

25 сентября 2014 года

Сегодня мы предположительно узнаем, что темпы роста денежной массы немного увеличились. Участники рынка будут пытаться понять, что это означает для предполагаемой программы количественного смягчения. Также мы узнаем, сохраняется ли в США спрос на товары длительного пользования, а также выросли ли заявки на пособие по безработице.

Три показателя: денежная масса в ЕС, спрос на товары и безработица в США

Джеймс Писерно, редактор *Capital Spectator*, пользователь социальной платформы [Tradingfloor](#)

- **Данные о денежной массе в ЕС — ключ к планам в отношении количественного смягчения**
- **После июльского роста спрос на товары длительного пользования в США предположительно уменьшился**
- **Количество заявок на пособие по безработице предположительно увеличилось после резкого падения на прошлой неделе**

На четверг запланировано довольно много экономических отчетов, включая ежемесячный отчет Европейского центрального банка о денежной массе — главное экономическое событие дня в Еврозоне. Во второй половине дня выйдет пара отчетов из США: новые заказы на товары длительного пользования и заявки на пособие по безработице. Эти данные помогут оценить перспективы макроэкономического развития страны.

[ЕС: денежная масса \(08:00 GMT\)](#). В Еврозоне усиливается риск того, что в экономике может наступить стагнация или еще хуже, и такие неутешительные перспективы негативно сказываются на настроениях в Германии. «Индекс ожиданий, оценивающий перспективы деловой активности в последующие шесть месяцев, опустился до самого низкого с декабря 2012 года значения, — говорится в опубликованном вчера [отчете](#) об индексе делового климата Ifo за сентябрь. — Положение немецкой экономики уже нельзя назвать устойчивым».

Негативный тренд в макроэкономике подталкивает ЕЦБ к программе количественного смягчения или, другими словами, покупке активов за свеженапечатанные деньги. Мнения о том, насколько эффективной окажется эта программа для проблемной экономики Европы, расходятся, но в том, что она будет, практически никто уже не сомневается. Поэтому данные о денежных агрегатах за август будут сегодня анализироваться с позиции их значения для предполагаемого количественного смягчения.



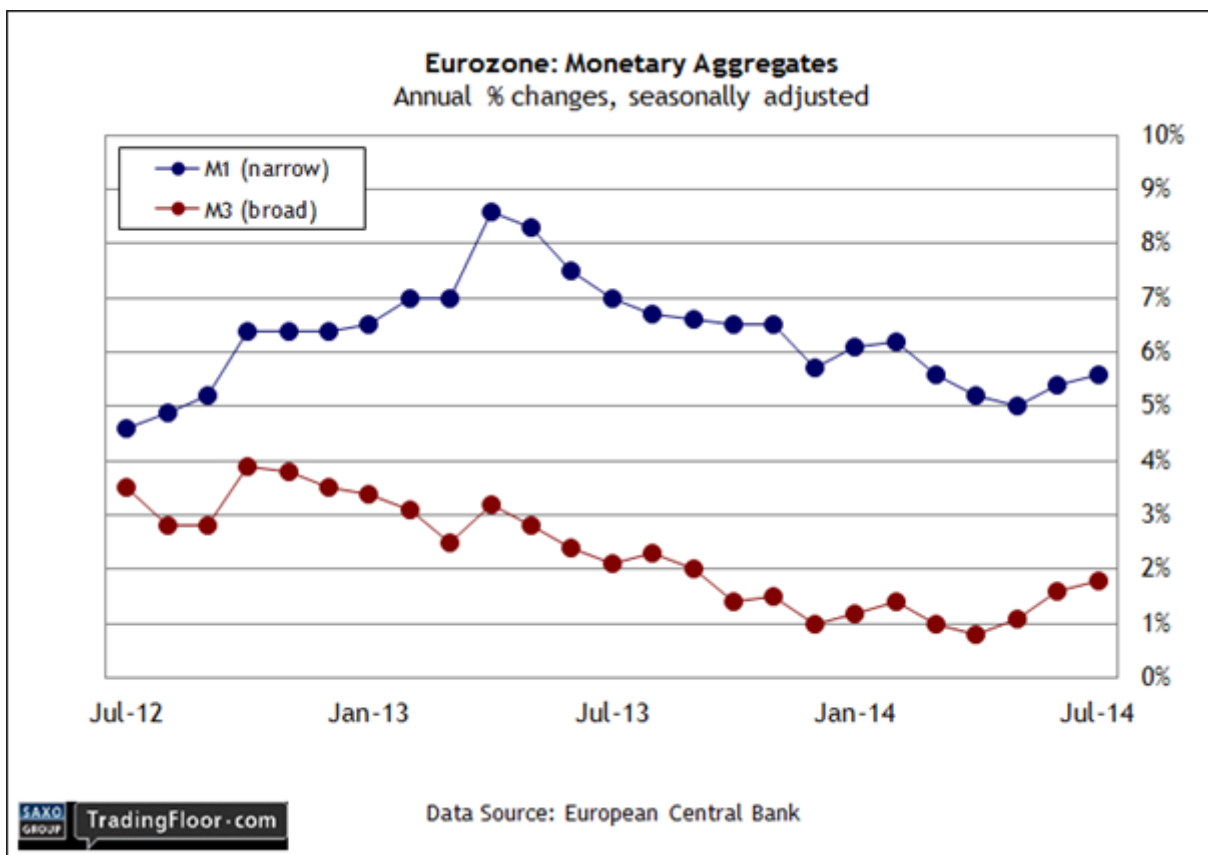
В условиях негативного макроэкономического тренда ЕЦБ приближается к программе количественного смягчения.

Фото: Thinkstock

Следует отметить, что годовые показатели роста узкого (M1) и широкого (M3) денежных агрегатов в последнее время растут. В июле темпы M3 увеличились третий месяц подряд и достигли 1,8%. По историческим меркам это немного, однако это самый высокий результат годового роста с сентября прошлого года. Если сегодня тенденция к росту сохранится, то будет легче представить себе, что переломный момент для запуска программы количественного смягчения становится все ближе.

Председатель ЕЦБ Марио Драги в своих последних комментариях оставил место для программы количественного смягчения. Хотя высказывается он завуалировано, как и подобает главе центрального банка, сделанные им вчера заявления немного приоткрывают завесу тайны. «Условия денежно-кредитной политики будут оставаться мягкими в течение долгого времени, и я могу вам сказать, что управляющий совет ЕЦБ единогласно готов использовать все имеющиеся у него средства для того, чтобы вывести инфляцию на уровень чуть ниже 2%», — [заявил](#) он в радиоинтервью в среду.

Одним из элементов этих средств являются публикуемые сегодня данные, и шансы на то, что результат будет противоречить заявленным планам Драги по повышению инфляции, довольно низкие.



[США: Заказы на товары длительного пользования \(12:30 GMT\)](#). Сегодняшний отчет о спросе на товары промышленного производства за август станет объектом повышенного внимания после того, как в предыдущем выпуске заказы резко увеличились.

Впечатляющий рост в июле повысил уверенность в том, что активность в циклически уязвимом производственном секторе набирает обороты — хороший знак для американской экономики. Однако необходимо учитывать один момент: увеличение новых заказов на 22,6% в основном пришлось на транспортный сектор, в частности сектор гражданской авиации. Если вычтеть компонент транспорта, то окажется, что на самом деле заказы в июле немного сократились по сравнению с предыдущим месяцем.

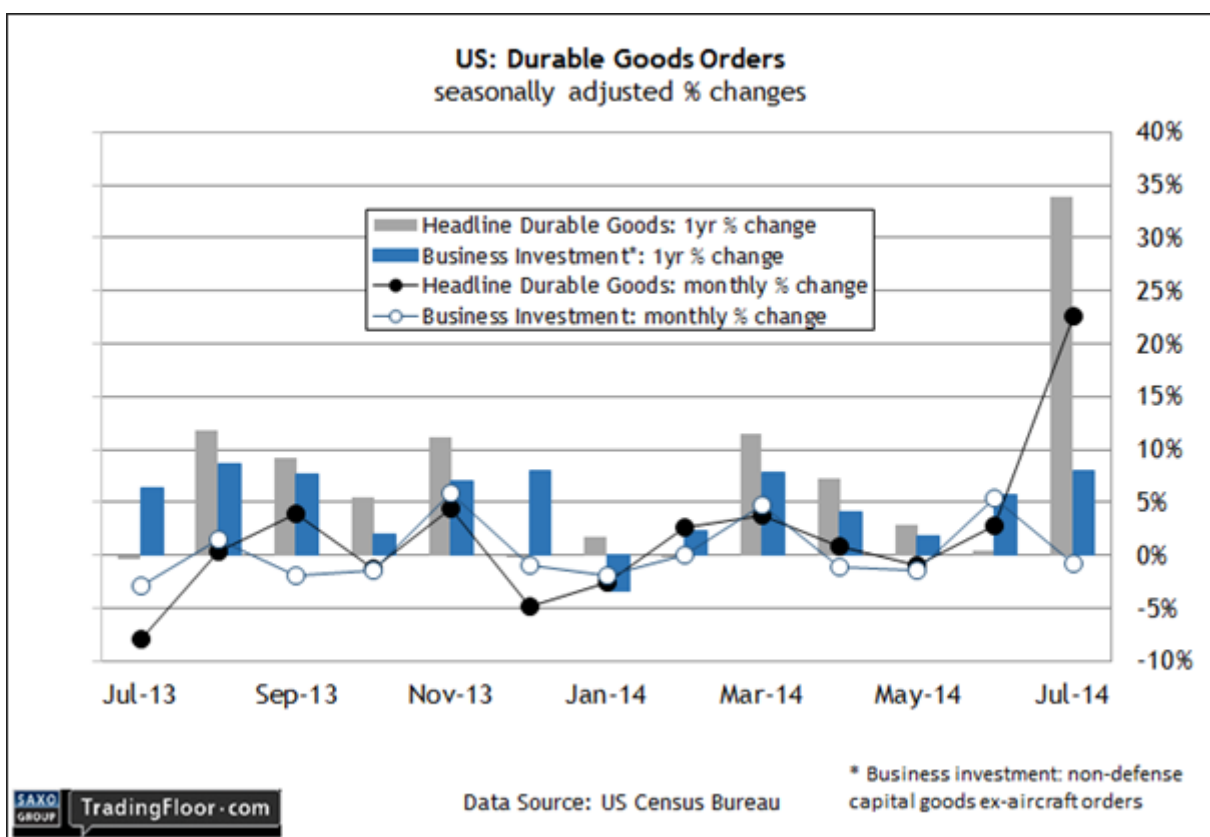
Новые данные помогут оценить реальный спрос на товары длительного пользования. Есть опасения, что июльский подъем был временным явлением, связанным с заказами на самолеты, значительное количество которых поступает с зарубежных рынков.

Неудивительно, что аналитики ожидают коррекции после такого неожиданно большого прироста. Консенсус-прогноз предусматривает сокращение заказов в августе на 17% по сравнению с предыдущим месяцем (согласно данным на сайте Ecnoday.com). Однако результат, который исключает заказы в транспортном секторе, предположительно продемонстрирует незначительный рост на 0,8%.

Для того чтобы отбросить в сторону временные отклонения, нужно посмотреть на показатель годовых изменений так называемого компонента капиталовложений предприятий (заказы на средства производства вне оборонного сектора и за исключением сектора авиации). Экономисты используют его как индикатор готовности компаний к расходам.

До тех пор пока тренд остается положительным, а таким он был на протяжении последних месяцев, есть основания полагать, что рост покупок говорит о благоприятной оценке экономических перспектив корпоративным сектором Америки. Но, как показывают данные, ситуация неоднозначная.

Тем не менее, годовые темпы роста коммерческих инвестиций улучшились за последние два месяца, а положительная динамика наблюдается с февраля. Если сегодня она снова подтвердится, то это послужит стимулом для «быков», свидетельствующим о ярком будущем для экономики страны.



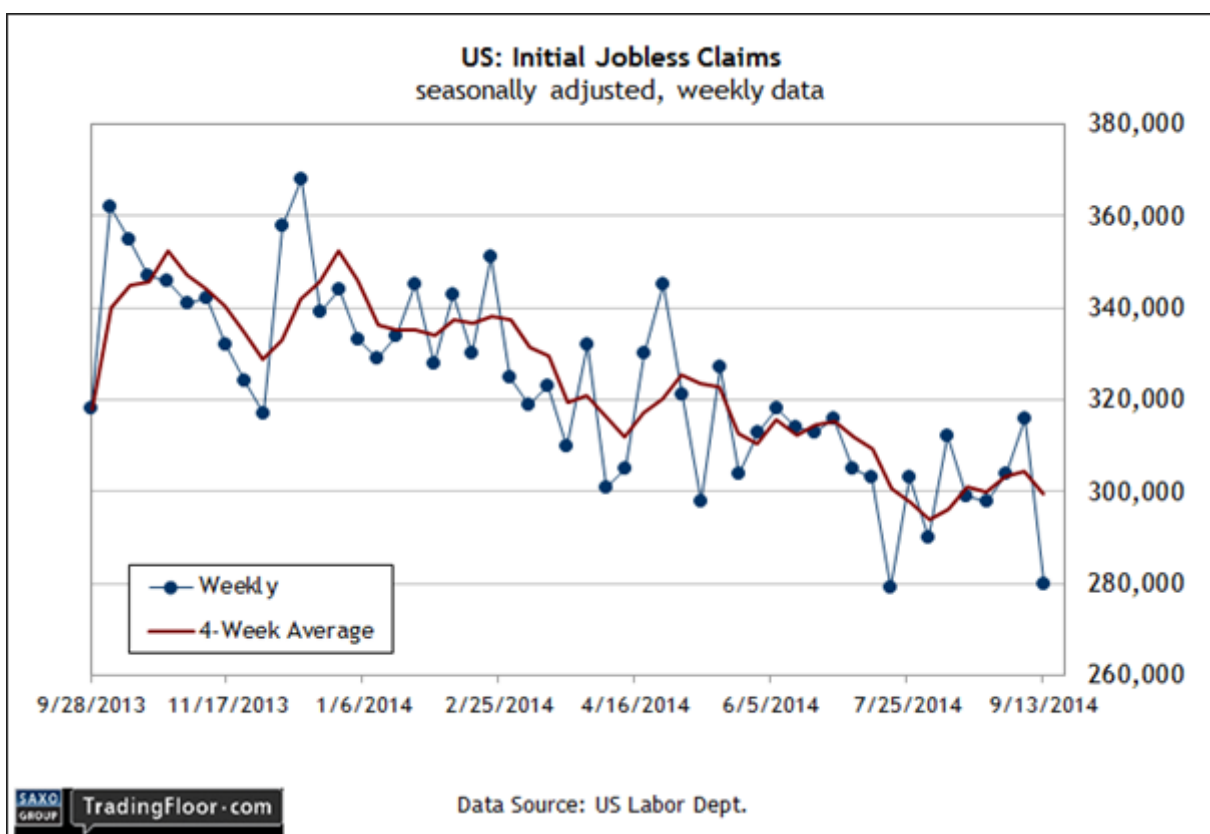
[США: первичные заявки на пособие по безработице \(12:30 GMT\)](#). В отчете, опубликованном на прошлой неделе, было зафиксировано существенное сокращение количества заявок на пособие по безработице на 36 000 до 280 000 (с учетом сезонных факторов). Падение такого масштаба не наблюдалось с декабря 2012 года.

Более того, после такого сокращения общее количество заявок вплотную приблизилось к пострецессионному минимуму на отметке 279 000. На фоне других положительных сигналов, поступающих с рынка труда, этот представляется особенно убедительным.

Конечно, одна неделя не меняет кардинальным образом ситуацию в этом крайне изменчивом сегменте, и все обычные факторы остаются в силе. Но если сегодняшнее значение окажется достаточно близко к предыдущему результату, то это будет расценено как обнадеживающий сигнал.

Экономисты считают, что этого не произойдет и прогнозируют увеличение количества заявок до 300 000. Но не стоит забывать, что строить краткосрочные прогнозы для этого индикатора — все равно что ловить рыбу в ведре с водой.

Для более надежной оценки рекомендуем смотреть на годовой показатель изменений, который по итогам недели, завершившейся 13 сентября, был зафиксирован на уровне -11,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Очередное падение подобного масштаба послужит доказательством того, что рынок труда восстанавливается, а значит, экономика продолжит развиваться



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



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.