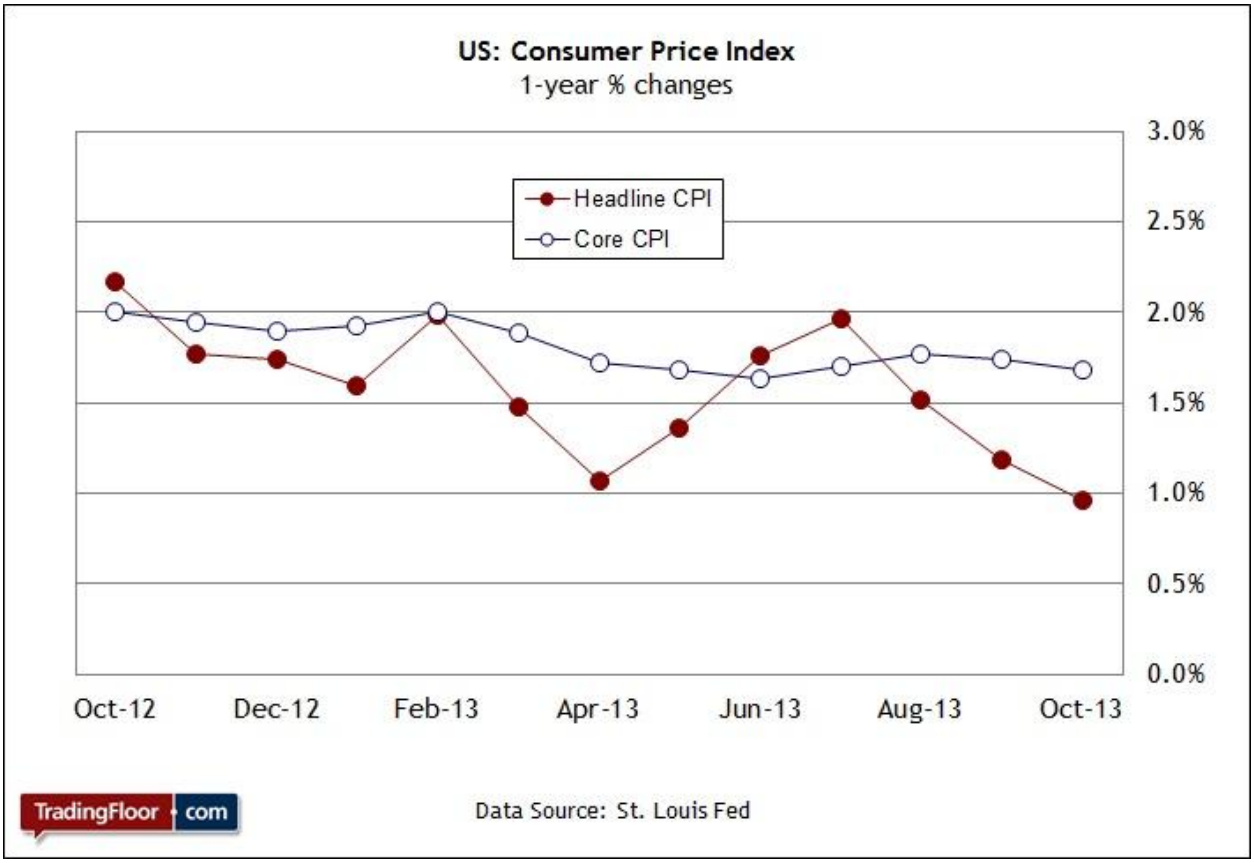
Индекс потребительских цен в США (13:30 GMT) Публикуемый сегодня отчет об инфляции привлечет к себе повышенное внимание участников рынка накануне объявления итогов заседания Федеральной резервной системы по вопросам денежно-кредитной политики. В отношении инфляции необходимо

ответить на главный вопрос: существует ли риск усиления признаков дефляции? Предпочитаемый ФРС показатель инфляции, а именно индекс затрат на личное потребление за исключением цен на продукты питания и энергоресурсы, в течение этого года снижался, и в октябре годовое значение инфляции достигло отметки 1,1%. Такой результат значительно ниже целевого показателя центрального банка на уровне 2% и служит основанием для предположений о том, что ФРС вряд ли захочет приступать к сворачиванию своей программы выкупа активов в этом месяце.

В то же время относительно благоприятные данные, поступающие с рынка труда и розничного сектора в последнее время, указывают на то, что сворачивание может начаться раньше, чем предполагалось. При этом умеренное усиление дефляционного давления в последние месяцы говорит об обратном. По этой причине монетарные власти, скорее всего, предпочтут действовать осторожно и сохранят программу количественного смягчения еще на какое-то время.

Чистая инфляция, основанная на потребительских ценах, в последнее время была выше значения индекса PCE. Однако за исключением цен на энергоресурсы и продукты питания потребительские цены снижались, достигнув в октябре значения 1,7% в годовом исчислении. В зависимости от того, в каком направлении будет развиваться инфляция в сегодняшнем отчете за ноябрь, новые данные могут повлиять на мнение игроков о том, когда ФРС приступит к сворачиванию программы. Общая позиция заключается в том, что в ноябре инфляция останется приблизительно на октябрьском уровне, хотя некоторые аналитики прогнозируют дальнейшее падение инфляции в предстоящие месяцы. Если сегодня показатель инфляции будет ниже, чем ожидалось, то повысятся шансы на то, что ФРС вновь откажется от замедления процесса денежного стимулирования по итогам завтрашнего заседания.

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ



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

SAXO BANK

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ