ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

13 марта 2014 года

# Три показателя на сегодня: ежемесячный отчет ЕЦБ, розничные продажи и обращения за пособием по безработице в США

*Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank*

**• Рынок будет следить за публикацией отчета ЕЦБ на предмет наличия признаков изменения курса политики**
**• Экономика Еврозоны остается слабой, а высокий курс EUR вредит экспорту**
**• Если показатель розничных продаж окажется низким, быки могут сослаться на неблагоприятные погодные условия**

Ежемесячный бюллетень Европейского Центрального Банка может пролить свет на новую перспективу решения, если недавнее укрепление евро послужит стимулом для внесения изменений в текущий курс монетарной политики. Затем игроки будут пристально следить за двумя отчетами из США, которые могут задать новое направление текущим дебатам на тему того, насколько сильное воздействие оказала суровая зима на экономическую активность в стране и оказала ли.

Ежемесячный отчет ЕЦБ (09:00 GMT)**:** Вчерашний неожиданно слабый отчет по промышленному производству в Еврозоне напомнил о нестабильности процесса восстановления экономики региона. В январе объем промпроизводства сократился на 0.2% по сравнению с декабрьским значением — в своих прогнозах аналитики рассчитывали на небольшой прирост показателя. Этот результат напомнил о недавнем комментарии главы Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) Марио Драги, который подчеркнул, что “риски, связанные с экономическим прогнозом Еврозоны, по-прежнему носят понижательный характер”. Впрочем, несмотря на то, что сравнение месячных показателей вызывает определенное беспокойство, недавнее сокращение производства было отчасти компенсировано улучшением годового значения производственной активности в промышленном секторе (+2.1% против +1.% в декабре). Увеличение производства в годовом сравнении говорит в пользу сохранения импульса роста, несмотря на невпечатляющее начало 2014-го года.



Головокружительный рост EURUSD может спровоцировать монетарный ответ Центробанка, чтобы защитить еропейский экспорт.

Фото:Hannelore Foerster / Getty Images

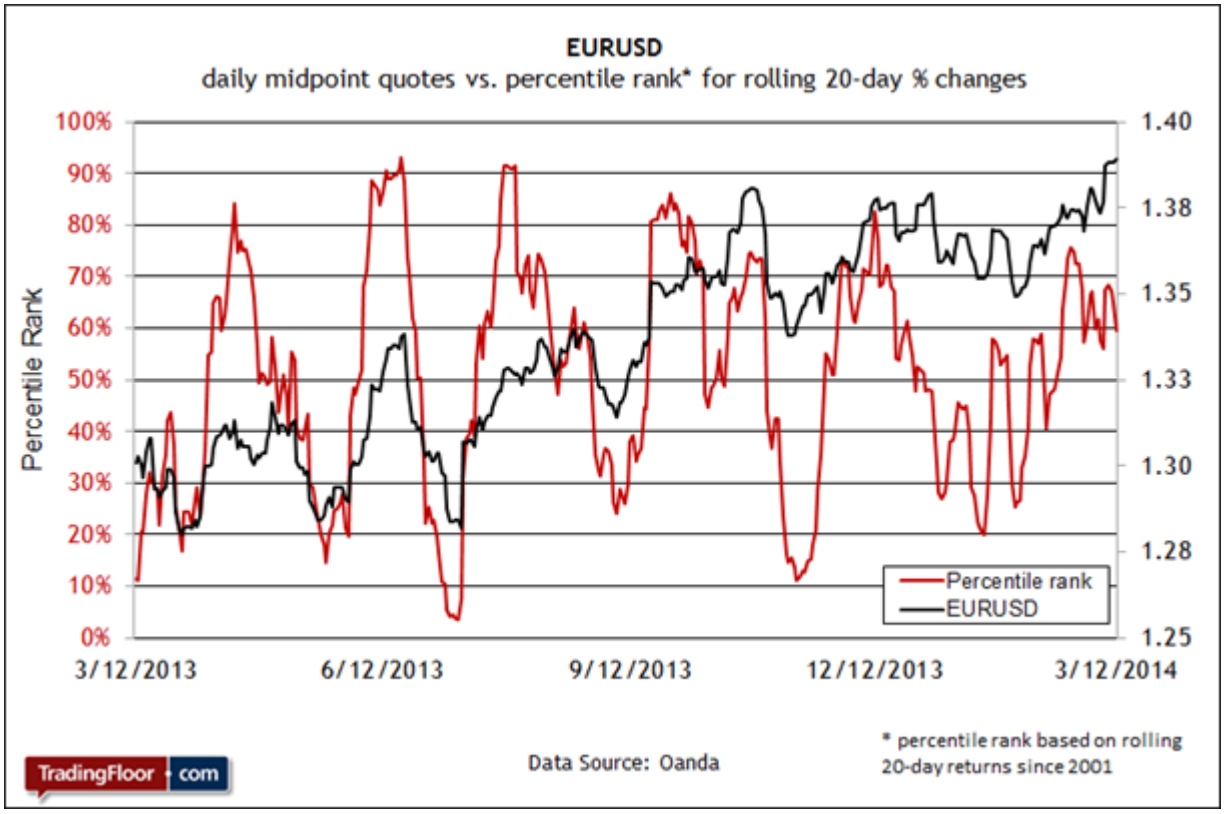
News

Тем не менее, Еврозона по-прежнему подвержена целому ряду потенциальных потрясений, которые вызывали бы гораздо меньше беспокойства в случае более уверенного роста экономики. О каких потрясениях мы говорим? В течение последних нескольких дней – это рост курса евро, который торгуется вблизи 3-летнего максимума в паре с долларом США. Широко известно, что укрепление валюты – последнее, в чем нуждается Европа на данном этапе. По мере укрепления EURUSD, экспорт экономики континента становится все менее выгодным в ценовом аспекте, при этом в течение нескольких кварталов экспорт представляет собой один из ключевых компонентов, оказывающих поддержку макроэкономике. Подорожание валюты также оказывает понижательное давление на инфляцию, которая и без того находится на низком уровне в условиях неустойчивой экономики.

Возникает очевидный вопрос: будет ли ЕЦБ принимать меры, направленные на ослабление евро в рамках новой фазы монетарного стимулирования? Нет, судя по решению Центробанка и пресс-конференции Драги на прошлой неделе. Однако если валюта продолжить рост, ЕЦБ, возможно, придется решиться на интервенцию. В последнее время одним из главных катализаторов укрепления

евро (а может, и самым главным) является бегство от рисков в регионе вследствие украинского кризиса. Таким образом, улучшение геополитической обстановки может охладить пыл EURUSD и избавить ЕЦБ от необходимости принимать решительные меры.

Тем временем, сегодняшний ежемесячный бюллетень ЕЦБ может пролить свет на видение Банка развития этой ситуации… или нет. В частности внимательно отслеживайте любые замечания на тему высокого курса евро. Даже мимолетные упоминания могут послужить признаком того, что Драги и «компания» стали более чувствительно реагировать на недавний рост EURUSD, стартовавший в начале февраля. Что послужит последней каплей, которая подтолкнет ЕЦБ к действиям? Этого не знает никто, но сегодняшний отчет может дать пищу для размышлений, которая позволит сделать более убедительные предположения.

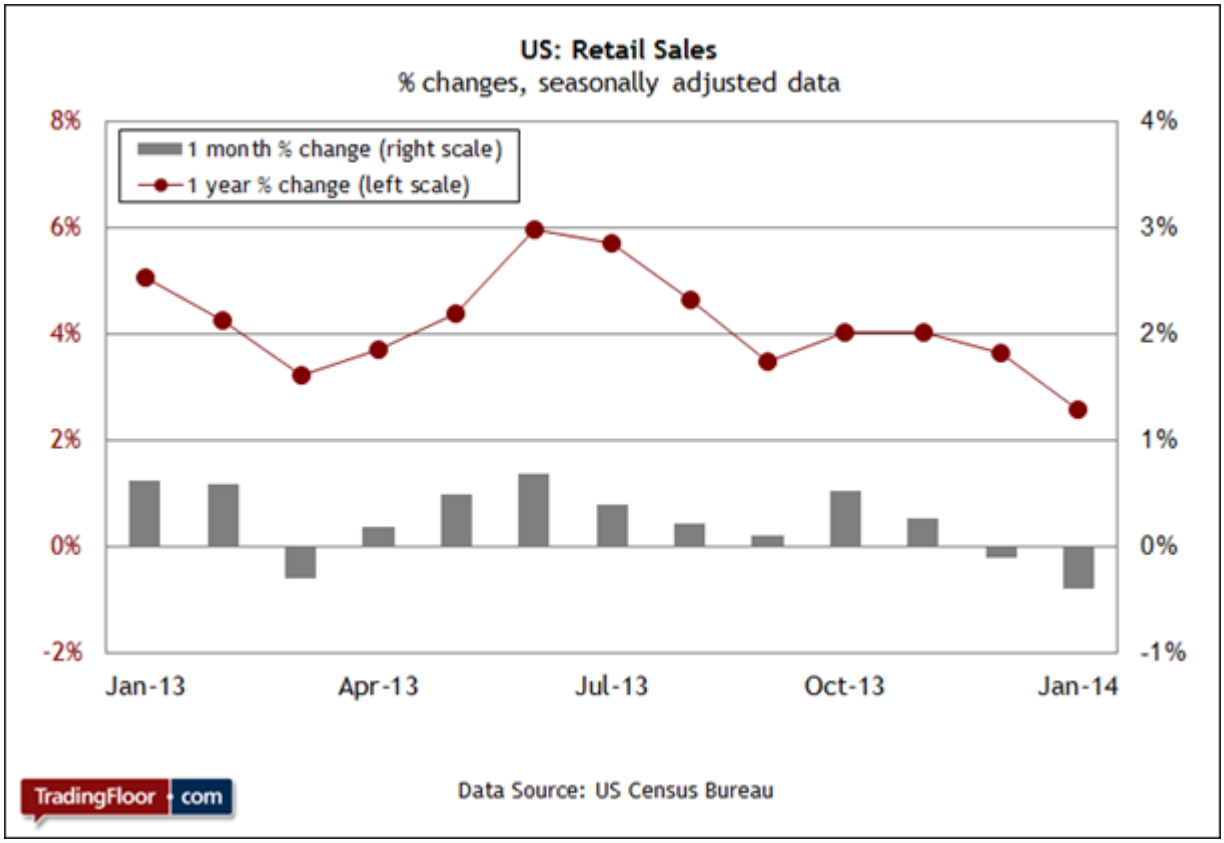



США: Розничные продажи (12:30 GMT)**:** Изо всех ключевых индикаторов США, в последнее время демонстрировавших шаткость состояния национальной экономики, показатель розничных продаж вызывал, пожалуй, наибольшую обеспокоенность. Результаты нескольких последних релизов демонстрировали отчетливый нисходящий уклон и в месячном, и в годовом эквиваленте. Особенно тревожно выглядит тренд годового показателя: общий объем розничных продаж увеличился в январе всего на 2,6% г/г, что стало самым слабым значением с конца 2009 г.

Если темпы замедления годового прироста показателя являются достоверным признаком неприятностей, грозящих текущему экономическому циклу, то мы, вероятно, увидим сегодня новые

тому подтверждения. На данном этапе уже будет сложно игнорировать еще одно сокращение объема продаж в годовом исчислении. Впрочем, рынок надеется, что в феврале ситуация улучшилась. Согласно консенсус-прогнозу, за отчетный месяц продажи выросли на 0,2% м/м. В этом случае динамика годового показателя должна оказаться позитивной.

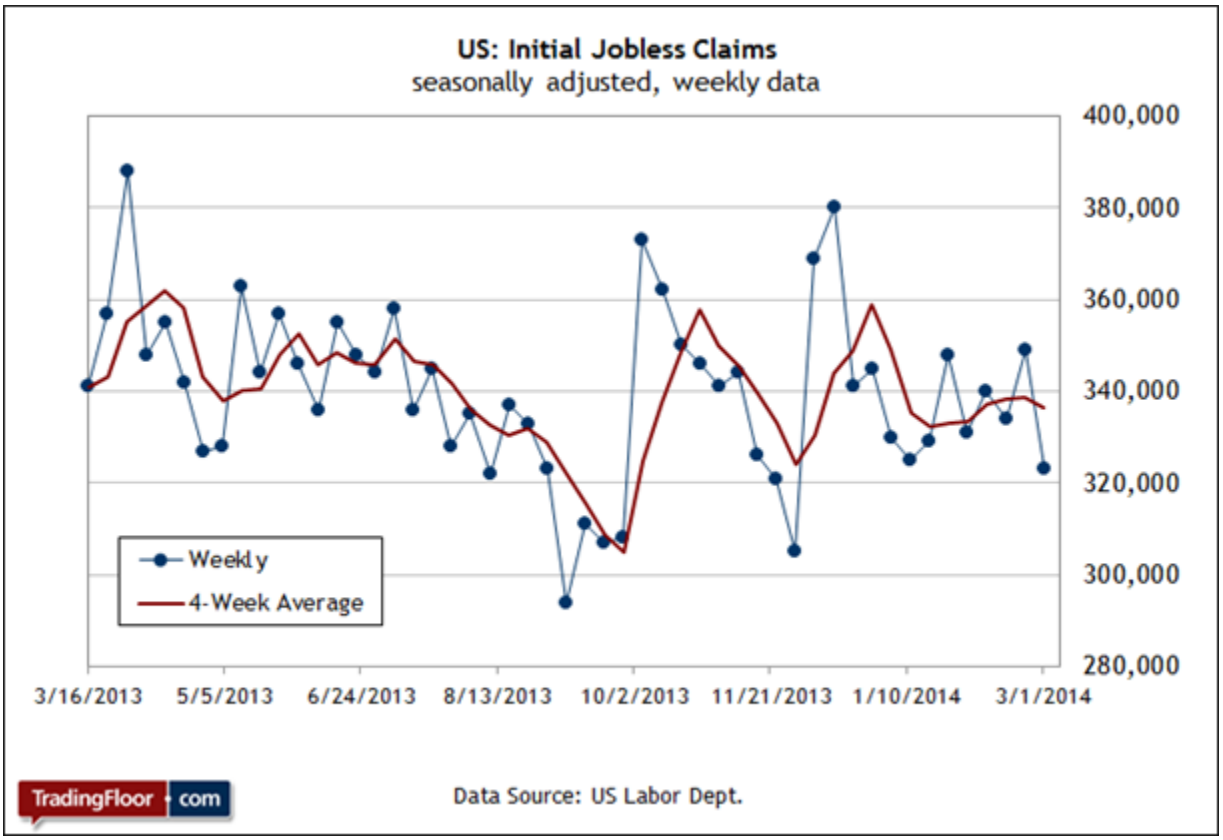
Кроме того, улучшение настроений среди потребителей дает основания ожидать, что и расходы тоже вырастут. Индекс потребительского комфорта Bloomberg повышался четыре недели подряд. Однако если сегодняшние данные по расходам окажутся неожиданно слабыми, оптимисты начнут ссылаться на влияние погодных условий – мол, суровая зима и стала причиной низких расходов. Что ж, это вполне удобоваримое объяснение на один месяц, однако песенка таких оптимистов будет спета в следующем месяце, когда США опубликуют отчет по розничным продажам за март.




США: первичные обращения за пособием по безработице (12:30 GMT): На прошлой неделе этот отчет принес добрые вести, прервав затяжную полосу удручающих показателей. Число американцев, впервые заполнивших форму обращения за пособием по безработице, сократилось за последнюю неделю февраля максимально почти за два месяца. В итоге показатель снизился до минимального с конца ноября значения. Однако для этой волатильной серии отчетов один – в поле не воин, поэтому рынки с нетерпением ожидают сегодняшних данных. Подтвердят ли они вновь факт улучшения?

Впрочем, аналитики ожидают, что сегодня мы увидим небольшой прирост показателя. Согласно консенсус-прогнозу, число обращений за пособием выросло до значения 330 тыс. против сезонно

скорректированного результата предыдущей недели 323 тыс. В этом нет ничего ужасного; такой уровень выглядит вполне сносно на фоне остальных цифр, опубликованных за этот год. Однако сегодня рост показателя принесет не просто легкое разочарование - это станет для рынков сигналом, что хорошие новости прошлой недели были скорее исключением, чем правилом.




## 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.