SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

7 марта 2014 года

Три показателя на сегодня: производство в Германии, занятость и торговый баланс в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **Промышленное производство в Германии в январе предположительно выросло на 0,7%**
- **Занятость в США, согласно прогнозам, увеличилась на 152 000 рабочих**
- **Показатель частичной занятости в США устойчиво держится на высокой отметке**

Главное место в пятничном календаре занимает отчет о занятости в США. После закрытия рынков возможны изменения кредитных рейтингов некоторых стран, включая Бельгию (агентство Moody's, рейтинг «AAA3», прогноз негативный) и Нидерланды (агентство Moody's, рейтинг «AAA», прогноз негативный). В 17:00 GMT выступит представитель Федеральной резервной системы США Уильям Дадли (William Dudley), однако вряд ли он сообщит что-то новое, помимо сказанного им во вчерашнем интервью. Коротко напомню о том, что я писал по поводу пары евро/доллар на этой неделе: понедельник, вторник, четверг до и после заседания ЕЦБ. Учитывая продолжающийся кризис на Украине, вряд ли инвесторы захотят завершить рабочую неделю в коротких позициях по инструментам, которые выступают в роли «тихой гавани», поэтому можно ожидать роста ГКО и курса доллара.

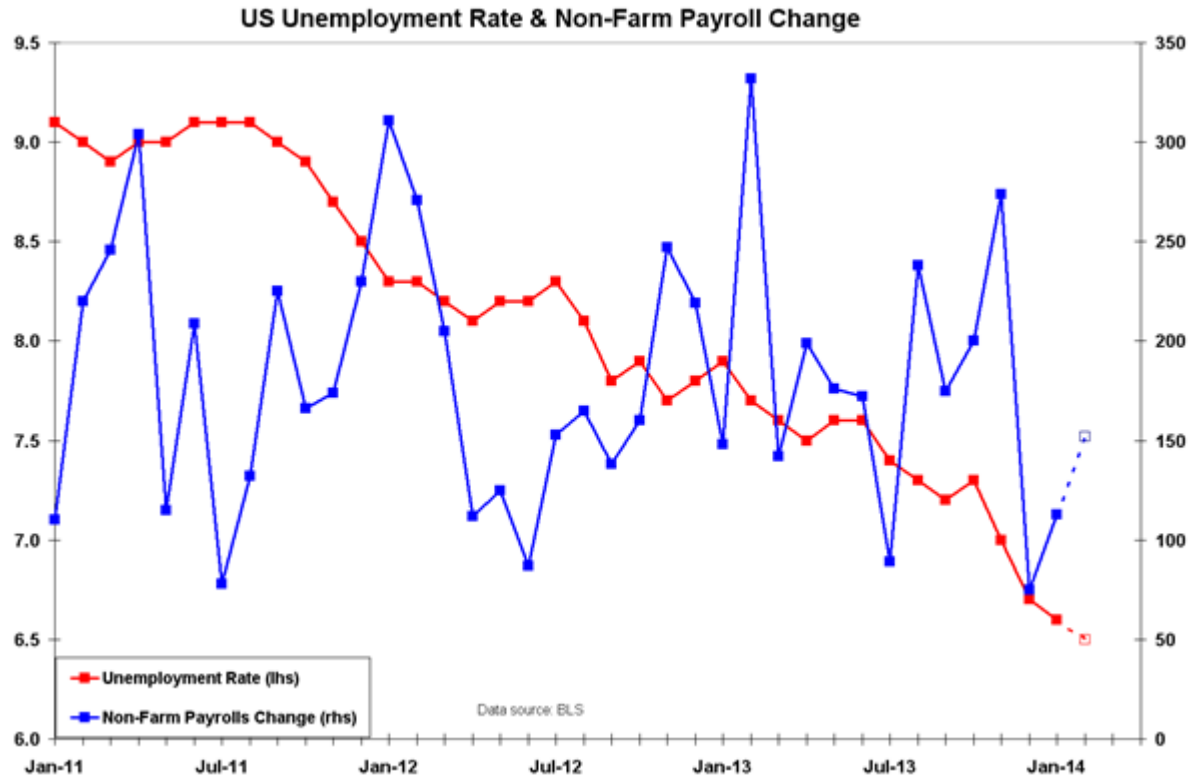


Отчет о занятости покажет, способствовала ли суровая погода замедлению роста занятости в США или нет

Фото: Fuse / Thinkstock

Промышленное производство в Германии за январь (11:00 GMT): Согласно прогнозам, производство выросло на 0,7% после падения на 0,6% в декабре. Восходящая тенденция остается в силе, учитывая, что по сравнению с предыдущим годом изменение в декабре составило 4,8%. Это индикатор все еще крайне нестабилен, но он единственный представляет интерес для игроков до публикации отчета о занятости, если только не выйдут какие-нибудь неожиданные новости.

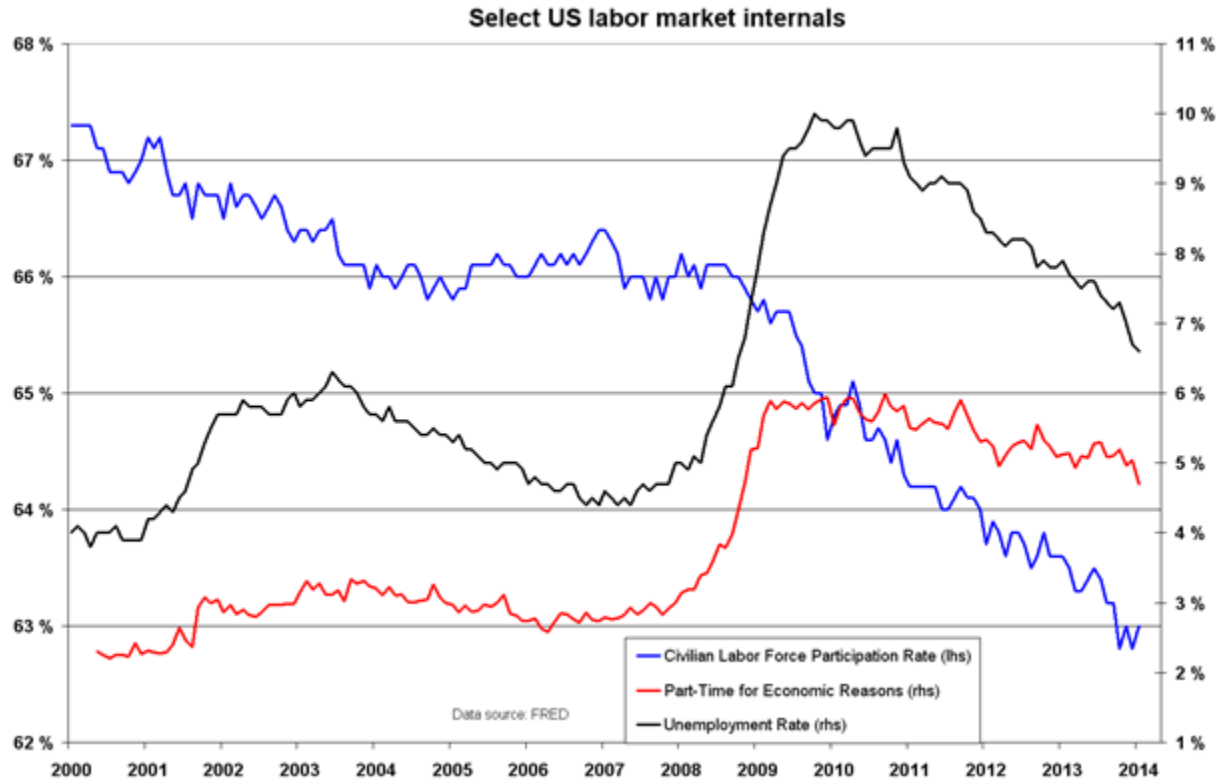
Отчет о занятости в США за февраль (13:30 GMT): Консенсус-прогноз предусматривает прирост занятости вне сельскохозяйственного сектора в прошлом месяце на 152 000 единиц после несущественного увеличения в январе на 113 000 и совсем плачевного показателя на уровне 75 000 в декабре. Уровень безработицы предположительно понизился с 6,6% до 6,5%. Ежемесячные результаты очень неустойчивы и часто пересматриваются, а аномально холодная зимняя погода дополнительно исказила статистику.



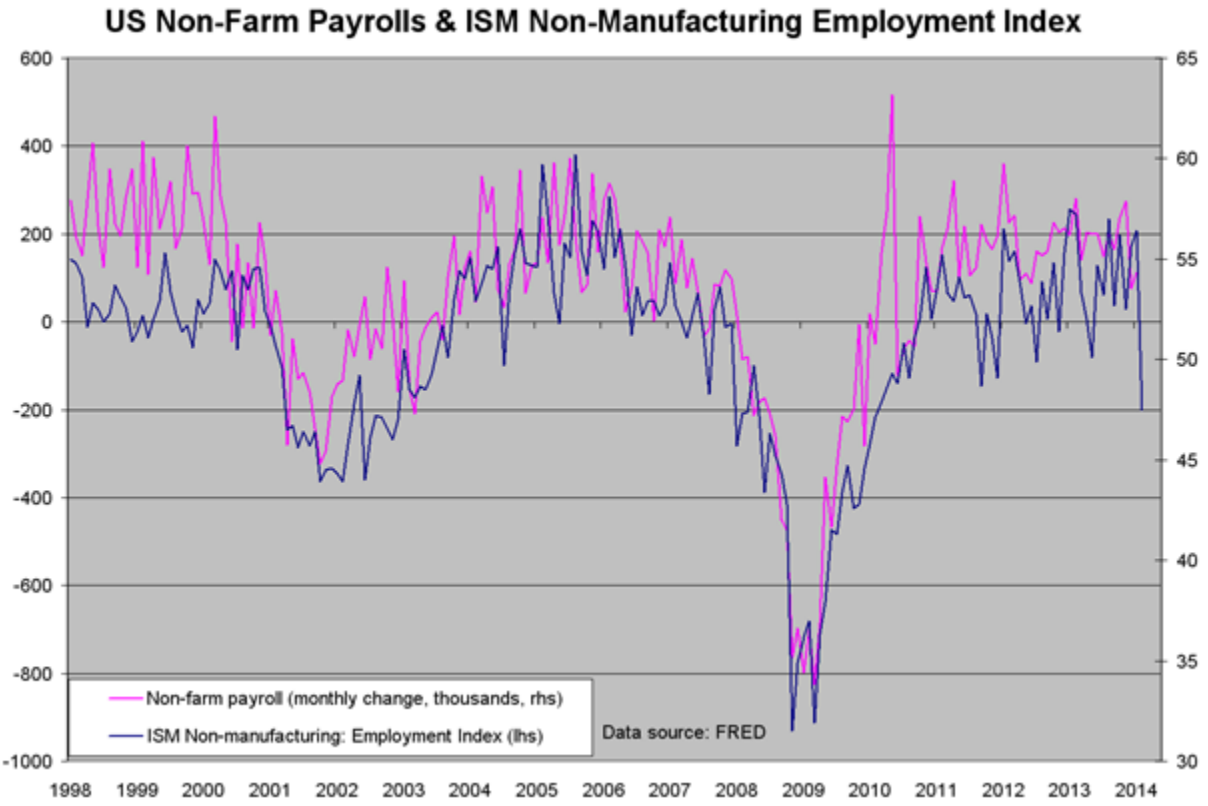
Источник: Saxo Bank

Но за общими результатами скрывается менее радужная картина. Количество людей, занятых частично по экономическим причинам, устойчиво держится на высоком уровне, хотя и постепенно снижается.

Доля экономически активного населения находится в области исторического минимума, так как люди просто бросили поиски работы. В самом последнем отчете ISM о деловой активности в секторе обслуживания компонент занятости не оправдал ожидания аналитиков, что служит предвестником низкого результата в сегодняшнем отчете о занятости.



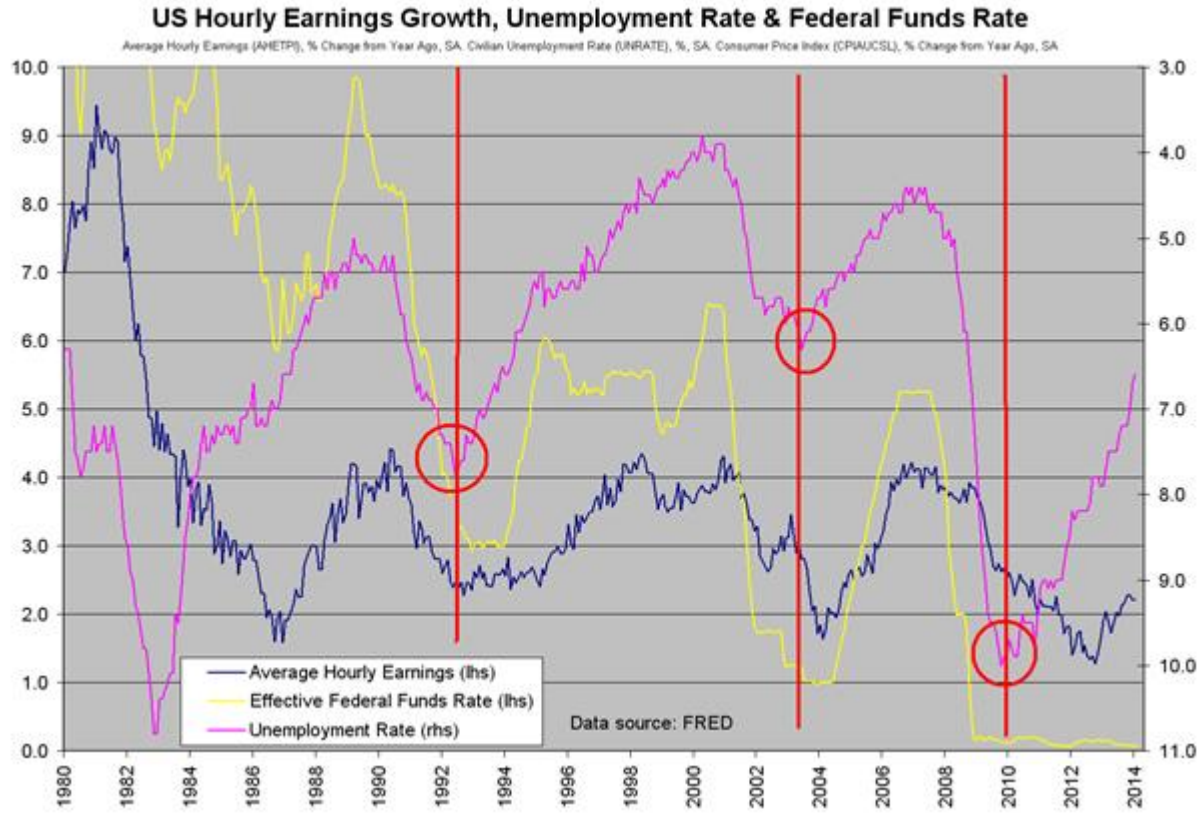
Источник: Saxo Bank



Источник: Saxo Bank

Председатель Федеральной резервной системы Джанет Йеллен недавно сказала, что ФРС хочет лучше «разобраться» в текущем положении экономики. В настоящий момент запущена автоматическая система ежемесячного сокращения объема выкупа активов, которая, скорее всего, продолжится. Игроки задаются вопросом: при каких обстоятельствах ФРС начнет повышать ставки? На данный момент позиция ЦБ заключается в том, что ставки будут оставаться низкими *как минимум* до тех пор, пока уровень безработицы держится выше 6,5%, а ожидания в отношении инфляции не превышают уровень 2,5%. Безработица уже опустилась до указанного предельного значения, поэтому в скором времени ФРС должна объявить о некоторых качественных рекомендациях.

На приведенном графике видно, что после достижения уровнем безработицы максимального значения он начинает снижаться. В какой-то момент зарплаты начинают расти, и тогда ФРС поднимает процентные ставки, чтобы контролировать инфляцию. Обратите внимание на то, что ось координат *y*, обозначающая безработицу, перевернута для более удобного сопоставления движений. К настоящему моменту уровень безработицы непрерывно снижается с 2010 года, в то время как рост зарплат начался в 2013 году, и хотя сейчас показатель находится на низких уровнях, первое повышение процентной ставки с момента установления кризисных минимумов в 2009 году уже не за горами. Советую также прочитать статью в газете The Washington Post.



Источник: Saxo Bank

В замечательной статье Тима Дая (Tim Duy) отмечается, что ФРС придется решить, насколько она готова допустить несоответствие своей цели по инфляции. Возвращение давно неработающего населения на рынок труда, возможно, потребует инфляции выше 2%. Согласно результатам недавно проведенного опроса среди американских потребителей, процент тех, кого волнует проблема потери работы или увольнения, достиг посткризисного минимума. Это должно привести к увеличению требований о повышении зарплаты. Вероятно, ФРС придется решить, позволит ли она на некоторое время превысить свою цель по инфляции до наступления лета. Мне кажется, участники рынка должным образом не скорректировали свои ожидания по поводу срока первого повышения ставки. После сюрприза с сокращением стимулов нас может ждать не меньший сюрприз с повышением ставки.

Торговый баланс в США за январь (13:30 GMT): Ожидается, что торговый дефицит практически не изменится и составит 38,3 млрд долларов по сравнению с декабрьским результатом на уровне 38,7 млрд долларов. Этот отчет вряд ли окажет существенное воздействие на рынок, особенно учитывая, что он выходит в одно время с отчетом о занятости.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.