SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

4 февраля 2014 года

Три показателя на сегодня: индекс PPI в ЕС, индекс CPI в Италии и продажи в сетевых магазинах в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **Индекс PPI в ЕС предположительно подчеркнет риск дефляции в регионе**
- **Негативная статистика может вынудить ЕЦБ принять меры**
- **Индекс CPI в Италии окажется в центре внимания в условиях угрозы дезинфляции**

Значимых экономических отчетов на вторник не запланировано, но тема дефляции снова будет актуальной в свете публикуемой информации о ценах производителей в Европе и потребительских ценах в Италии. Во второй половине дня выйдет еженедельный отчет о продажах в сетевых магазинах в США.

Цены производителей в ЕС (10:00 GMT): Если взять на основу стоимость производства, то можно говорить о надвигающейся угрозе дефляции в Еврозоне. Годовые показатели роста цен снижались в каждом из последних четырех ежемесячных отчетов, и в декабрьском выпуске ситуация, скорее всего, повторится. Индексы цен производителей для четырех основных экономик Европы по состоянию на конец 2013 года уже известны, и лишь Испании удалось избежать дефляции. Таким образом, есть все основания полагать, что общий результат для ЕС также будет со знаком минус.



Пока туристы прицениваются во французском кафе, над Европой нависла угроза дезинфляции. Фото: bass_nroll \ Thinkstock

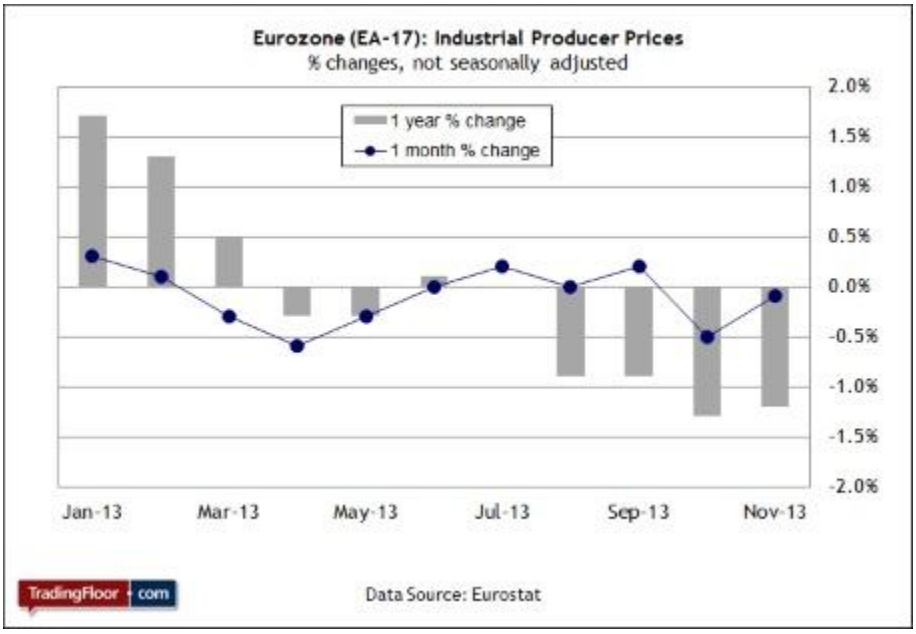
---

Денежно-кредитная политика только усугубляет ситуацию. В декабре темпы роста денежной массы резко замедлились, а также продолжило падать кредитование в частном секторе. Это уже достаточно убедительные аргументы в пользу расширения стимулирующих мер Европейским центральным банком для того, чтобы поддержать экономический рост или хотя бы сдержать надвигающийся риск дезинфляции/дефляции. Сегодняшний отчет о PPI, скорее всего, послужит дополнительным доказательством того, что ЕЦБ нужно действовать.

Одной из причин, почему до сих пор не приняты кардинальные меры в области монетарной политики, является позиция некоторых специалистов, которые предпочитают не видеть угрозы в низких ценах. «Снижение инфляции — это часть процесса восстановления и реструктуризации экономики, и поэтому оно неизбежно, — заявил в прошлом месяце Йерун Дейсселблум (Jeroen Dijsselbloem), председатель Еврогруппы (стратегическая группа министров финансов стран ЕС). — Я не беспокоюсь о том, что эта тенденция продолжится».

Справедливо будет отметить, что такой оптимизм разделяют далеко не все, но мнения некоторых людей имеют больший вес, чем мнения других. Итак, если в очередном отчете мы узнаем, что цены снова понизились, убедит ли это ЕЦБ перейти к новому этапу стимулирования и заявит ли об этом ЦБ по итогам заседания, которое состоится на этой неделе?

Учтите, что результаты исследования настроений значительно улучшились. Вчера была опубликована окончательная оценка индекса менеджеров по закупкам в производственном секторе Еврозоны за январь, которая указывает на умеренные темпы роста. Говорит ли это о том, что запаздывающая статистика по инфляции вскоре придет в соответствие с индексом PMI? Ответ может быть получен по частям, и первая порция поступит сегодня в виде индекса PPI.

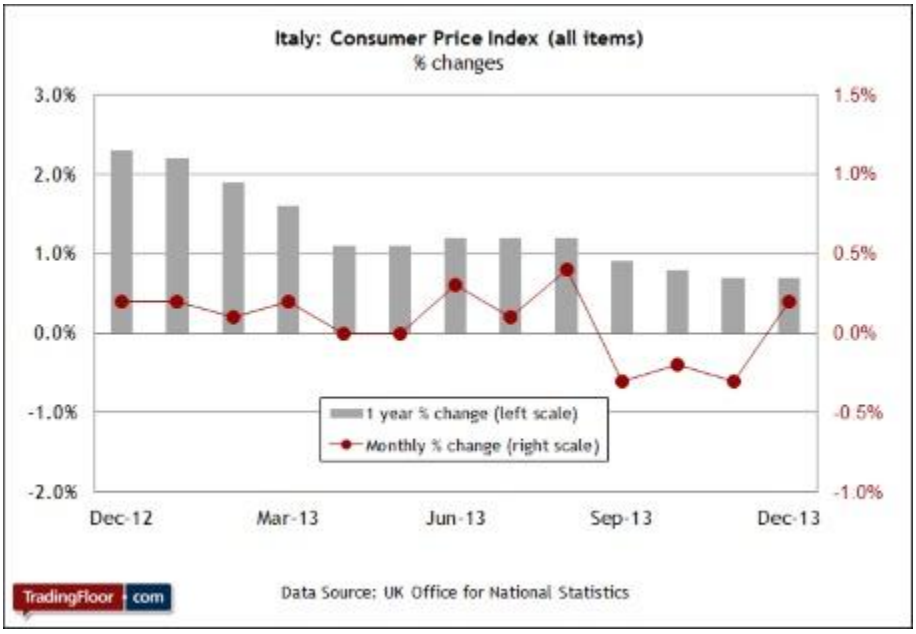


Источник: Евростат

Потребительские цены в Италии (10.00 GMT): Дефляция показала себя во всей красе в промышленном секторе, в то время как в потребительском сегменте Европы по-прежнему доминирует умеренная инфляция. Уступит ли инфляция темным силам на букву «д»? Волнения сохраняются, но есть признаки, что инфляция потребительских цен стабилизируется.

Годовые показатели инфляции во всех основных экономиках Европы остаются в области положительных значений и, за исключением немецкой экономики, в декабре не изменились по сравнению с предыдущим месяцем. Однако общеевропейский тренд нестабилен, и нет уверенности в том, что риски быстро исчезнут в 2014 году. Правда, для игроков сегодня может забрезжить лучик надежды, если третья по величине экономика Европы докажет, что инфляция не приближается стремительно к нулевой отметке.

Такой прогноз в отношении предварительной оценки индекса потребительских цен за январь вполне оправдан. По данным Национального института статистики (Истата), уровень инфляции в годовом выражении в двух последних ежемесячных отчетах опускался до отметки 0,7%. Это очень низкий показатель, учитывая ситуацию в Еврозоне в целом. Но стабильность в любом случае лучше падения. Справедливо отметить, что тенденция изменения потребительских цен в Италии играет малозначительную роль в оценке общей ситуации и построении прогнозов о том, какие решения мог бы принять ЕЦБ на заседании в четверг. Тем не менее, если тренд изменится существенно — в сторону повышения или снижения показателя, то сегодняшний отчет (единственная информация о потребительских ценах среди основных стран Европы за день) может оказать более сильное влияние, чем обычно.



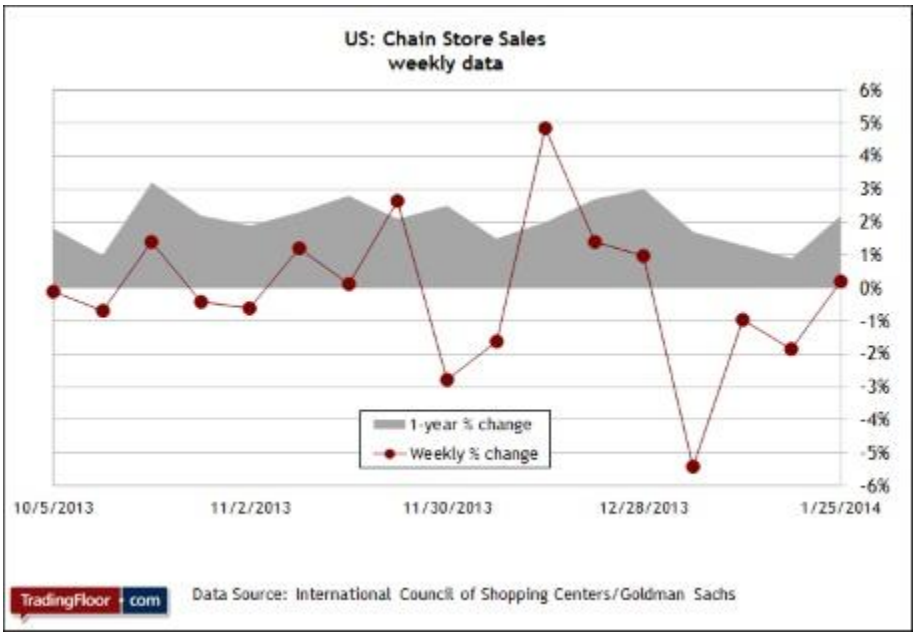
Источник: Служба национальной статистики Великобритании

Продажи в сетевых магазинах в США (12:45 GMT): Новость о том, что производственный индекс Института управления поставками (Institute of Supply Management, ISM) резко понизился, вызвала сильное беспокойство. Производственная активность в США, оцениваемая при помощи этого широкого индикатора, сократилась за месяц довольно существенно. Индекс по-прежнему превышает нейтральную отметку 50, но границы допустимых значений сузились по сравнению с предыдущим отчетом. Этому предшествовала опубликованная на прошлой неделе информация о том, что в декабре заказы на товары длительного пользования уменьшились, а темпы роста личных доходов остались без изменения по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. В свете таких данных игроки будут внимательно анализировать публикуемые сегодня отчеты, в том числе отчет о производственных заказах за декабрь (15:00 GMT), который обобщит предыдущий отчет о заказах на товары длительного пользования.

Одной из обнадеживающих макроэкономических тенденций, которая противоречит спаду индекса ISM, является динамика потребительских расходов. В последнее время расходы на личное потребление были довольно высокими: в каждом из восьми последних ежемесячных отчетов был отмечен рост, в том числе в опубликованном на прошлой неделе отчете за декабрь, согласно которому расходы увеличились на 0,4% в месячном выражении. Такой результат немного превышает среднемесячное значение за последний год.

Но и на этом фронте могут появиться поводы для волнений, например колебание еженедельных оценок продаж в сетевых магазинах. Хотя этот индикатор не такой всеобъемлющий, как расходы на личное потребление (PCE), он очень актуальный и поэтому заслуживает внимательного анализа, пока мы не получим в свое распоряжение большее количество макроэкономической статистики за январь через другие отчеты, запланированные к публикации в ближайшие недели.

Хорошая новость заключается в том, что в последнее время тенденция по этому индикатору улучшилась. В отчете за прошлую неделю продажи выросли на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что стало лучшим сравнительным показателем в годовом выражении с середины декабря. Если сегодня результат будет близок к предыдущему, он, конечно, не перекроет слабые показатели индексов ISM и PCE, но благоприятный отчет в любом случае окажет положительное влияние. Напротив, новость о падении продаж будет очень некстати, учитывая нынешние обстоятельства.



Источник: Международный совет торговых центров (International Council of Shopping Centers) / Goldman Sachs

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.