SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

4 июля 2014 года

Сегодня день будет спокойным в связи с праздником Дня независимости в США. Из всей запланированной статистики наибольшую значимость представляют заказы в секторе обрабатывающей промышленности Германии. В зависимости от результатов данных о промышленном производстве в Швеции и дефиците бюджета в Италии требования о смягчении бюджетных правил Евросоюза могут усилиться.

Три показателя: промышленность в Германии и Швеции, бюджет Италии

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **Промышленное производство в Швеции должно стабилизироваться**
- **Дефицит бюджета Италии предположительно уменьшится**
- **Производственные заказы в Германии снижаются, но общая тенденция положительная**

В связи с государственным праздником в США и почти полным отсутствием запланированных к публикации отчетов торговля на рынках сегодня будет спокойной, и игроки преимущественно будут торговать исходя из вчерашних итогов заседания ЕЦБ и результатов отчета о занятости в США за июнь. В 10:00 GMT институт Ifo опубликует ежеквартальный прогноз развития экономики в Еврозоне.

Германия: заказы в секторе обрабатывающей промышленности за май (06:00 GMT). Ожидается, что общее количество заказов в секторе обрабатывающей промышленности сократилось на 1,2% по сравнению с апрелем, когда был зафиксирован прирост на 3,4%. Так как на ежемесячном уровне данные могут сильно различаться, значение имеет только долгосрочный тренд: по этому показателю заказы выросли приблизительно на 10% по сравнению с минимумом 2012 года и находятся в области посткризисных максимумов 2011 года.

По поводу краткосрочных перспектив я хотел бы отметить, что спад, который мы наблюдали в первом квартале, прошел, и заказы вернулись к уровням, на которых они находились до вызванного погодными условиями ослабления экономики в США или украинского кризиса. Большую часть роста в апреле обеспечил спрос из-за рубежа, и теперь, когда экономики США и Азии также восстанавливаются, перспективы немецкого сектора обрабатывающей промышленности улучшились. Пресс-релиз министерства Германии за апрель доступен для просмотра здесь.



Немецкий производственный сектор оправился от всех кризисов и снова процветает. Фото: Thinkstock

Швеция: промышленное производство и заказы за май (07:30 GMT). В апреле промышленное производство выросло на 3% по сравнению с предыдущим месяцем и на 0,6% по сравнению с предыдущим годом. Несмотря на невысокие темпы роста, производственные заказы увеличились на 4,8% в месячном выражении и на 0,9% — в годовом. Это означает, что сектор обрабатывающей промышленности стабилизируется после проблем, с которыми столкнулся мир в первом квартале.

Экономические данные Швеции не представляют большой значимости для мировых рынков, но сегодня обсуждать особенно нечего, учитывая малое количество запланированной статистики. Кроме того, в ближайшие месяцы пара евро/шведская крона, скорее всего, станет одной из наиболее активно торгуемых валют. Объясню почему.

Вчера курс евро к кроне поднялся от отметки 9,16 выше уровня 9,34, который в последний раз был зафиксирован к 2010 году. Поводом послужило решение центрального банка Швеции Риксбанка понизить процентные ставки на полпроцента, тогда как рынок предусматривал снижение не более чем на четверть процента. Ставка репо теперь равна 0,25%, а ставка по депозитам -0,5%. Также центральный банк заявил о том, что не ожидает повышения ставок до конца 2015 года.

Инфляция в мае понизилась на 0,2% по сравнению с предыдущим годом, и центральный банк сделал прогноз о том, что в текущем году инфляция составит около 0,6%. Борьба с дефляцией должна

оказаться успешной, поскольку снижение курса кроны быстро приведет к повышению импортных цен. Председатель ЦБ **Штефан Ингвес** (**Stefan Ingves**) и его первый заместитель **Керстин аф Йокник** (**Kerstin af Jochnick**) высказали возражения против существенного снижения ставки репо и дальнейшего курса на смягчение.

Протокол заседания будет опубликован 16 июля. По всей видимости, в целом члены банка не очень поддерживают курс на смягчение денежно-кредитной политики, поэтому если состояние экономики улучшится, то срок следующего повышения ставки может быть передвинут вперед. Этому легко могут способствовать высокие фундаментальные показатели или рост цен на нефть. Если правительство или банковские надзорные органы не примут меры по борьбе с бумом кредитования на жилищном рынке, то это также может стать стимулом для преждевременного повышения ставки. Если же состояние экономики вдруг ухудшится, то дополнительное снижение ставки репо возможно, но маловероятно: Риксбанк сигнализирует о том, что такая вероятность равна 12%. Дополнительная информация представлена в [пресс-релизе](#) Риксбанка.





[Италия: дефицит государственного бюджета за 1-й кв. 2014 г. (08:00 GMT)]. Согласно прогнозу, дефицит бюджета Италии в первом квартале уменьшился до 25 миллиардов евро по сравнению с 27,5 миллиардами год назад. Сейчас ожидается, что в 2014 году процент дефицита бюджета в ВВП останется без изменений на уровне 3%. Учитывая тот факт, что угроза дефляции и практически нулевой рост сдерживают внутреннее потребление, увеличение бюджетных расходов представляется единственной мерой по борьбе со спадом в краткосрочной перспективе.

После выборов в Европейский парламент новый премьер-министр Италии **Маттео Ренци** (**Matteo Renzi**) активно [лоббировал] смягчение бюджетных правил в Евросоюзе. Вчера г-н Ренци напомнил о том, что Германия и Франция нарушили эти правила, когда пытались уменьшить рецессию, вызванную крахом эры доткомов. Франция также требует менее строгого толкования бюджетных правил. Италия совсем недавно приняла [председательство] в Совете ЕС, и это значит, что в ближайшие месяцы подобные требования усилятся.

Дискуссия об экономии среди экономистов поутихла, и они пришли к согласию в вопросе о том, что меры по сокращению бюджета обречены на провал, учитывая, что мультипликаторы бюджетных расходов сейчас находятся вблизи единицы или даже выше. В то же время многие политики, особенно политики старой школы из Германии, опровергают разговоры о смягчении бюджетных правил. Даже если бы такое смягчение имело смысл, после него возник бы целый клубок проблем, так как большинство государств поспешили бы стимулировать рост и свою политическую популярность за счет расходов, что привело бы к расхождению мнений по поводу экономического и политического развития. В конечном итоге, вероятно, появилось бы несколько взаимно финансируемых инфраструктурных

проектов на средства европейских институтов, которые в свою очередь финансировались бы вне баланса, чтобы соблюсти требования бюджетных правил, если и не по содержанию, то по форме.

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.