SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

14 февраля 2014 года

Три показателя на сегодня: ВВП и торговый баланс в ЕС, потребительские настроения в США

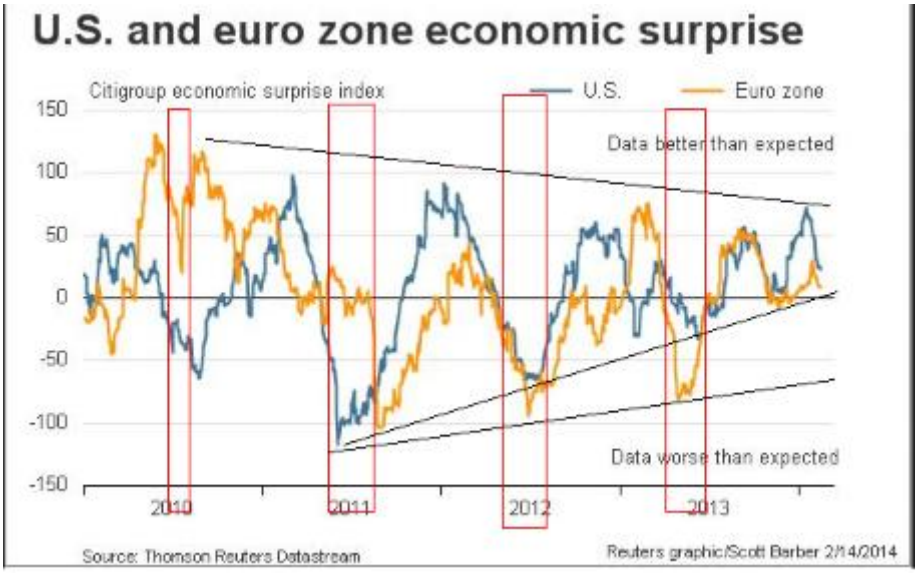
Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

• В четвертом квартале 2013 года экономика Еврозоны предположительно выросла на 0,2%
• Спад в кризисных странах ЕС, похоже, остановился
• Ожидается небольшое понижение индекса потребительских настроений Мичиганского университета

Сегодня мы узнаем предварительную оценку роста валового внутреннего продукта Еврозоны за четвертый квартал. Поскольку сначала выходят данные по отдельным странам, к моменту выхода общеевропейского показателя сюрпризов быть уже не должно.

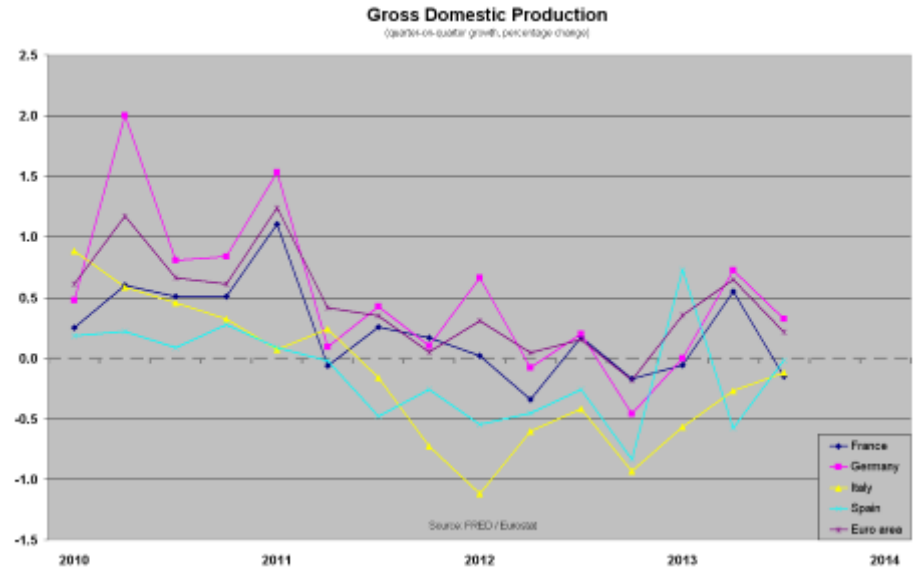
В последнее время участники рынка реагировали на макроэкономические данные довольно странно. В прошлом негативная статистика вызывала подъем на рынках, так как ФРС всегда после этого запускала свои печатные машины. Теперь, когда процесс сворачивания ежемесячных покупок активов запущен в автоматическом режиме, вряд ли стоит ждать феномена «пут Йеллен» в этом году. Обратите внимание на то, что индексы экономической неожиданности для США и Еврозоны выровнялись. С начала кризиса динамика движения обоих индикаторов стала более узкой, и существует риск падения, подобного тому, что мы наблюдали в середине 2010, 2011, 2012 и 2013 годов, только, возможно, на этот раз ФРС не подставит подушку безопасности.

Сегодня возможно изменение государственных кредитных рейтингов Италии (агентство Moody's, рейтинг «Baa2», прогноз негативный) и Великобритании (DBRS, рейтинг «AAA», прогноз стабильный). В США в 13:30 GMT выйдет отчет о промышленном производстве за декабрь. Он может представлять интерес для игроков, однако любой результат, скорее всего, будет списан на влияние погоды.



Источник: Thomson Reuters

ВВП Еврозоны за 4 кв. 2013 г. (10:00 GMT): Согласно прогнозам, предварительная оценка роста экономики за четвертый квартал составит 0,2% по сравнению с предыдущим кварталом и 0,5% по сравнению с предыдущим годом. В третьем квартале результаты ухудшились после относительного высоких показателей второго квартала, но это можно объяснить влиянием сворачивания ФРС своей программы стимулирующих мер и замедления активности на ключевых развивающихся рынках и, как следствие, повышения процентных ставок. В четвертом квартале ситуация предположительно не изменилась. Опубликованные вчера данные о промышленном производстве говорят о том, что реальная статистика по-прежнему неутешительная.



Источник: Saxo Bank

Несмотря на то, что показатели роста все еще низкие, положительный момент заключается в том, что кризисные страны во главе с Испанией начинают восстанавливаться, по крайней мере, падение экономики остановилось. В авангарде роста должны встать растущая Германия и поднимающиеся из пепла периферийные страны Европы. Остается надеяться, что этот процесс станет повсеместным и устойчивым. Индексы менеджеров по закупкам сулят хорошие перспективы, хотя положение Франции менее обнадеживающее. Принимая во внимание неопределенность, обусловленную предстоящими стресс-тестами среди банков и политическими изменениями в Европе в связи с выборами, нужно быть готовыми к тому, что потребуется больше времени, прежде чем на смену слабым показателям придет устойчивый рост. График публикации национальных оценок ВВП (все время указано по GMT): 06:30 Франция, 07:00 Германия, 08:30 Нидерланды, 09:00 Италия, 10:00 ЕС и Еврозона.

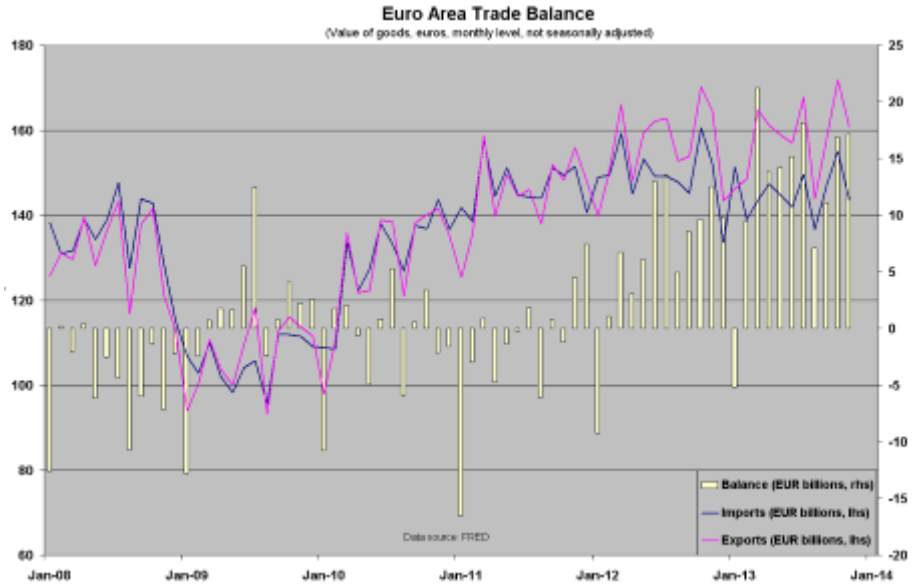
	Percentage change compared with the previous quarter				Percentage change compared with the same quarter of the previous year			
	2012	2013			2012	2013		
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
EA-17	-0.5	-0.2	0.3	**0.1**	-1.0	-1.2	-0.6	**-0.3**
EU-28	-0.4	0.0	0.4	**0.3**	-0.7	-0.7	-0.1	**0.2**
Belgium	-0.1	0.0	0.2	**0.3**	-0.4	-0.5	0.1	**0.4**
Bulgaria	0.1	0.1	-0.1	**0.5**	0.6	0.4	0.2	**0.7**
Czech Republic	-0.3	-1.3	0.3	**0.2**	-1.4	-2.3	-1.7	**-1.2**
Denmark	-0.3	-0.1	0.5	**0.4**	-0.4	-0.7	0.5	**0.5**
Germany	-0.5	0.0	0.7	**0.3**	0.3	-0.3	0.5	**0.6**
Estonia**	0.5	-0.1	-0.2	**0.6**	4.9	1.3	1.0	**0.7**
Ireland	0.2	-1.1	1.0	**1.5**	-1.0	-1.8	-1.5	**1.7**
Greece**	:	:	:	:	-5.7	-5.5	-3.7	**-3.0**
Spain	-0.8	-0.4	-0.1	**0.1**	-2.1	-2.0	-1.6	**-1.1**
France	-0.2	-0.1	0.6	**-0.1**	-0.3	-0.4	0.5	**0.2**
Croatia**	-0.3	0.0	-0.2	**-0.1**	-2.2	-1.5	-0.7	**-0.6**
Italy	-0.9	-0.6	-0.3	**0.0**	-3.0	-2.5	-2.2	**-1.8**
Cyprus	-1.5	-1.7	-1.8	**-0.8**	-3.5	-4.9	-5.9	**-5.6**
Latvia	0.9	1.8	0.1	**1.3**	5.6	6.7	4.5	**4.1**
Lithuania	0.7	0.8	0.6	**0.2**	3.4	3.8	3.8	**2.3**
Luxembourg	1.2	-0.7	2.0	**0.2**	0.3	0.8	2.8	**2.8**
Hungary	-0.5	0.9	0.4	**0.9**	-2.5	-0.3	0.5	**1.6**
Malta	0.7	-0.4	2.0	**-0.4**	1.8	1.6	3.0	**2.0**
Netherlands***	-0.6	-0.3	0.0	**0.2**	-1.5	-1.4	-1.7	**-0.7**
Austria****	-0.1	0.1	0.0	**0.2**	0.6	0.3	0.1	**0.2**
Poland	0.2	0.3	0.5	**0.6**	0.8	0.8	1.2	**1.7**
Portugal	-1.9	-0.4	1.1	**0.2**	-3.8	-4.1	-2.0	**-1.0**
Romania	1.1	0.6	0.8	**1.6**	0.8	2.3	1.6	**4.1**
Slovenia	-0.8	-0.3	-0.1	**0.0**	-3.2	-3.0	-1.8	**-1.3**
Slovakia	0.0	0.2	0.3	**0.2**	0.8	0.7	0.7	**0.7**
Finland	-0.9	-0.2	0.1	**0.0**	-2.2	-2.8	-1.3	**-1.0**
Sweden	-0.2	0.5	-0.1	**0.1**	1.8	1.6	0.6	**0.3**
United Kingdom	-0.1	0.5	0.8	**0.8**	0.2	0.7	2.0	**1.9**
Iceland	0.3	4.6	-6.6	**6.1**	1.0	2.6	1.9	**3.9**
Norway	0.4	-0.4	1.2	**0.7**	1.8	-0.6	0.0	**1.9**
Switzerland	0.3	0.6	0.5	**0.5**	1.4	1.5	2.1	**1.9**
United States	0.0	0.3	0.6	**1.0**	2.0	1.3	1.6	**2.0**
Japan	0.1	1.1	0.9	**0.3**	-0.3	-0.1	-0.1	**2.4**

: Data not available.
* The seasonal adjustment does not include a working-day correction for Ireland, Portugal, Romania and Slovakia.
** Percentage change compared with the same quarter of the previous year calculated from non-seasonally adjusted data.
*** Percentage change compared with the same quarter of the previous year calculated from working-day adjusted data.
**** Growth rates are calculated using the trend component.

Источник: Евростат

Торговый баланс в Еврозоне за декабрь (10:00 GMT): Ожидается, что положительное сальдо торгового баланса в декабре уменьшится с ноябрьского значения 16 млрд евро до 14,5 млрд евро. Похоже, что европейская стратегия роста за счет экспорта в сочетании с жесткой экономией, наконец, начинает

приносить плоды: есть основания полагать, что после непрерывного роста торгового баланса с 2011 года потребители готовы поддержать импорт.



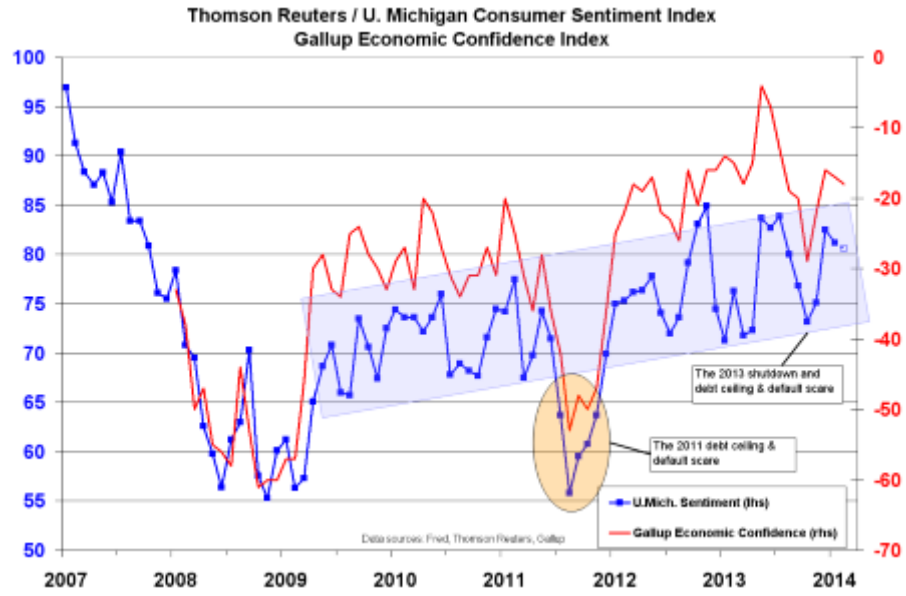
Источник: Saxo Bank

Хотя профицит торговли обычно служит благоприятным фактором для валюты, границы роста за счет экспорта становятся все ближе. Продолжительный период положительного сальдо торгового баланса, особенно если оно вызвано отсутствием роста импорта, может означать, что внутренний спрос не поспевает за ростом экспортного сектора. Я бы не стал автоматически считать значительное уменьшение показателя торгового баланса негативным фактором для евро. Рекомендую прочитать замечательную заметку главы отдела макроэкономических стратегий Saxo Bank Мэса Кофода о торговой статистике за ноябрь.

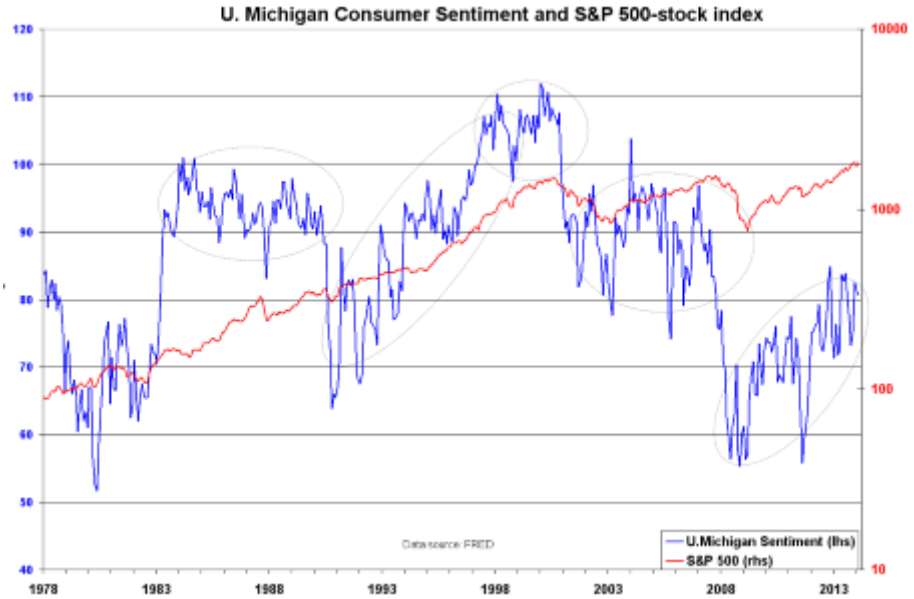
Предварительная оценка индекса потребительских настроений в США, составленного Мичиганским университетом, за февраль (14:55 GMT): Ожидается, что индекс настроений понизился до отметки 80 с 80,4 в январе. Хотя долгосрочный восходящий тренд, который начался в конце 2009 года, пока остается в силе, потенциал роста на протяжении последнего года был едва заметен. Такое ощущение, что индекс настроений пытается вернуться к нижней границе диапазона после того, как не смог обновить максимумы. График с более длительным интервалом времени показывает, что в обычных условиях показатель настроений колеблется в промежутке между уровнями 100 и 80. В периоды сильных рецессий значение опускалось ниже 80 и только в эпоху доткомов были отмечены устойчивые результаты выше отметки 100. Если индекс начнет сдавать позиции в районе 80, то это ни для кого не станет сюрпризом, так как темпы восстановления на протяжении последнего года были слабо утешительными, а рынки труда во многих отношениях сохраняют слабость.

Хотя я не большой фанат индекса потребительских настроений (по причине его волатильности и низкой значимости в качестве сигнала), это первый статистический показатель за февраль. Его можно считать индикатором состояния рынка труда. Поскольку погода исказила многие данные, а показатели

занятости носят переменчивый характер и подвержены пересмотрам, индекс настроений может дать лучшее представление о том, что происходит в бытовом и потребительском секторе.



Источник: Saxo Bank



Источник: Saxo Bank

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.