ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

30 мая 2014 года

Три показателя на сегодня: розничные продажи в Германии, инфляция в Испании и Италии, личные доходы в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **Розничные продажи в Германии могут повлиять на намерения по смягчению политики ЕЦБ**
- **В Испании очень низкая инфляция**
- **Американские потребители сильнее контролируют расходы**

Как показала опубликованная вчера оценка роста ВВП США, в первом квартале экономика зафиксировала спад на 1% (см. отчет компании Markit). На следующей неделе нас ждет важнейшее заседание Европейского центрального банка. В свете этих событий участники рынка могут сосредоточиться на том, как американская экономика восстанавливается после падения и как самые последние статистические данные могут заставить ЕЦБ начать действовать более решительно (см. мой предварительный обзор по ЕЦБ).

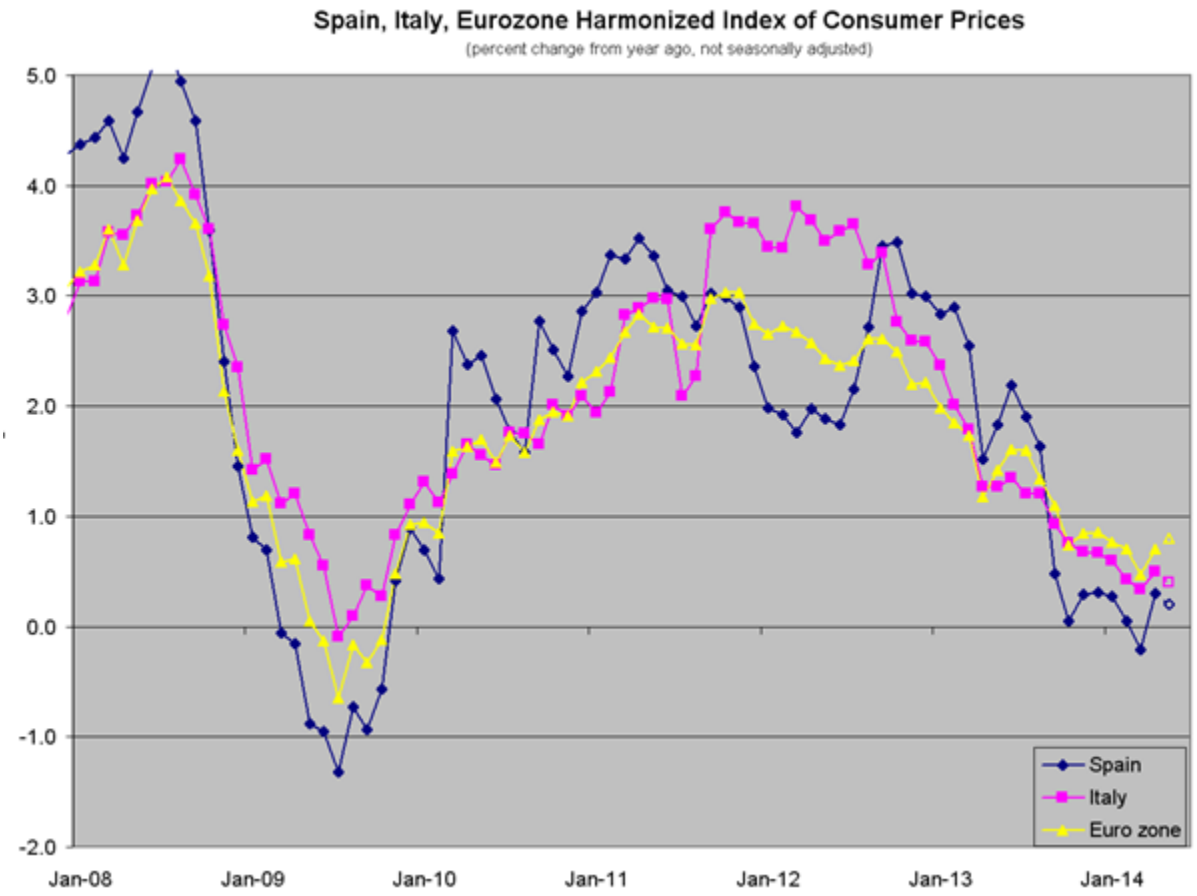
Также необходимо обратить внимание на явное расхождение в динамике между рынком акций и рынком облигаций. До недавнего времени доходности по облигациям и цены акций двигались в одном направлении, что вполне обоснованно, потому что неблагоприятное состояние экономики означает заниженные ожидания в отношении инфляции, что хорошо для облигаций, но плохо для акций. Начиная с середины апреля, ставки доходности по облигациям понизились, в то время как цены акций возросли. Рыночный опыт показывает, что рынок облигаций более «проницателен», чем фондовый рынок, а значит, последний может скоро столкнуться с неприятным сюрпризом. Возможно, оба этих рынка делают ставку на дополнительное смягчение условий денежно-кредитной политики, и американские облигации пользуются спросом по причине своей относительно высокой доходности, так как на других рынках ставки доходности в последнее время значительно понизились. Дополнительно на эту тему читайте в блогах Macronomics, Marc to Market и Zero Hedge.



Розничные продажи в Германии: может ли ухудшение повлиять на политику ЕЦБ? Фото: Thinkstock

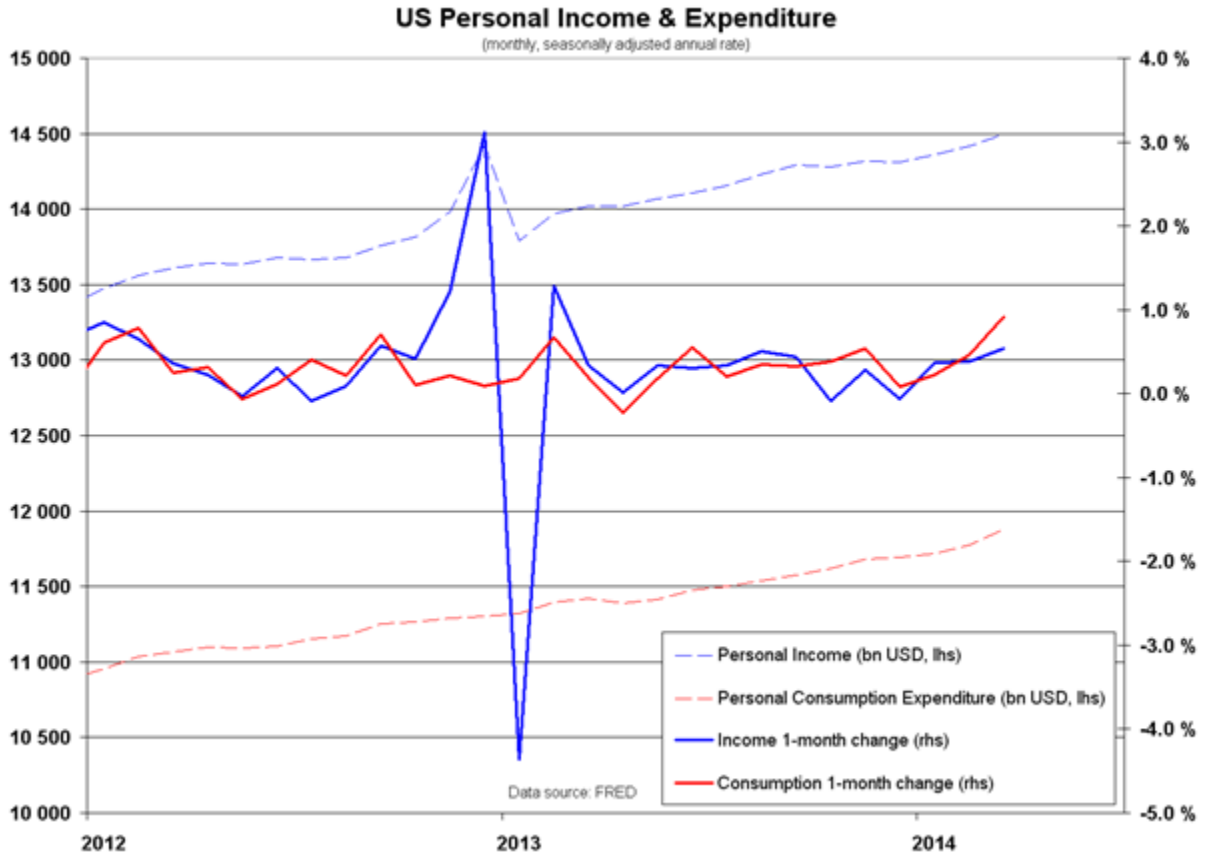
Германия: розничная торговля за апрель (06:00 GMT). За последнюю пару месяцев ожидания в отношении немецкой экономики немного ухудшились, а в секторе розничных продаж ожидается падение на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Этот индикатор сам по себе очень изменчив, поэтому ценность рыночного сигнала довольно низкая. Поскольку многие инвесторы считают, что монетарную политику в Еврозоне в некоторой степени определяет Германия, неутешительный результат может стать дополнительным аргументом в пользу смягчения политики ЕЦБ на следующей неделе.

Испания: гармонизированный индекс потребительских цен за май (07:00 GMT). Ожидается, что предварительная оценка инфляции в Испании составит 0,2% (в годовом выражении) по сравнению с более высокими темпами в апреле на уровне 0,3%. После того, как в начале года инфляция оставалась без изменений и даже опустилась в зону отрицательных значений, появилась надежда на то, что дезинфляция все же не перейдет в дефляцию. В первом квартале состояние экономики ухудшилось, и ВВП снизился с 0,6% до 0,5%. Газета Wall Street Journal напоминает нам о том, что низкие темпы роста в Испании обусловлены большими расходами в рамках бюджета. Даже небольшое повышение инфляции не изменит общую картину, а значит, Испании нужны более мягкие условия денежно-кредитной политики от ЕЦБ. Предварительная оценка инфляции в Италии за май будет опубликована в 09:00 GMT. Согласно прогнозу, рост инфляции составит 0,4% в годовом выражении по сравнению с 0,5% в апреле.



США: личные доходы и расходы за апрель (12:30 GMT). Несмотря на не очень хорошее состояние экономики в первом квартале, американские потребители сохраняли оптимизм. Об этом свидетельствуют личные расходы и доходы, которые в последние месяцы росли довольно существенными темпами. Однако в апреле, судя по прогнозам, энтузиазм немного уменьшится. Ожидается, что личные расходы повысились на 0,1% по сравнению с мартом, когда рост составил 0,9%. Личные доходы предположительно увеличились на 0,4% (в марте это показатель был равен 0,5%). Интерес может представлять индекс расходов на личное потребление (PCE), который в марте отметился ростом на 1,1% по сравнению с предыдущим годом. Низкое и стабильное значение индекса говорит о незначительном инфляционном давлении в настоящий момент: с середины 2013 года он колеблется в промежутке между значениями 1,2% и 1,1%. Готовые к тратам потребители в сочетании с низкой инфляцией — просто идеальная пара для рынков активов.

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.

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.