SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

23 декабря 2013 года

Три показателя на сегодня: доверие в Италии, активность и расходы в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

В понедельник в Европе запланировано мало экономических публикаций, однако рекомендуем обратить особое внимание на индекс потребительского доверия в Италии, чтобы попытаться оценить, что ждет третью по величине экономику Европы в предстоящем году. Затем в США выйдут данные о личных доходах и расходах, а также ноябрьский отчет об индексе национальной активности ФРБ Чикаго, который поможет составить более общее представление о тенденции развития.

Потребительское доверие в Италии (09:00 GMT) Некоторые аналитики говорят, что Италия, наконец-то, выбралась из ямы рецессии. Как показали самые последние данные о росте ВВП, объем произведенных экономикой товаров и услуг не изменился в третьем квартале этого года по сравнению с предыдущим кварталом. Выглядит не особо впечатляюще, зато выгодно отличается на фоне недавних стандартов развития третьей по величине экономики Европы. Это первый раз со второго квартала 2011 года, когда объем производства в национальной экономике не сократился, а остался на неизменном уровне.

И темпы роста, по всей видимости, постепенно увеличиваются. Тем не менее, пока еще рано утверждать, что эта страна, оказавшаяся в кризисе, встала на путь к восстановлению. Действительно, официальный представитель итальянского статистического управления Истат предупредил после публикации самых последних данных о ВВП: «Пока слишком рано говорить о том, что рецессия закончилась».

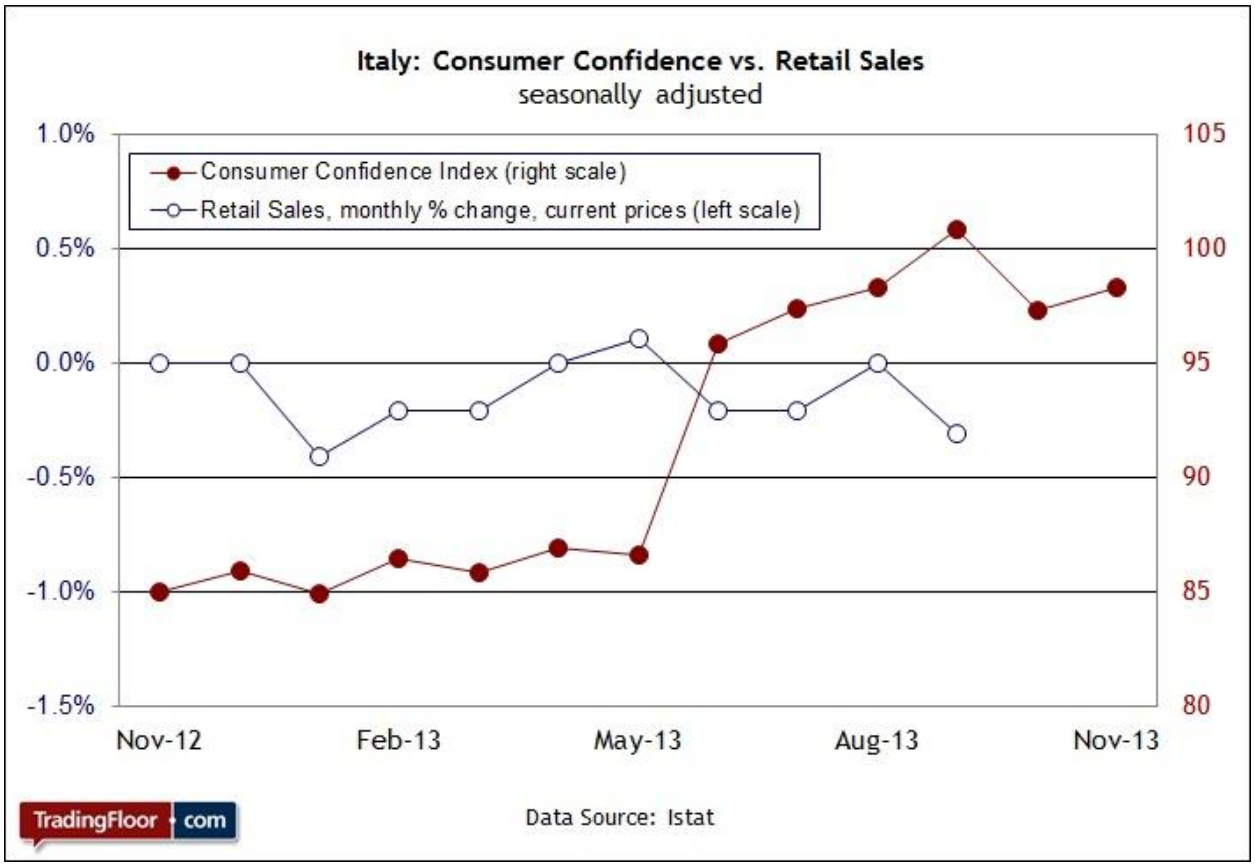

Проснулся ли у итальянских потребителей аппетит к потреблению? Фото: Shutterstock.com

---

Неужели условия слишком жесткие? Необязательно, считают некоторые ученые. Глава делового лобби Confindustria в Италии прогнозирует, что значимые темпы роста экономики будут отсутствовать еще несколько лет. Какими бы ни были прогнозы в отношении восстановления, большинство аналитиков сходятся во мнении о том, что главным источником проблем Италии является неконкурентоспособность ее экономики. Решение этой проблемы во многом связано с политикой. Нужен целый ряд реформ как в политической, так и в экономической сфере. На 2014 год запланированы новые выборы, однако никто не ждет кардинальных изменений на данном этапе. Однако, по крайней мере, некоторые политики говорят о том, что нужно двигаться вперед. «Мы представим полные версии наших предложений по реформе рынка труда в январе» — заявил лидер Демократической партии Италии, главного партнера в нынешнем коалиционном правительстве.

Между тем публикуемый сегодня отчет о потребительском доверии за декабрь предложит новую пищу для размышления о том, как скоро в общей перспективе развития экономики появятся (и появятся ли вообще) первые лучики надежды. Но если развитие итальянской экономики на данном этапе находится в нейтральном режиме, то настроения среди потребителей в последнее время улучшились. Это, конечно, не решает главной проблемы, но, тем не менее, служит обнадеживающим сигналом. Если у Италии есть шанс на восстановление в 2014 году, то устойчивое положение потребительского сектора

сыграет в этом важную роль. Пока что градус оптимизма на этом фронте умеренный. Посмотрим, сохранится ли он на этом уровне после выхода сегодняшнего отчета.



Индекс национальной активности ФРБ Чикаго (13:30 GMT) Как показал ряд опубликованных на прошлой неделе отчетов, экономический потенциал в стране в последнее время улучшился. Промышленное производство в ноябре значительно восстановилось, а годовой показатель роста ВВП за третий квартал был снова пересмотрен в большую сторону — до 4,1% (самое высокое значение с четвертого квартала 2011 года). Между тем предварительные оценки индексов PMI в производственном секторе и секторе услуг от Markit за декабрь указывают на то, что в последнем месяце этого года рост продолжится. Единственным исключением из этой статистики стал отчет о первичных заявках на пособие по безработице, который вызвал опасения по поводу того, что на пороге нового года рынок труда ждут новые трудности. Количество заявок увеличилось вторую неделю подряд и сейчас равно максимальному значению с марта. Данные о заявках характеризуются постоянной изменчивостью и поэтому могут направлять по ложному пути на коротком отрезке времени, поэтому пока рано делать вывод о том, что ухудшение этого опережающего индикатора является истинным признаком надвигающихся проблем. Ситуация немного прояснится после отчета, который выйдет в этот четверг.

Между тем рекомендуем обратить особое внимание на публикуемый сегодня отчет об индексе национальной активности ФРБ Чикаго за ноябрь. Хотя этот широкий индикатор макроэкономического

тренда не поможет нам объяснить тревожные результаты по количеству заявок в этом месяце, мы, по крайней мере, получим подтверждение устойчивости экономики в прошлом месяце. Хорошей новостью является то, что этот индикатор экономического цикла, составляемый ФРБ Чикаго, в последнее время демонстрировал укрепление, что означает, что рост экономики набирает обороты.

В предыдущем отчете за октябрь среднее трехмесячное значение индекса впервые с февраля вышло в зону положительных значений: значение +0,06 свидетельствует о темпах роста чуть выше исторического тренда. Мои эконометрические модели указывают на то, что в публикуемом сегодня отчете тенденция к умеренному росту сохранится. Еще один благоприятный результат не устранит неопределенность, которая окружает данные о заявках на пособие по безработице в этом месяце. Однако если среднее трехмесячное значение индекса в ноябре останется в области выше нуля, то это, по крайней мере, послужит дополнительным доказательством того, что экономика завершает этот год с хорошим потенциалом.

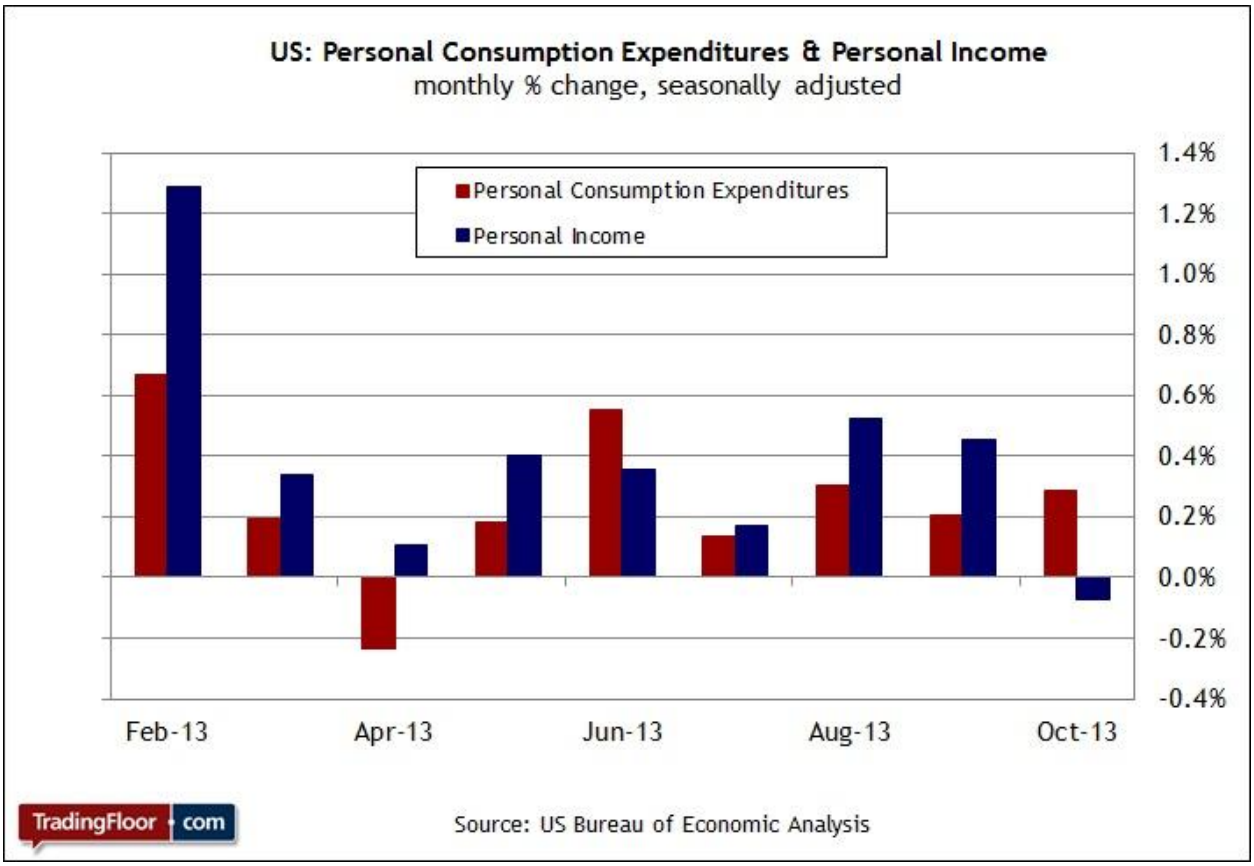


Личные расходы и доходы в США (13:30 GMT) В последнее время американские потребители проявляли склонность к тратам, что помогает объяснить благоприятные результаты, которые показывает экономика. Однако компонент доходов в октябре неожиданно сдал позиции. Возможно, снижение показателя стало следствием закрытия правительства в отчетном месяце, и в этом случае сегодня результат должен улучшиться. Именно этого и ожидают участники рынка: консенсус-прогноз

предусматривает рост на 0,5% как по компоненту личных расходов, так и по компоненту личных доходов в ноябре по сравнению с предыдущим месяцем.

Если прогноз сбудется, то темпы роста расходов и доходов за прошлый месяц станут самыми высокими с февраля. Эта новость заиграет новыми красками в свете опубликованных на прошлой неделе преимущественно благоприятных экономических показателей, включая пересмотренное в большую сторону значение роста ВВП в третьем квартале, которое позволяет надеяться на продолжение роста экономики. «Механизм экономики начинает работать быстрее и будет способствовать дальнейшему снижению безработицы» — прогнозирует один экономист.

Между тем публикуемая сегодня окончательная оценка настроений среди потребителей за декабрь по версии Reuters и Мичиганского университета должна подтвердить господствующий на рынке оптимизм (индекс выходит в 14:55 GMT). Важнейшим фактором в последние месяцы служило укрепление рынка труда. Этот фактор сыграл свою роль в принятии ФРС на прошлой неделе решения о том, чтобы приступить к постепенному сворачиванию программы выкупа облигаций. Единственным темным пятном на этой картине является рост количества заявок на пособие по безработице в этом месяце. Но на данном этапе участники рынка концентрируются на других показателях, поэтому сегодняшний отчет о расходах и доходах должен воодушевить игроков в преддверии рождественских каникул.



Контакты для СМИ

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.