ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

25 июня 2014 года

# Три показателя: потребительские настроения в Германии, бизнес-настроения во Франции и заказы на товары длительного пользования в США

*Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank*

- **Положение немецкой экономики по-прежнему устойчивое, но возможны трудности**
- **Во Франции сохраняется оптимизм, что бы это не значило**
- **Производственная активность в США предположительно продолжает расти**

На сегодня в Европе запланирована публикация очередной порции индикаторов настроений, включая индекс потребительского климата Gfk в Германии и индикатор делового климата, составляемый правительством Франции. Позднее выйдут обновленные данные о заказах на товары длительного пользования в США. Кроме того, не пропустите третью редакцию отчета о ВВП США за первый квартал (12:30 GMT). Консенсус-прогноз предусматривает ухудшение показателя роста во втором квартале по сравнению с предыдущей оценкой. Однако учитывая тот факт, что публикуемые в последнее время макроэкономические данные указывают на восстановление национальной экономики, этот отчет о ВВП окажет минимальное воздействие на ожидания участников рынка.

Германия: индекс потребительского климата Gfk (06:00 GMT): Экономика Германии продолжает развиваться устойчивыми темпами по европейским стандартам. В то же время перспектива небольшого замедления роста французской экономики, как показали опубликованные вчера предварительные результаты исследования в деловом секторе за июнь, вызывает тревогу. Дополнительно картину омрачает и то, что деловые настроения в Германии также ухудшаются, хотя общий показатель по-прежнему указывает на рост. Тем не менее, индекс делового доверия, составляемый институтом Ifo, в июне понизился до 109,7 пункта, установив самое низкое с декабря 2013 года значение.

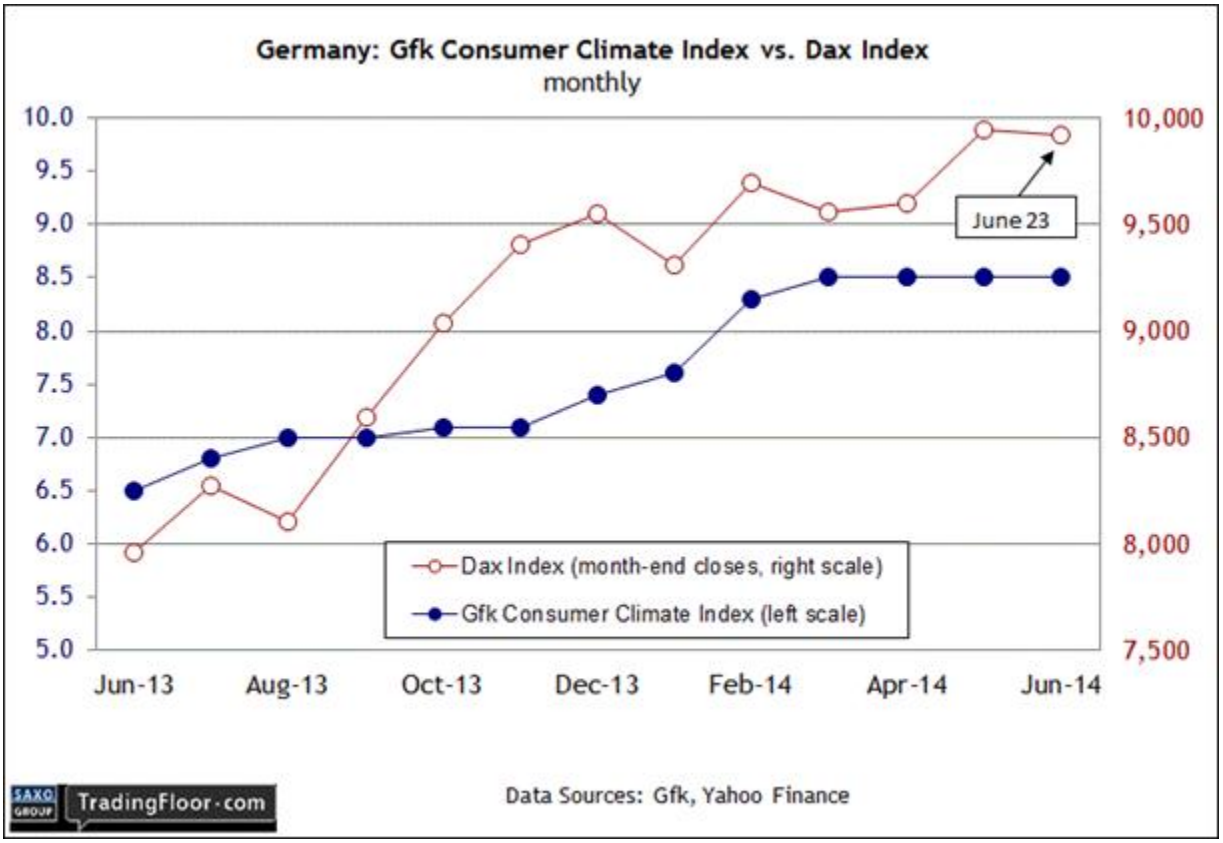
Как ожидается, крупнейшая экономика Европы продолжит демонстрировать умеренный рост в ближайшем будущем, однако на ее пути возможны трудности. По словам аналитиков, даже если обстоятельства будут складываться наилучшим образом, темпы роста немецкой экономики замедлятся во второй половине этого года по сравнению с более стремительным подъемом, который мы наблюдали в предыдущие месяцы. Наибольшие опасения вызывает Франция, положение которой выглядит все тревожнее  (подробнее на эту тему ниже). В принципе, об этом уже давно известно, но если слабость будет сохраняться, то Германии станет сложнее нести на себе эту ношу. Таким образом, индекс потребительских настроений Gfk поможет сегодня оценить степень опасности, которая угрожает экономике Европы.




*Положение немецкой экономики прочное, но впереди возможны проблемы. Фото: Thinkstock*

Согласно статистике Gfk, на протяжении последних четырех месяцев настроения в потребительском секторе Германии были стабильные и оптимистичные. Это вызывает некоторое удивление, учитывая самые последние оценки настроений в деловом секторе. А, может быть, и нет. Несмотря на то что, согласно предварительной оценке композитного индекса PMI для Германии от Markit, темпы роста экономики в этом месяце сократились до восьмимесячного минимума, значение на уровне 54,2 по-прежнему значительно превышает нейтральную отметку.

«По состоянию на конец второго квартала высокие темпы роста в частном секторе немецкой экономики, которые мы наблюдали с начала 2014 года, сохраняются. Данные за июнь продемонстрировали очередной прирост производства и новых заказов», — заявил экономист из компании Markit, который отвечает за статистику. Сегодня на основании результатов Gfk мы узнаем, насколько обоснован и актуален такой оптимистичный анализ потребительского сектора в самом сердце экономики Еврозоны.

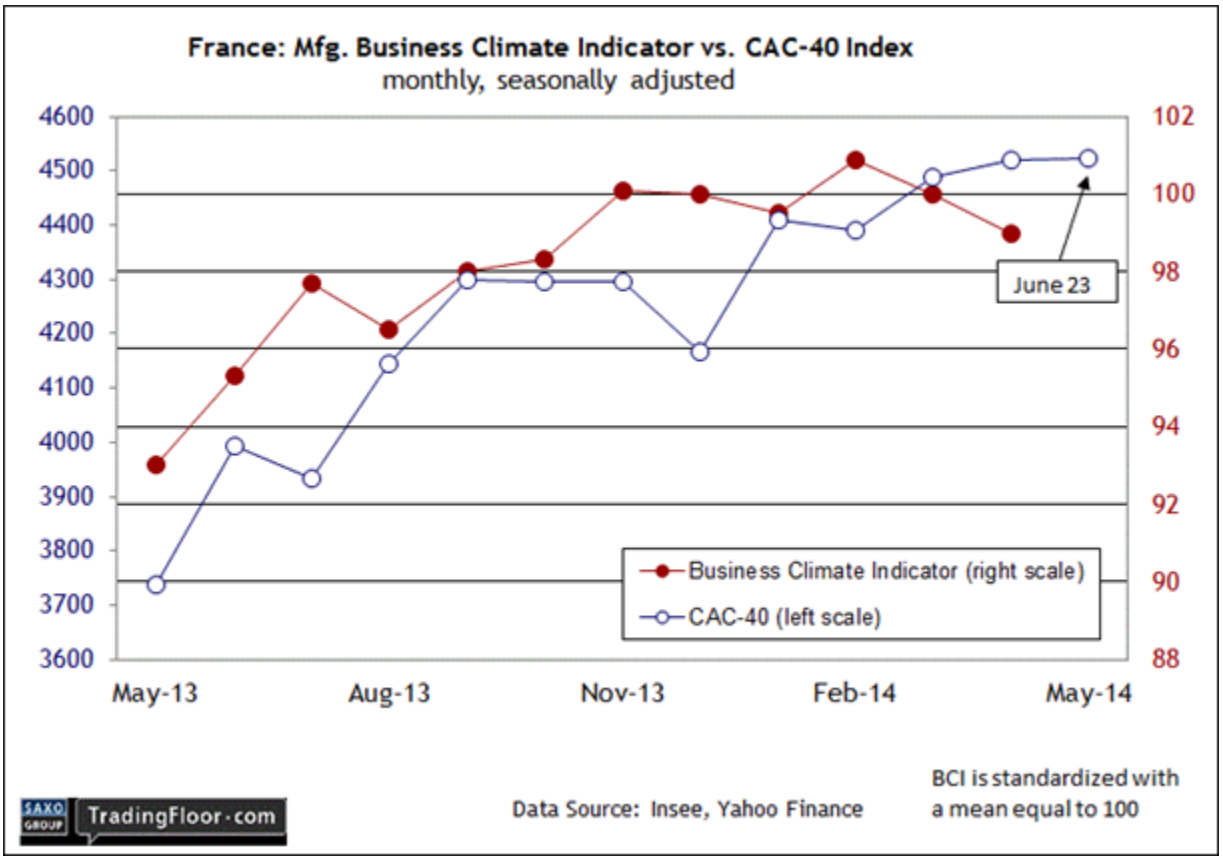



Франция: индикатор делового климата (06:45 GMT): Немецкая экономика по-прежнему сохраняет потенциал роста, в то время как слабая экономика Франции все глубже скатывается в пропасть. Как показала предварительная оценка индекса PMI для Франции, в июне спад деловой активности усилился. Значение индекса, которое в мае уже опустилось ниже нейтрального уровня до 49,4, ухудшилось до 48. Что еще хуже, спад наблюдается во всех слоях экономики, включая производственный сектор и сектор обслуживания.

Хотя предполагать худшее пока преждевременно, нельзя исключать вероятность возвращения рецессии во Францию. Вторая по величине экономика Европы заметно ослабла, и есть основания задуматься над вопросом о том, что означает последняя волна замедления: очередной виток стагнации или нечто более серьезное. В поисках ответа игроки могут найти пользу в сегодняшней оценке настроений в деловом секторе Франции (стоит обратить особое внимание на производственный сектор).

Если вы ждете четких подтверждений, то, по мнению аналитиков, вы будете разочарованы. Согласно консенсус-прогнозу, составляемый правительством индикатор делового климата в июне останется без изменений в области средней за последние 12 месяцев отметки 99 или чуть выше. Если судить по настроениям на парижской фондовой бирже, то оптимисты по-прежнему доминируют. Во вторник индекс CAC-40 торговался вблизи максимумов, установленных после кризиса 2008 года. Возможно, игроки рынка уверены в том, что новая порция стимулирующих мер, которые ЕЦБ принял ранее в этом

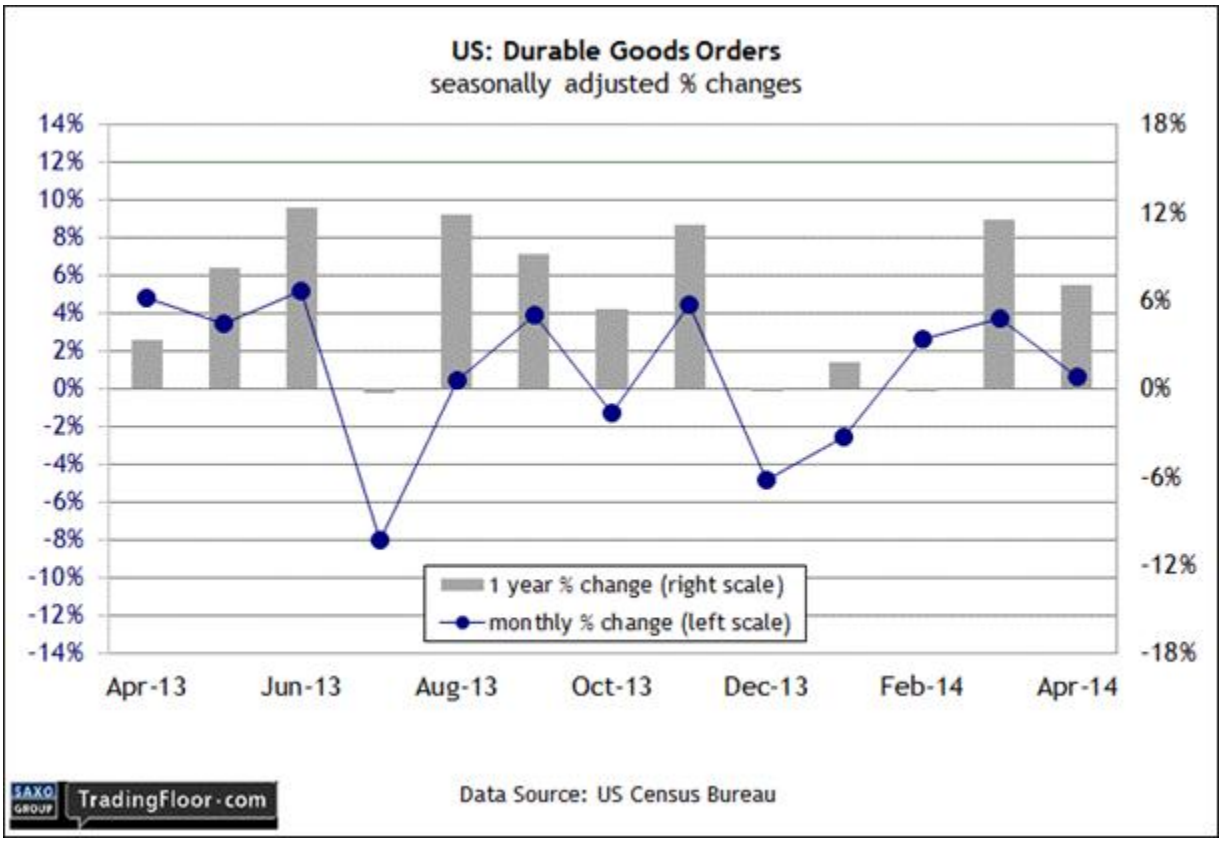
месяце, заведет двигатель экономики. Так это или нет, но сегодня индикатор делового климата предположительно продемонстрирует нам, что надежда на рост макроэкономики Франции по-прежнему жива.




США: новые заказы на товары длительного пользования (12:30 GMT): Участники рынка ожидают, что в мае новые заказы на производственные товары выросли на 0,4% по сравнению с апрелем, когда рост составил +0,6%. Тем не менее, это обнадеживающие темпы восходящей динамики, которая сохраняется уже четвертый месяц подряд. В случае месячного прироста на 0,4% готовой показатель увеличения заказов достигнет отметки в 3,9%. Это опять-таки чуть ниже предыдущей оценки, но такой результат, по крайней мере, подтверждает, что спрос на производственные товары в США остается в силе.

Об этом же свидетельствует предварительная оценка производственной активности от Markit за июнь. В опубликованном вчера отчете было сказано: «Июньские данные указывают на устойчивое и постепенное улучшение активности в производственном секторе США». Первоначальная оценка индекса PMI повысилась до уровня 57,5, что стало самым высоким значением за последние четыре года.

Можем ли мы говорить о начале ускорения темпов роста американской экономики? На это указывают самые последние данные о занятости. Июньский отчет о PMI выглядит более убедительно. Это значит, что нас вполне может ждать приятный сюрприз в отчете о заказах на товары длительного пользования.




## 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.