ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

24 декабря 2013 года

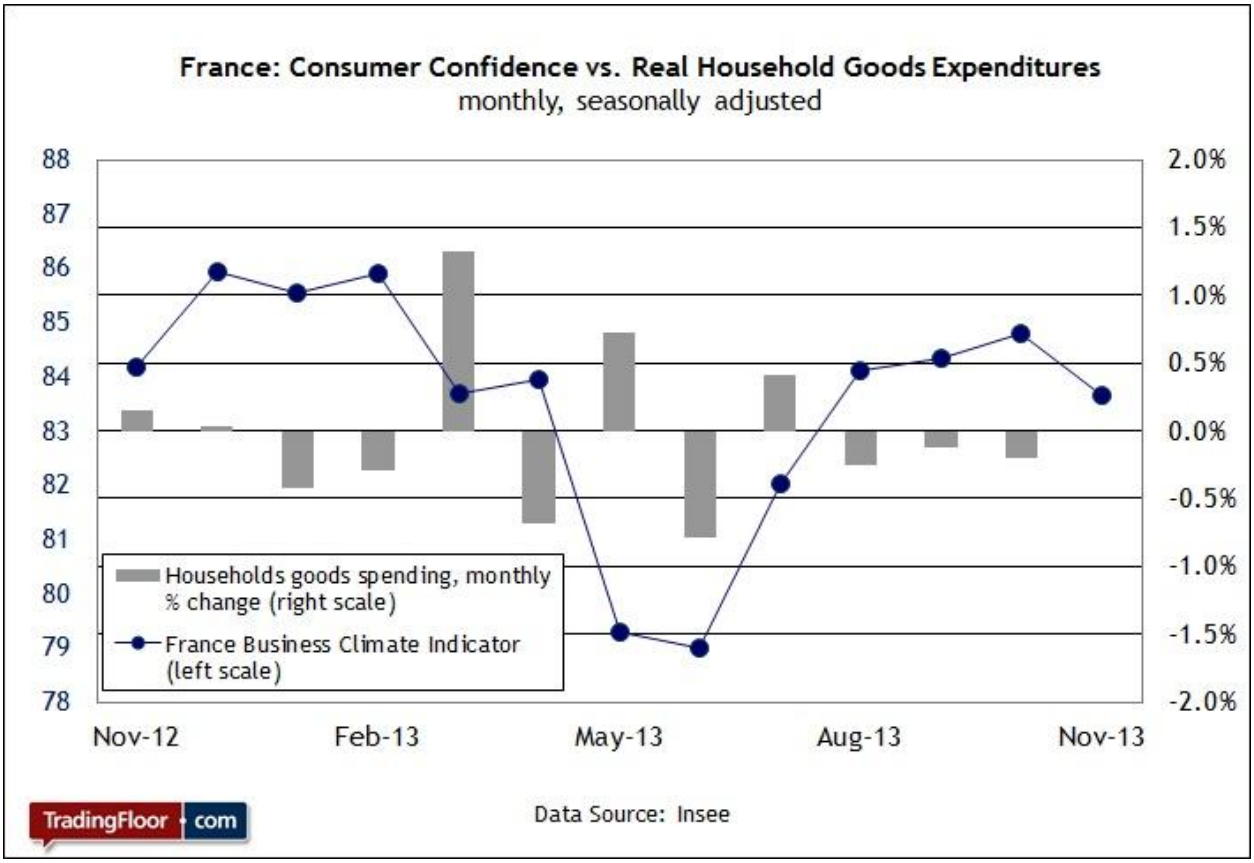
Три показателя на сегодня: потребительские расходы во Франции, товары длительного пользования и индекс ФРБ Ричмонда в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

Сегодня Сочельник, поэтому календарь экономических событий полупустой. Одним из таких событий станет отчет о потребительских расходах во Франции. Затем выйдут два отчета, которые могут повлиять на ход торговли, прежде чем рынок уйдет на праздники: заказы на товары длительного пользования и индекс производственной активности ФРБ Ричмонда. Кроме того, Франция опубликует обновленную оценку роста ВВП за третий квартал в 07:45 GMT. Бюро переписи населения США представит вниманию общественности самые последние данные о продажах на рынке первичного жилья за ноябрь в 15:00 GMT. В связи с наступающими праздниками я беру небольшой отпуск до конца недели и возобновлю публикацию обзоров в понедельник 30 декабря. С Рождеством!

Потребительские расходы во Франции (07:45 GMT): Будущее экономического восстановления в Европе по-прежнему во многом зависит от неустойчивого положения экономики Франции, которая играет вторую по значимости роль после Германии в плане макроэкономического влияния в Еврозоне. Ожидается, что лидеру удастся поддержать стабильность на континенте, ограничив напор темных сил экономического цикла. Однако для того, чтобы экономика в 2014 году не стояла на месте, оказавшиеся в кризисе экономики Европы должны немного улучшить свои результаты. Справится ли Франция с этой задачей? В последнее время статистические показатели были не очень впечатляющие. Показатель роста ВВП снова движется в противоположном направлении и, согласно данным Евростата, в третьем квартале понизился на 0,1% по сравнению с ростом на 0,5% во втором квартале (pdf). Между тем «темпы падения производства в частном секторе Франции в декабре увеличились», как отметила компания Markit Economics в предварительном отчете о композитном индексе производства во Франции за этот месяц (pdf).

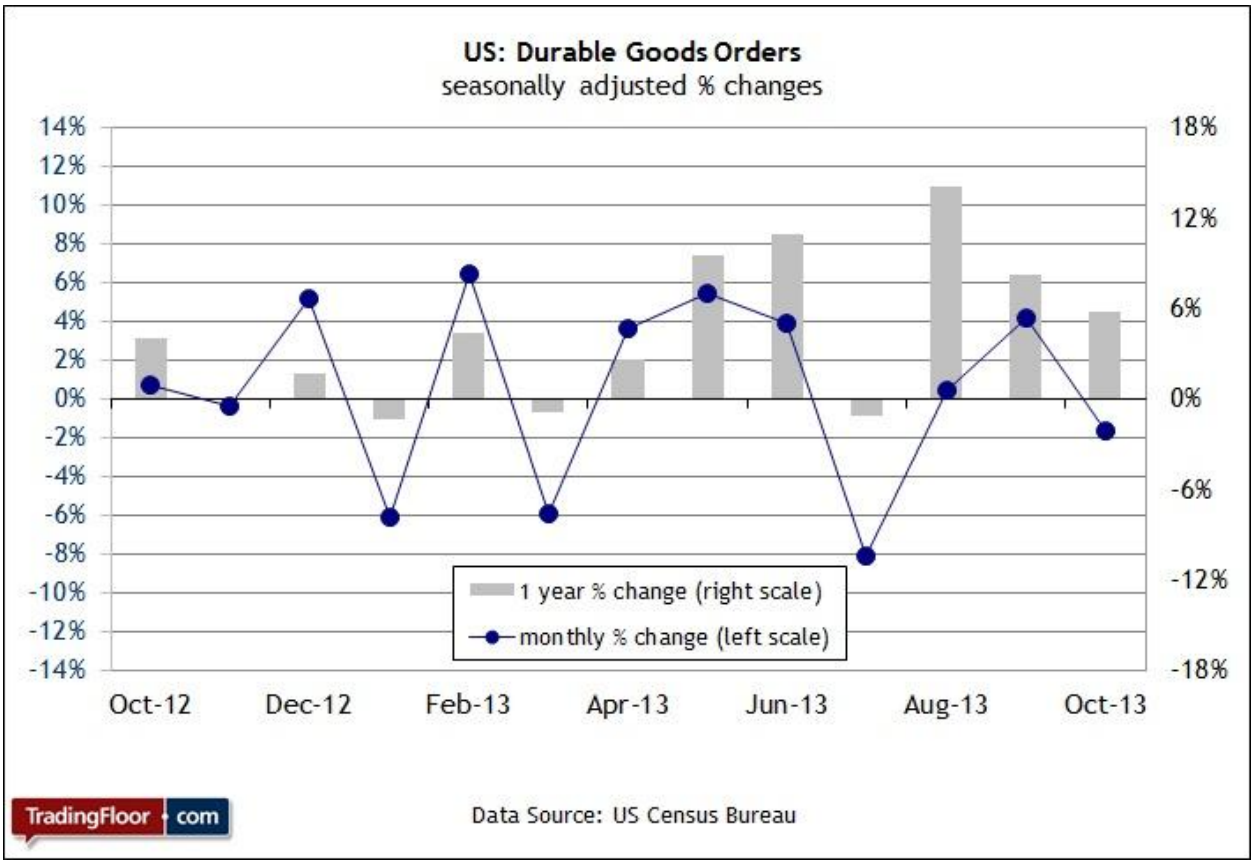
На таком негативном фоне ожидать самого худшего от сегодняшнего отчета о потребительских расходах за ноябрь совсем нетрудно. В последнее время настроения в потребительском секторе стали более пессимистичными, и реальные расходы на товары для дома снижались в каждом из трех месяцев по октябрь включительно. Ситуация вызывает тревогу, однако стоит отметить, что доля расходов на товары длительного пользования (компонент общих расходов, зависящий от динамики цикла) в последние месяцы повышалась. Сегодня мы, возможно, увидим, что общий результат снова понизился, но если потребление товаров длительного пользования останется в зоне положительных значений, то это может означать, что новая рецессия Франции пока не грозит.



Заказы на товары длительного пользования в США (13:30 GMT): Показатели экономической активности улучшаются. Потребительские расходы в ноябре выросли седьмой месяц подряд. Также улучшились настроения среди потребителей, о чем свидетельствует окончательная оценка индекса потребительских настроений от Thomson Reuters и Мичиганского университета, которая в декабре достигла максимального за пять месяцев значения. Между тем промышленное производство в прошлом месяце отметилось самыми значительными темпами роста за период одного года, в то время как рост ВВП в третьем квартале по итогам пересмотра составил 4,1%, что стало самым высоким значением с четвертого квартала 2011 года.

Ожидается, что сегодняшний отчет о заказах на товары длительного пользования продолжит эту цепочку положительной макроэкономической статистики. Новые заказы предположительно выросли в ноябре на 1,5% по сравнению с предыдущим месяцем, согласно консенсус-прогнозу. Если прогноз сбудется, то к уже длинному списку воодушевляющих отчетов добавится еще один. В целом, темпы роста экономики увеличиваются или, по крайней мере, приближаются к «нормальному» показателю. Но в этой колоде карт может оказаться джокер. Снижение личных доходов вызывает тревогу. Опубликованный вчера отчет показал, что темпы роста располагаемого дохода в ноябре уменьшились до 1,5%, что означает существенный спад по сравнению с октябрьским показателем и представляет собой минимальные темпы роста с января.

Что это — первый тревожный сигнал для экономики? Пока слишком рано об этом говорить, в частности потому что положительная динамика в других отчетах указывает на восстановление экономики, и отчет о товарах длительного пользования должен поддержать эту оптимистичную тенденцию. Однако в конце недели нас ждет более серьезное испытание, а именно в четверг, когда выходит еженедельный отчет о заявках на пособие по безработице. В последнее время этот опережающий индикатор вызывал опасения: количество новых заявок резко увеличилось и за неделю, окончившуюся 14 декабря, достигло максимального с марта значения. Экономисты полагают, что в четверг этот показатель уменьшится, и в этом случае падение доходов будет казаться менее угрожающим.

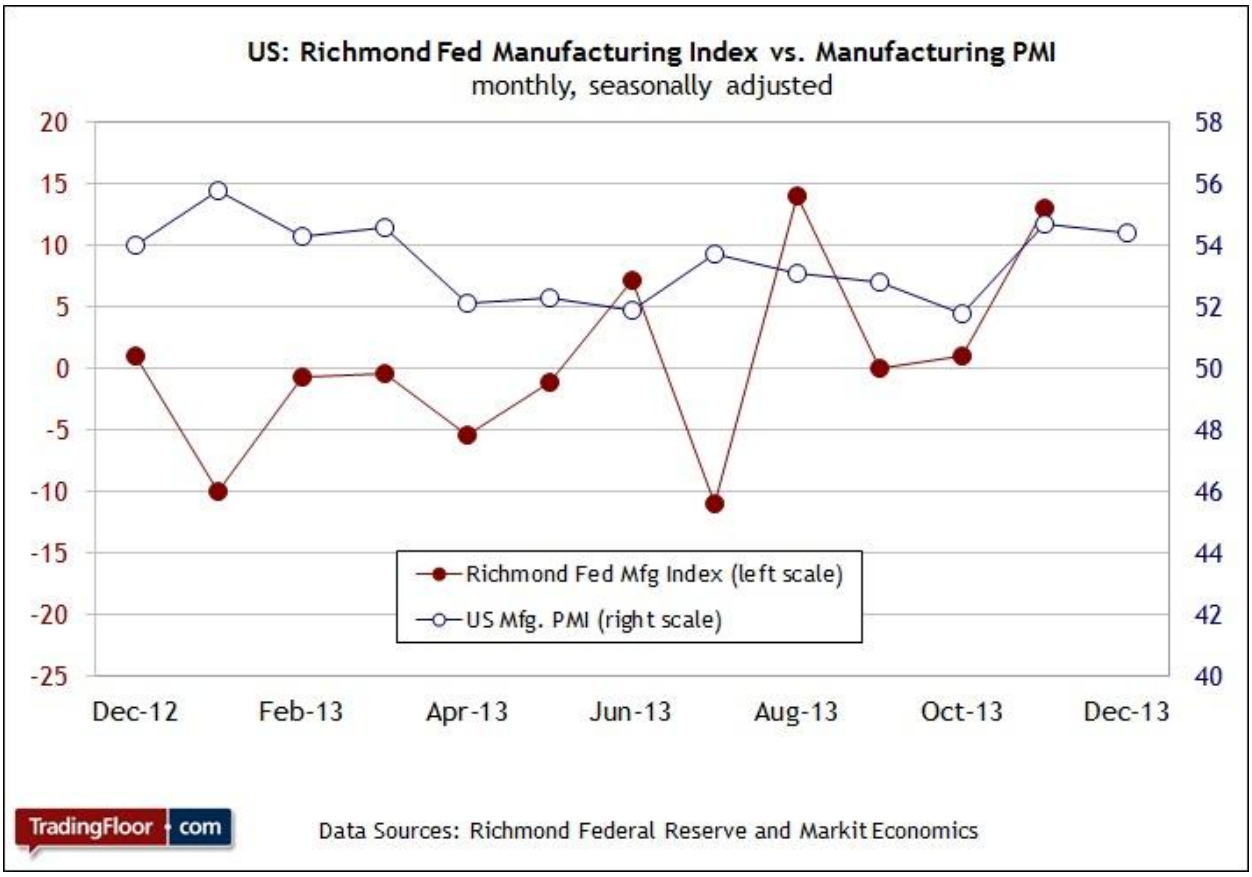


Индекс ФРБ Ричмонда (15:00 GMT): Экономический профиль декабря находится на стадии формирования, поэтому пока неясно, какова будет общая оценка данных за этот месяц после того, как будут опубликованы все отчеты. Однако, судя по уже имеющейся в нашем распоряжении информации, картина вырисовывается смешанная. Предварительные оценки индексов менеджеров по закупкам в производственном секторе (pdf) и секторе услуг (pdf) от Markit за декабрь выглядят обнадеживающе, однако существенное увеличение заявок на пособие по безработице в этом месяце вызывает беспокойство.

Благодаря сегодняшнему отчету ФРБ Ричмонда мы получим еще одну предварительную оценку экономической активности в декабре. Правда, этот региональный индикатор отражает ограниченный сегмент американской экономики, но в последнее время он более или менее синхронизировался с

общей тенденцией в производственном секторе, основанной на сравнении с производственным индексом PMI. Нам уже известно, что, согласно первой оценке от Markit, производственные показатели для США в целом немного ухудшились. Тем не менее, будет интересно узнать, как выстроятся относительно них данные, который предоставит ФРБ Ричмонда.

Консенсус-прогноз предусматривает небольшое снижение композитного индекса производственной активности, составляемого пятым региональным отделением ФРС, до уровня 10. Это вполне объяснимо, учитывая небольшое снижение предварительной оценки PMI за этот месяц. Однако более существенное падение индекса ФРБ Ричмонда будет означать, что потенциал экономики в этом месяце уменьшился по сравнению с ноябрем. В этом случае экономика может завершить этот год на более низком уровне, чем изначально предполагалось. Вряд ли это станет трагедией, учитывая все то, что мы уже знаем об экономике к этому моменту. Однако сегодняшний отчет может нас заставить пересмотреть свои ожидания увеличения темпов экономического роста в меньшую сторону.



Контакты для СМИ

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

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.