ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

10 апреля 2014 года

Три показателя на сегодня: отчет ЕЦБ, заявки на пособие по безработице и потребительский комфорт в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **ЕЦБ сохраняет осторожную позицию в отношении монетарной политики**
- **Экономика Еврозоны по-прежнему слабая**
- **Американская статистика на примере роста розничных расходов свидетельствует об оттепели**

На четверг запланировано много экономических обзоров, включая новый ежемесячный отчет Европейского центрального банка. Участники рынка будут искать в нем новые признаки будущих изменений денежно-кредитной политики. Позднее выйдут обновленные данные о первичных заявках на пособие по безработице и индексу потребительского комфорта Блумберг. Между тем, не пропустите также отчеты о промышленном производстве во Франции (06.45 GMT) и Италии (08.00 GMT), а также решение Банка Англии по процентной ставке (11.00 GMT).

Ежемесячный бюллетень ЕЦБ (08.00 GMT)

Общая инфляция находится на низком уровне и продолжает снижаться, в то время как экономический рост в Еврозоне за пределами Германии едва заметен. Коротко говоря, основания для дополнительных мер в области монетарной политики остаются убедительными. Одновременно шансы на получение высокой инфляции в ближайшее время практически равны нулю. Но осторожный ЕЦБ предпочитает ждать. Отчасти это основано на том, что базовая инфляция находится на стабильном уровне. При этом общая инфляция, которая включает в себя наиболее неустойчивые цены, например на энергоресурсы и продукты питания, снова падает. Это означает, что угроза дефляции растет. На самом деле, оба показателя — базовой и общей инфляции — чрезвычайно низкие и равны 0,8% и 0,5% в годовом выражении соответственно.



ЕЦБ вряд ли представит собственную версию количественного смягчения в ближайшее время, несмотря на указания на обратное
Фото: Александр Хасенштейн (Alexander Hassenstein) / Photodisc

Каким бы стабильным ни был тренд, оба показателя ценовых давлений по-прежнему ниже целевого показателя ЕЦБ на уровне 2%, поэтому макроэкономические перспективы остаются неутешительными. Журнал *The Economist* напомнил нам на этой неделе: «есть беспокойство, что восстановление началось слишком поздно и что оно слишком слабое, чтобы можно было избежать дефляции».

Дает ли это основания для принятия дополнительных мер со стороны ЕЦБ? Легко найти аналитиков, которые ответят утвердительно. Но центральный банк сохраняет статус-кво. Правда, недавно он намекнул на возможность реализации собственной программы количественного смягчения в целях стимулирования экономической активности и инфляции, но ждать немедленных действий от ЕЦБ было бы ошибкой, о чем недавно заявил член управляющего совета банка. «Путь от теоретического соглашения до конкретных действий достаточно длинный» — заявил он на прошлой неделе в интервью Reuters. Как поясняет агентство Bloomberg, необходимо разрешить некоторые технические трудности: «Плану Марио Драги по выкупу активов в целях предотвращения дефляции не хватает одного ключевого элемента — достаточного количества активов».

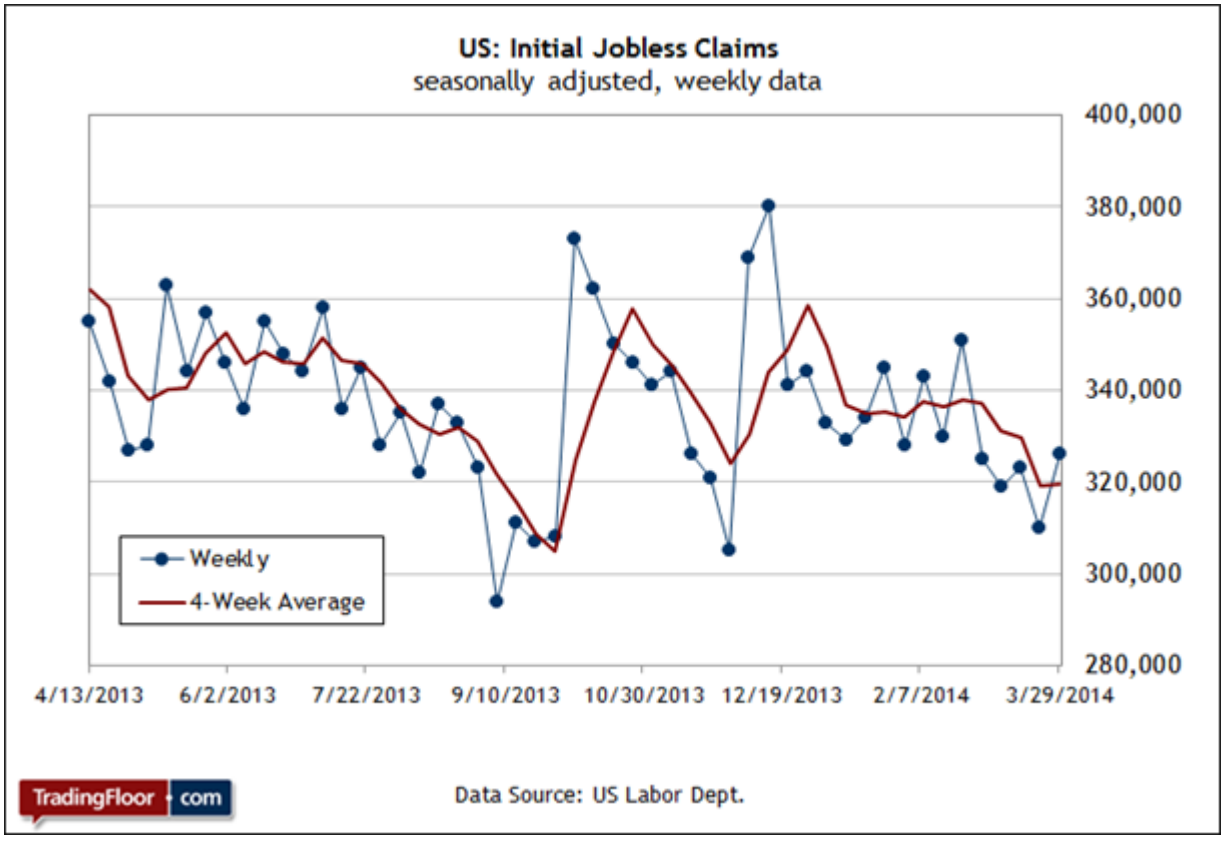
Тем не менее, сегодняшний ежемесячный отчет ЕЦБ заслуживает пристального внимания, так как он может содержать намеки на сроки и детали изменения курса политики. «Европейский центральный банк может сделать немного больше, — заявил главный экономист МВФ Оливье Бланшар (Olivier Blanchard). — Мне кажется, что они серьезно размышляют, они просто хотят все сделать правильно». Что значит «правильно»? Сегодняшний отчет может помочь ответить на этот вопрос.

Первичные заявки на пособие по безработице (12.30 GMT)

Самые последние экономические отчеты из США говорят о том, что оптимисты правы и что в экономике наступила оттепель. Согласно опубликованным на этой неделе данным Redbook и Международного совета торговых центров (International Council of Shopping Centers), расходы в розничном секторе растут. Как было сообщено в отчете JOLTS (отчете о вакансиях и текучести кадров), количество вакансий снова увеличивается. Этому предшествовали благоприятные новости из производственного сектора и сектора услуг на примере исследования, проведенного Институтом управления снабжением (Institute for Supply Management) и опубликованного на прошлой неделе. Кроме того, темпы роста занятости в марте увеличились.

Экономисты считают, что нас ждут дополнительные улучшения в еженедельном отчете о заявках на пособие по безработице. Средний прогноз предусматривает незначительное снижение с 326 000 до 318 000. В этом случае этот опережающий индикатор усилит аргумент в пользу увеличения темпов роста экономики США. Такой же прогноз дает МВФ. «Монетарная политика в Соединенных Штатах начала возвращаться в норму в условиях признаков того, что восстановление набирает обороты» — отметил фонд на этой неделе.

Сегодняшний отчет о заявках должен подтвердить эту точку зрения.

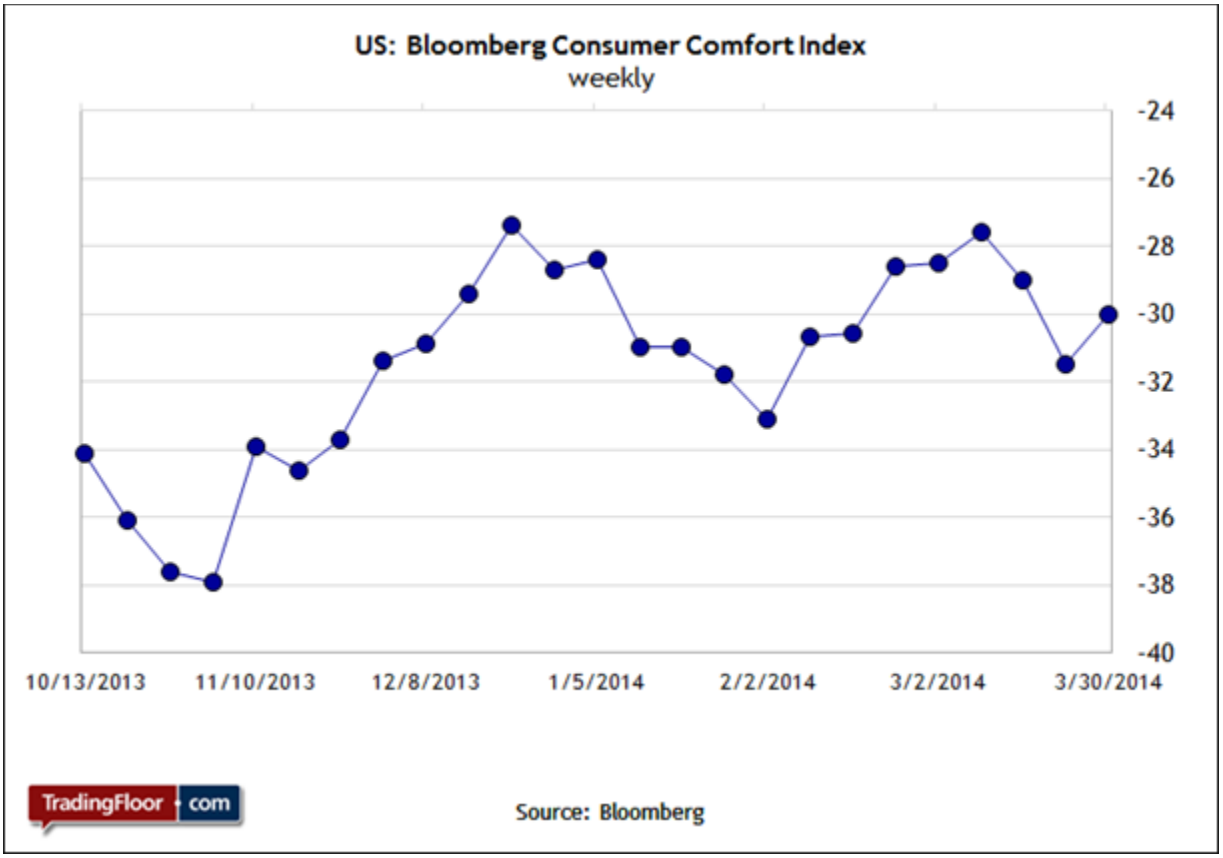


Индекс потребительского комфорта Блумберг (13.45 GMT)

Сразу после отчета о заявках на пособие по безработице выйдет отчет о потребительских настроениях. Нельзя исключать возможность выхода двух обнадеживающих выпусков подряд. Хотя настроения потребителей в последнее время были не очень оптимистичными, индекс Блумберг указывает на потенциальное весеннее восстановление.

В отчете за прошлую неделю индекс потребительского комфорта вырос после достижения минимального уровня с начала февраля. «Повышение уровня надежности на рынке труда, отраженное в замедлении темпов увольнений, оказало более сильное влияние, чем рост цен на бензин и запоздалый эффект сокращенных рабочих часов в период суровой зимы, — заявил экономист в Блумберг. — Если настроения и ожидания потребителей начнут улучшаться, то это благоприятно отразится на личном потреблении».

Действительно, если количество заявок на пособие сократится, а индекс потребительского комфорта вырастет, то оптимизм игроков в отношении публикуемого на следующей неделе отчета о розничных продажах за март усилит надежды на улучшение макроэкономического тренда в США.



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.