ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

13 января 2014 года

Три показателя на сегодня: производство в Италии, федеральный бюджет в США, курс евро/доллара

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **Еврозона возлагает надежды на устойчивое промышленное производство в Италии**
- **Федеральный бюджет США разожжет споры между республиканцами и демократами**
- **Курс евро/доллара в центре внимания в свете последних неутешительных новостей из Европы**

На понедельник запланировано мало экономических отчетов, поэтому публикация данных о промышленном производстве в Италии станет главным событием в Еврозоне. Позднее Министерство финансов США опубликует информацию о бюджете для правительства. Кроме того, тема укрепления курса евро/доллара останется одной из главных на фоне того, как участники рынка пытаются определить, когда Европейский центральный банк расширит программу денежного стимулирования (если расширит), чтобы справиться со спадом в экономике и нависшей угрозой дезинфляции/дефляции.

Промышленное производство в Италии (09:00 GMT) Рост промышленного производства в Италии в последнее время может означать, что третья по величине экономика в Европе, возможно, наконец, стала на путь восстановления. Принимая во внимание заниженные стандарты ожиданий для этой кризисной страны, признак небольшого укрепления этого важного индикатора внушает надежду на то, что в 2014 году макроэкономические условия изменятся в лучшую сторону. Ставки однозначно высоки в немалой степени потому, что Еврозона продолжает сражаться с демонами дезинфляции, о чем свидетельствовал опубликованный на прошлой неделе отчет о потребительских ценах.

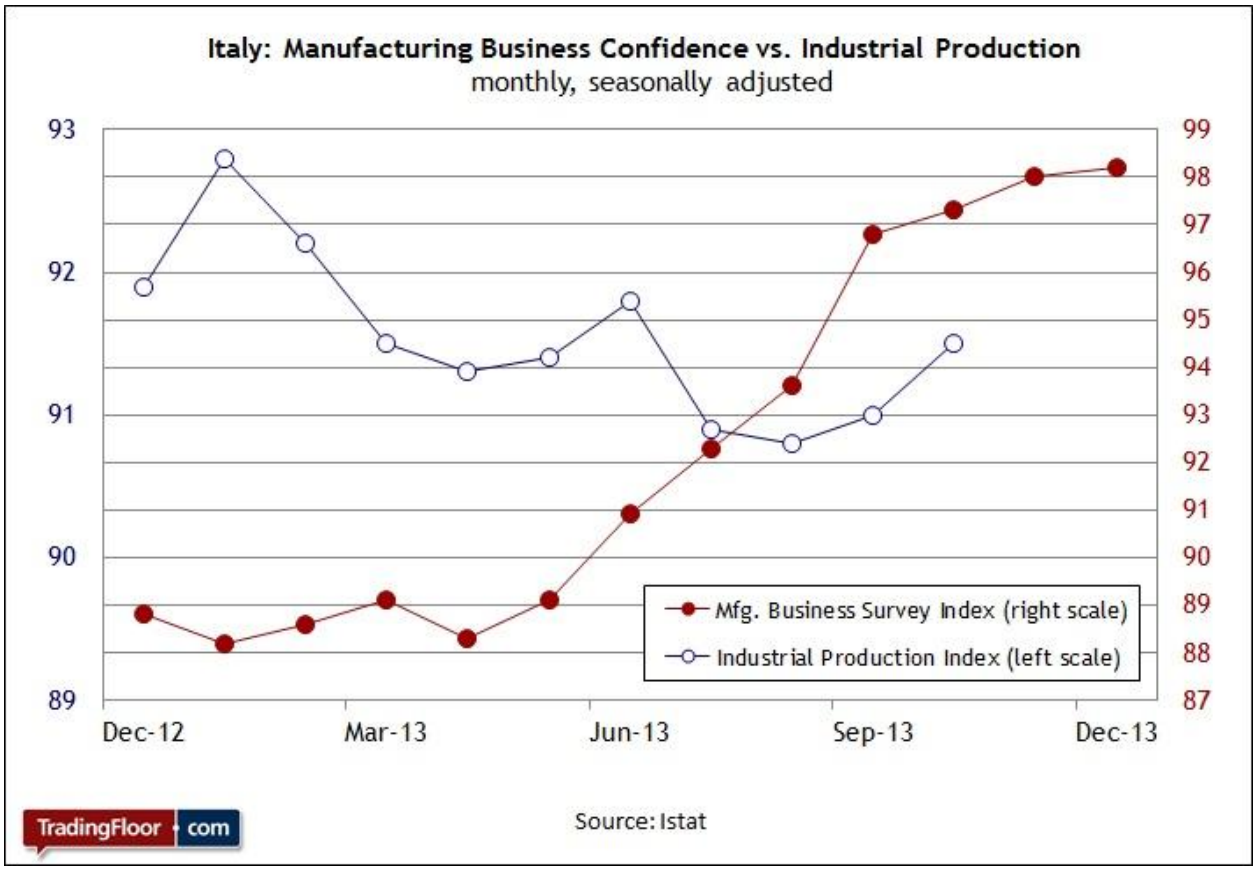


Итальянцы продолжат наслаждаться своим утренним капучино, если данные о промышленном производстве будут означать улучшение ситуации. Фото: Shutterstock.com

Но, несмотря на то, что сегодняшние данные, скорее всего, принесут хорошие новости, их затмит вышедший на прошлой неделе неутешительный отчет о безработице. Согласно данным Истата, уровень безработицы в ноябре установил новый максимум на отметке 12,7% по сравнению с показателем 12,5% в предыдущем месяце. Еще большее беспокойство вызывает новость о том, что безработица среди молодежи также выросла и достигла отметки 41,6%. Такие данные свидетельствуют о том, что признаки умеренного восстановления экономики Италии пока еще не проявились на рынке труда. И это главная причина, почему уровень безработицы в Еврозоне также держится на рекордно высокой отметке.

В процессе устранения макроэкономических проблем Европы в предстоящем году решающую роль сыграет падение безработицы. Но странам Еврозоны, за исключением Германии, добиться этого будет нелегко, особенно если состояние итальянской экономики не изменится или ухудшится. Для ответа на вопрос, есть ли хоть какие-то улучшения, понадобится время, и отсчет начнется сегодня с отчета о промышленном производстве. Ясно одно: если промышленная активность вновь начнет снижаться, то шансы Италии на значимое восстановление в краткосрочной перспективе только отдалятся. Пугающая перспектива для страны с завышенным и продолжающим расти уровнем безработицы. Как будто этой проблемы было мало, соотношение долга и ВВП в Италии превышает 130% и продолжает

увеличиваться, уступая лишь непомерно высокому коэффициенту в Греции на территории Еврозоны. В отсутствие роста экономики это может стать еще одной бомбой замедленного действия, если инфляция продолжит падать, а реальная стоимость обслуживания долга — расти.

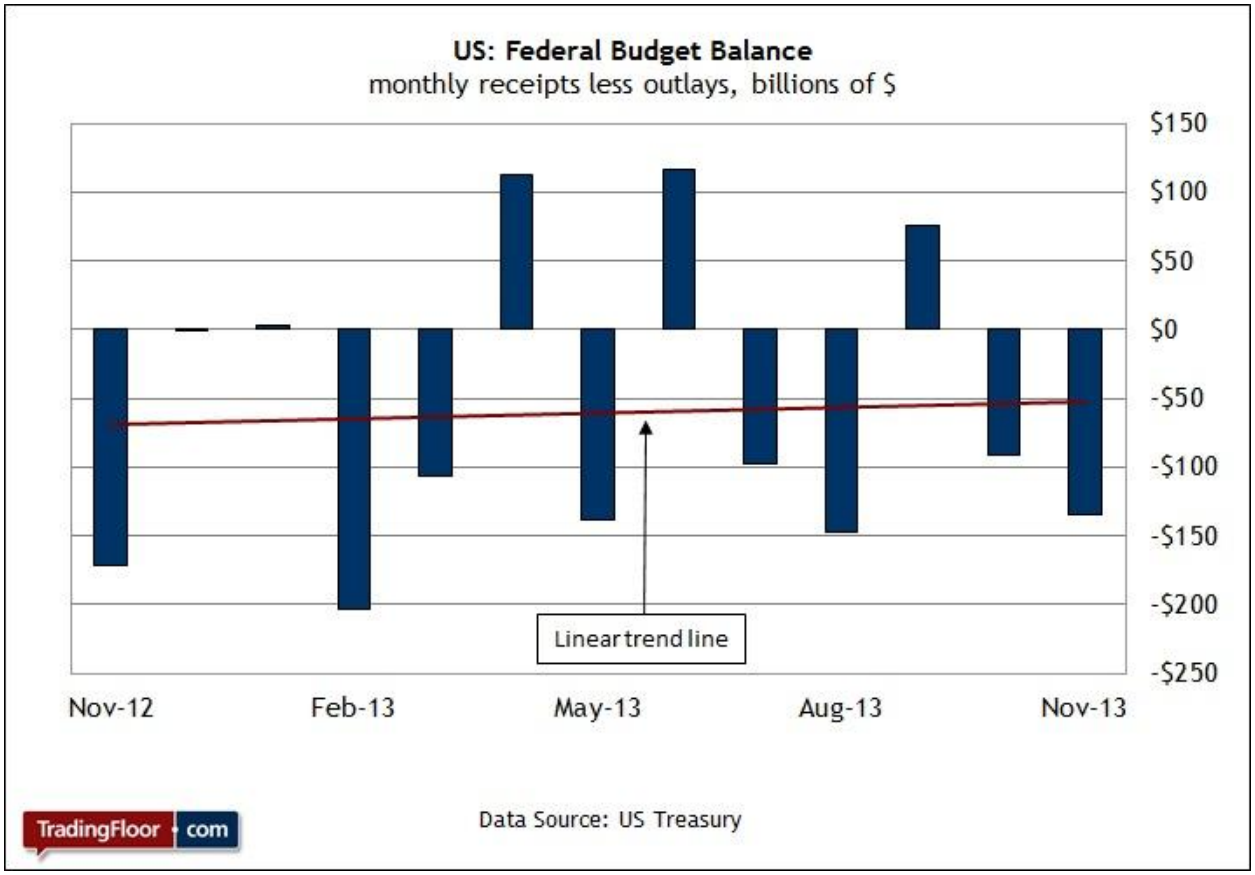


Баланс федерального бюджета США (19:00 GMT) Тема дефицита федерального бюджета остается актуальной в Вашингтоне в эти дни. Фракция Республиканской партии, выступающая за ужесточение условий, каждый раз предлагает установить еще более жесткие меры экономии бюджета. Согласно результатам опроса, недавно проведенного аналитическим центром Pew Research Center, восемь из десяти республиканцев считают, что приоритетной задачей является снижение дефицита. Для сравнения: лишь 67% демократов разделяют такое мнение.

Публикуемый сегодня ежемесячный отчет о бюджете за декабрь подбросит дров в костер политических дебатов. Однако если вы — сторонник ужесточения бюджета и пытаетесь доказать, что тенденция развивается в неправильном направлении, то для вас данные в последнее время выглядят неутешительно. Улучшение состояния бюджетных дел могло затеряться в шуме партийных войн, но на данный момент результат обнадеживает. На прошлой неделе Бюджетное управление Конгресса сообщило о том, что дефицит уменьшился почти на 40% в первом финансовом квартале правительства в 2014 году, который начался 1 октября, по сравнению с показателем предыдущего года. Анализируя данные за прошлый месяц, опубликованные Бюджетным управлением, газета LA Times пишет: «Дефицит уменьшился настолько сильно, что в декабре федеральное правительство даже вышло в

плюс. Такой результат стал возможен благодаря некоторым особым обстоятельствам, но он, тем не менее, свидетельствует о стремительно улучшающемся состоянии государственных финансов».

Оценки Бюджетного управления за декабрь указывают на то, что сегодня отчет Министерства финансов формально принесет хорошие новости. А это немало, если процентные ставки продолжат расти. Обслуживание долга будет оставаться значительной нагрузкой на бюджет в предстоящие годы независимо от того, что произойдет в краткосрочной перспективе. Но тот факт, что дефицит снижается, означает, что платежи по процентам будут забирать меньшую часть от бюджета.



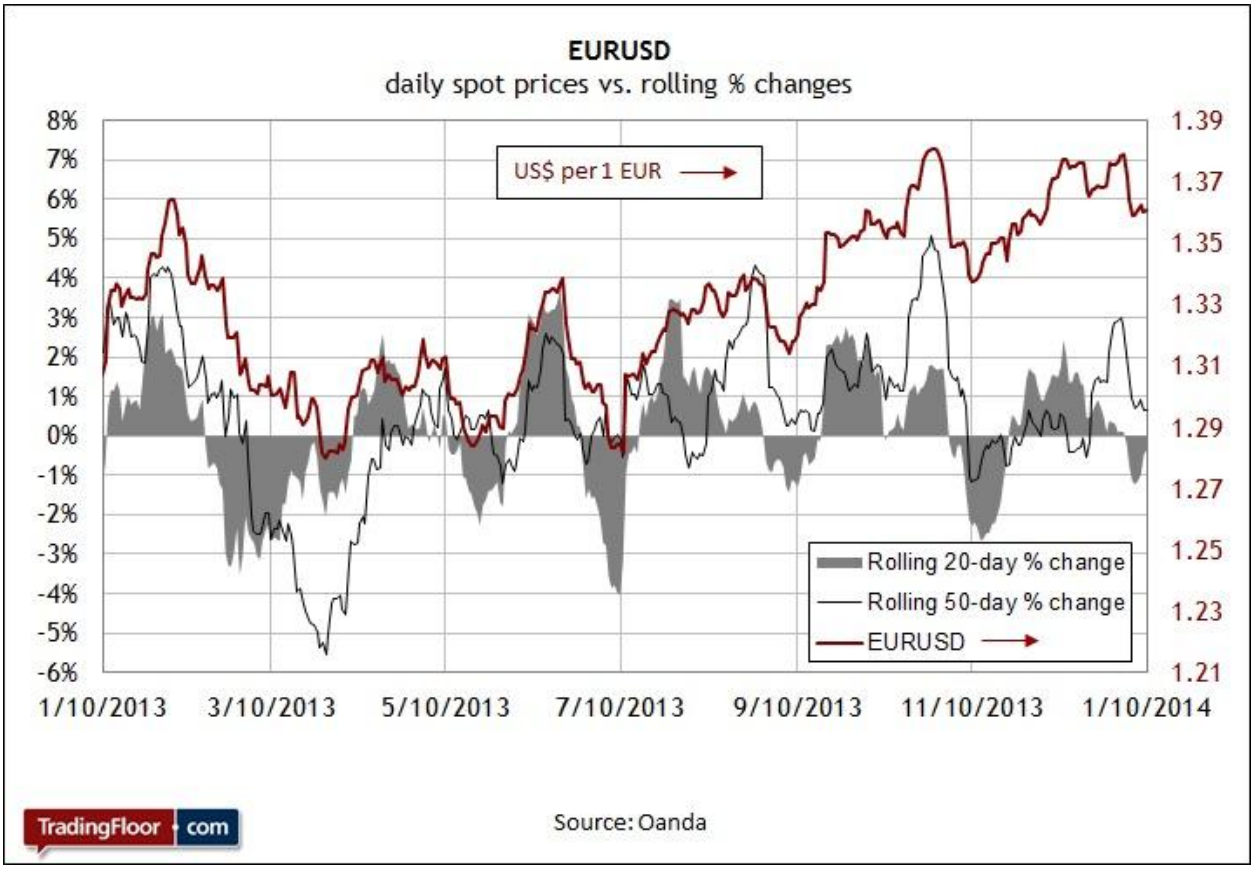
Евро/доллар Укрепление курса евро останется главной темой в свете опубликованных на прошлой неделе неутешительных новостей об инфляции и безработице в Еврозоне. Годовой показатель роста потребительских цен по итогам декабря на уровне 0,8% находится ниже аналогичного показателя в США на уровне 1,2% и в Великобритании на уровне 2,1%. Даже склонная к дефляции Япония зафиксировала в ноябре рост общей инфляции на отметке 1,2%, что образует максимальное за пять лет значение. В результате реальные (скорректированные на инфляцию) процентные ставки в Еврозоне стали выше, чем в США или Японии. «Евро является привлекательной валютой, потому что его реальная доходность составляет 0% или -1%, в то время как доходность по остальным валютам равна -2%», — заявил в конце прошлого месяца управляющий портфелем и управляющий директор PIMCO Майк Эми (Mike Amey).

SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Рост курса валюты выгоден «быкам» по евро, но создает проблему для экономики, которой по-прежнему не удается добиться роста в процессе борьбы с риском дезинфляции/дефляции. Действительно, кредитование в Еврозоне продолжает падать и в ноябре отметилось самым сильным падением за период более 20 лет. Низкие макроэкономические показатели означают, что Европейскому центральному банку необходимо предпринять дополнительные действия для того, чтобы остановить снижение инфляции. Однако на заседании, которое состоялось на прошлой неделе, ЕЦБ сохранил ставку рефинансирования без изменения на уровне 0,5% (в сравнении с нулевыми ставками в США и Японии). Председатель ЕЦБ Марио Драги напустил на себя уверенный вид и сказал: «Мы намерены сохранять монетарное стимулирование на высоком уровне и в случае необходимости примем дополнительные решительные меры». Тем не менее, пока все остается без изменений.

На этой неделе участники рынка будут пытаться понять, придется ли ЕЦБ в ближайшее время предпринимать какие-либо действия. Многое зависит от данных, которые будут выходить, начиная с завтрашнего отчета о промышленном производстве в Еврозоне. Между тем относительно жесткие условия денежно-кредитной политики ЕЦБ способствовали росту курса евро/доллара в последнее время. Это только усугубляет проблемы Европы, так как экспортные товары становятся менее конкурентоспособными. Но у терпения ЕЦБ к экономическому спаду и росту валюты есть пределы. На самом деле, курс евро в начале этого года немного ослаб. Главный вопрос заключается в том, приведут ли громкие заявления Драги о борьбе с дезинфляцией/дефляцией к реальным изменениям в политике в ближайшем будущем. Если участники рынка полагают, что монетарные условия могут скоро измениться, то курс евро продолжит снижаться на этой неделе.

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.