SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

31 марта 2014 года

Три ключевых показателя на сегодня: Розничные продажи в Германии, CPI в Еврозоне и потребительское кредитование в Великобритании

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

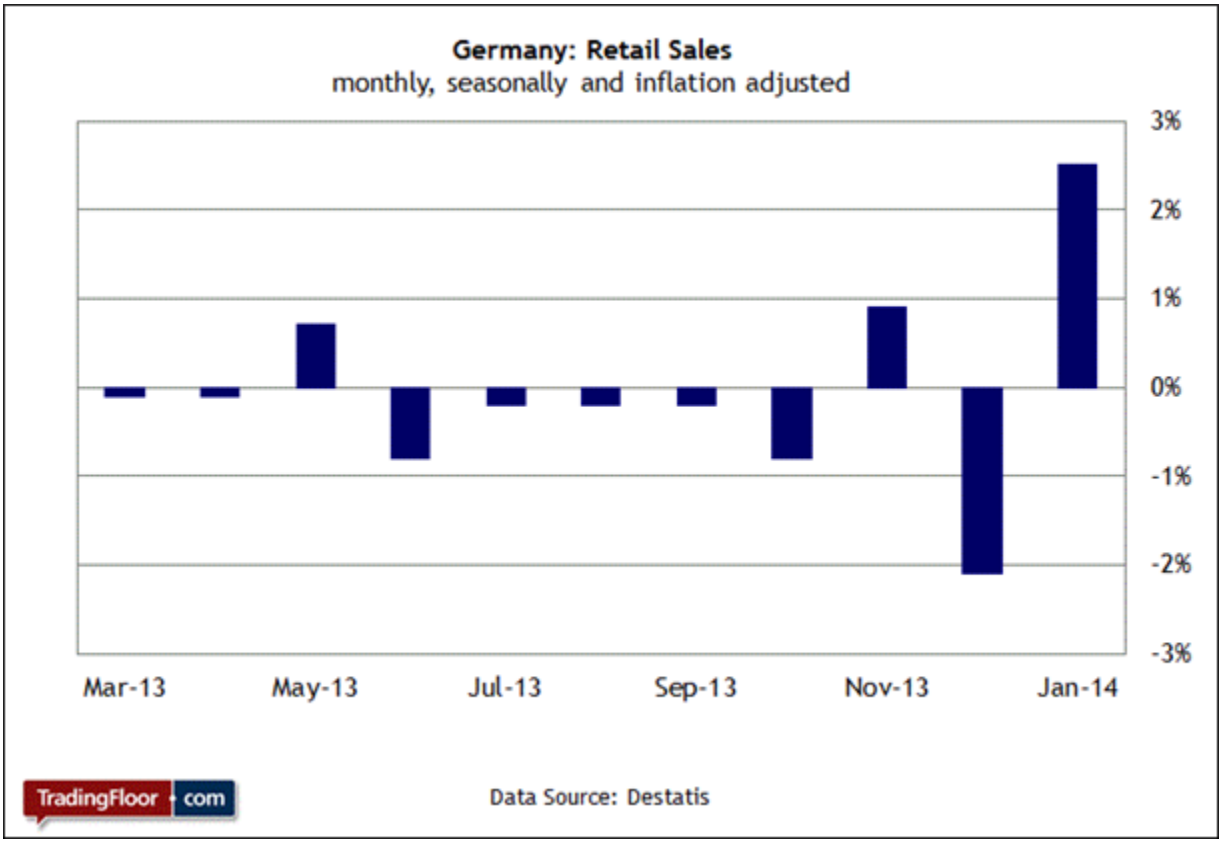
- **Январский рост розничных продаж в Германии оказался эфемерным**
- **Потребительское кредитование остается важным фактором восстановления британской экономики**
- **Новости из Еврозоны обнадеживают, но данные по инфляции могут разочаровать**

В понедельник нас ждет отчет по розничным продажам в Германии, затем Великобритания публикует обновленные данные по потребительскому кредитованию. И, наконец, по Еврозоне выйдет ключевой отчет недели: предварительные данные по индексу потребительских цен в Еврозоне за март. Также не забудьте о том, что Банк Англии сегодня публикует отчет по денежной массе (08:30 GMT).

Розничные продажи в Германии (06:00 GMT) Резкое улучшение экономических настроений в Еврозоне в прошлом месяце стало еще одним потрясающим фактором, заставившим нас задуматься о том, не изменился ли макроэкономический тренд Старого Света в лучшую сторону. Окончательное решение на этот счет, очевидно, будет принято не раньше, чем через несколько месяцев. Между тем, ряд показателей настраивает на явно оптимистичный лад. К ним относится пятничное обновление индикатора настроений, публикуемое Еврокомиссией - его значение достигло максимальных уровней почти за три года. На самом деле, пять крупнейших экономик в Еврозоне зафиксировали рост оптимизма.

Чтобы определиться с тем, насколько устойчивым является это улучшение, необходимо дождаться подтверждения со стороны жестких данных. Для этого нужно время, хотя первая ласточка может появиться уже сегодня в виде данных по розничным продажам в Германии за февраль. Интересно отметить, что потребление в крупнейшей экономике Европы в январе выросло на 2.5% по сравнению с предыдущим месяцем - этом максимальный темп с января 2007 года. Некоторые считают, что это обусловлено коррекцией после неожиданного спада в декабре, поэтому январский рост не будет иметь продолжения. Согласно прогнозам Gfk, в этом месяце показатель в Германии вырастет совсем незначительно. Но если крупнейшая экономика Европы сможет сохранить позитивную динамику в потребительском секторе, который является ее главной движущей силой, улучшение доверия, в конечном счете, трансформируется в оптимистичные прогнозы о том, что худшее уже позади.

Главный фактор риска, естественно, потенциальные проблемы, связанные с российско-украинским кризисом. Пока не ясно, как эта ситуация отразится на состоянии экономики, поэтому позитивные экономические новости могут остаться в тени по геополитическим причинам. Но в целом, сегодняшний отчет по розничным продажам в Германии определенно задаст тон на будущее.

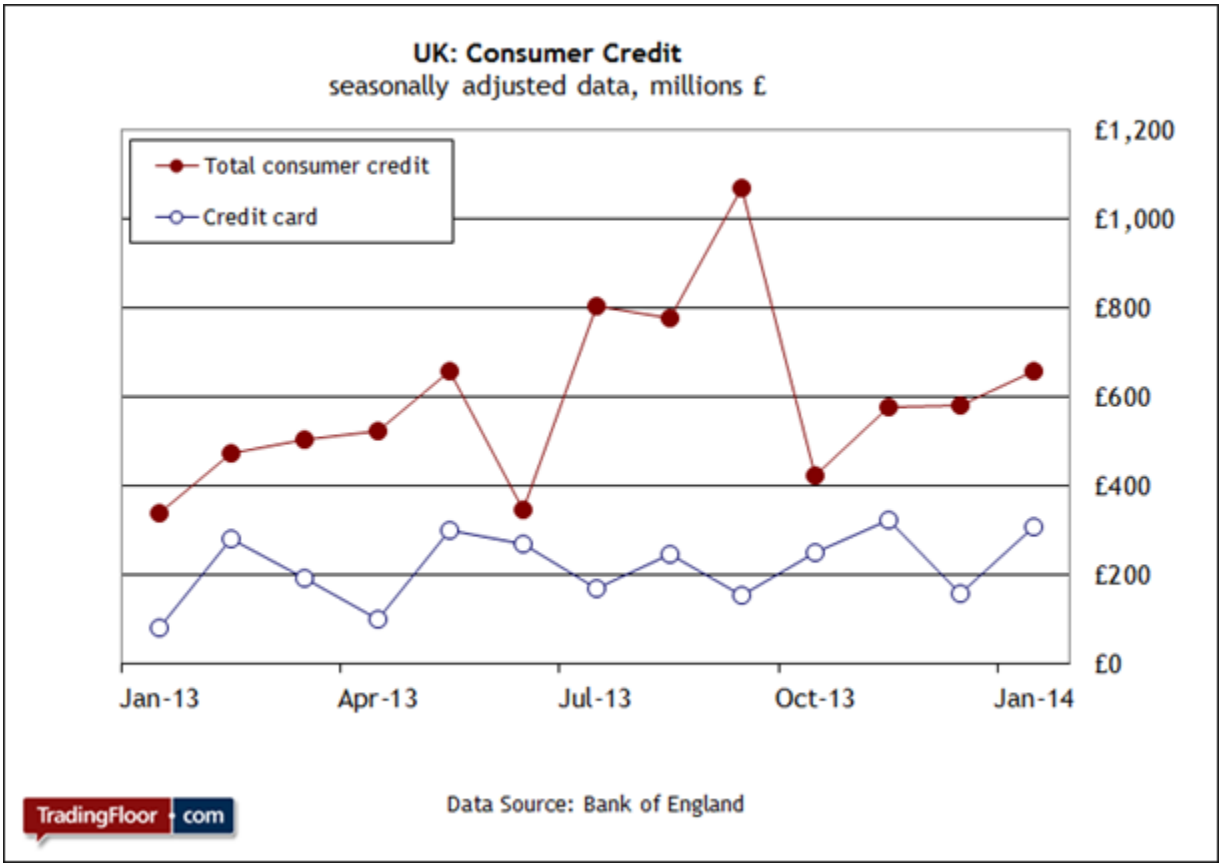


Потребительское кредитование в Великобритании (08:30 GMT) Потребительское кредитование остается важным фактором роста для британской экономики, о чем свидетельствует неожиданно высокий показатель по розничным продажам, опубликованный на прошлой неделе. Экономисты прогнозируют рост на 0.4% в месячном исчислении. Между тем, Бюро национальной статистики в Великобритании сообщило об увеличении на 1.7% в месячном исчислении и на 3.7% в годовом.

“Британский потребитель набирает силу, благодаря росту оплаты труда, низкой инфляции и очень низким процентным ставкам,” отметил старший экономист Berenberg в интервью Reuters после выхода данных. "Даже февральские дожди не испортили настроение любителям шоппинга".

Некоторые аналитики опасаются, что восстановление британской экономики зависит исключительно от потребителя, и не получает поддержку со стороны деловых инвестиций. В долгосрочной перспективе это может привести к проблемам, но пока розничный сектор явно задает тон. Согласно некоторым прогнозам, в ближайшие кварталы возможно ускорение роста реальных заработных плат, которые в последнее время оставляли желать лучшего. В этом случае, впечатляющий рост розничных продаж в феврале может свидетельствовать об улучшении экономических условий в 2014 году. Кроме того, Банк Англии может сегодня сообщить об увеличении объема потребительского кредитования. Большую часть прошлого года кредитование по кредитным картам держалось в пределах диапазона с верхней границей на 300-320 млн. фунтов стерлингов. Прорыв выше этого уровня в февральском отчете будет воспринят как очередное свидетельство роста потребительских расходов в ближайшие месяцы.

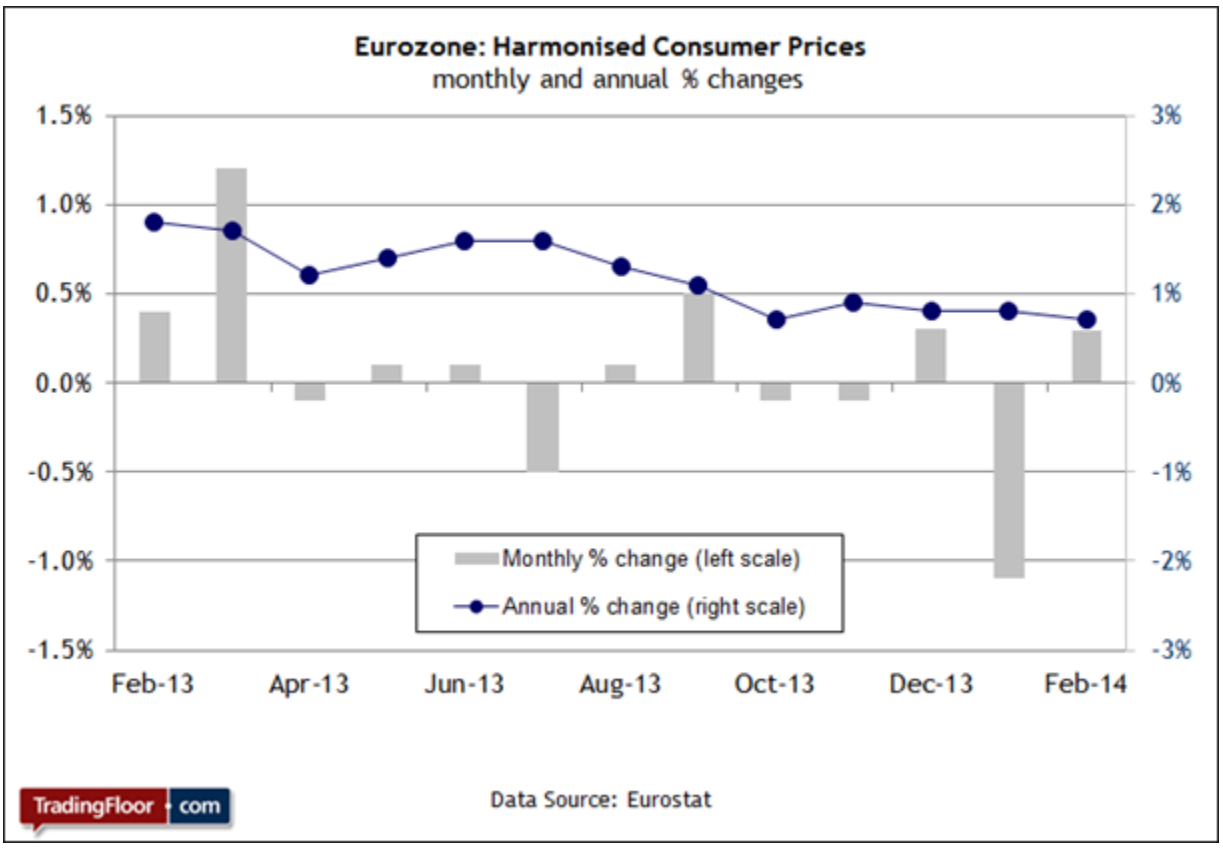
Некоторые аналитики обеспокоены этим покупательским бумом, но увеличение спроса на кредит все равно будет воспринято как медвежий знак на ближайшую перспективу. Совершенно очевидно, что потребители ни о чем не тревожатся. Индекс потребительского доверия Gfk в марте существенно вырос. “За последний год индекс вырос на 22 пункта — это крупнейший годовой рост с ноября 2008-октября 2009, при этом в предыдущий раз более высокий показатель наблюдался лишь в период с июля 1977 по июнь 1978,” отметили аналитики Gfk в отчете, опубликованном на прошлой неделе



Индекс потребительских цен в Еврозоне (09:00 GMT) В последнее время экономические отчеты из Европы подают благоприятные сигналы. Однако существует угроза того, что сегодняшние данные по инфляции могут испортить позитивную картину. Как показала предыдущая публикация, февральская оценка потребительских цен послужила неприкрытым напоминанием о легком присутствии дезинфляции в Еврозоне. В прошлом месяце гармонизированный индекс потребительских цен (CPI) снизился до 0.7% г/г, совпав с октябрьским значением. Ранее замедление инфляции до 0.7% вынудило Европейский Центральный Банк (ЕЦБ) снизить процентные ставки и вновь заверить рынки в том, что монетарная политика продолжит фокусироваться на сдерживании импульса рисков дезинфляции/дефляции. Сложно сказать, представляет ли до сих пор снижение цен реальную угрозу, однако вполне можно утверждать, что Европейский Центральный Банк, по крайней мере, сумел

стабилизировать темпы прироста денежной массы, о чем говорят данные М3, опубликованные на прошлой неделе.

В любом случае никто не испытывает иллюзий по поводу предварительной оценки CPI за март. В свете того, что инфляция остается на нетрадиционно низких уровнях, Центробанк не может позволить дальнейшего замедления инфляции. Но еще слишком рано исключать эту вероятность, о чем говорят неожиданно слабые результаты мартовского отчета по потребительским ценам в Германии и Испании, опубликованные на прошлой неделе. Некоторые аналитики уже говорят о том, что ЕЦБ придется развернуть новую фазу монетарного стимулирования в ходе заседания, заявленного на этот четверг. Если сегодняшний годовой показатель CPI вновь укажет на спад, вероятность того, что ЕЦБ прибегнет к соответствующим мерам, заметно возрастет.



Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.