

26 сентября 2014 года

Потребители Германии сохраняют оптимизм. Однако сегодня индекс потребительского доверия GfK может прервать эту тенденцию, что будет иметь последствия для всей Еврозоны. Между тем в США перспективы развития экономики улучшаются: показатель роста ВВП за второй квартал может быть пересмотрен в большую сторону. Аналитики ожидают, что уровень энтузиазма среди потребителей повысится до посткризисного максимума. Возможно, такая оценка завышена.

Три показателя: доверие в Германии, рост ВВП и потребительские настроения в США

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

- Падение немецкого индекса GfK будет иметь последствия для всей Еврозоны
- Более высокая оценка ВВП может заставить ФРС изменить прогноз будущей денежно-кредитной политики
- Уровень потребительского доверия в США может достичь посткризисного максимума

На предыдущей сессии в Японии был опубликован индекс потребительских цен, который оказался [ниже ожиданий](#) аналитиков и ниже целевой отметки Банка Японии. Первая реакция рынка была не очень бурной. Но, возможно, пришло время сделать передышку в активных покупках иены, учитывая, что чуть позднее центральный банк может принять дополнительные меры по смягчению денежно-кредитных условий.

Вслед за падением цен на акции и высокодоходные облигации пришли неутешительные новости, касающиеся украинского кризиса: Россия [планирует ввести собственные санкции](#). Повсеместный отказ от рискованных вложений может привести к увеличению инвестиций в американский доллар и государственные облигации Германии. Кроме того, фондовые рынки могут завершить эту торговую неделю на минорной ноте.

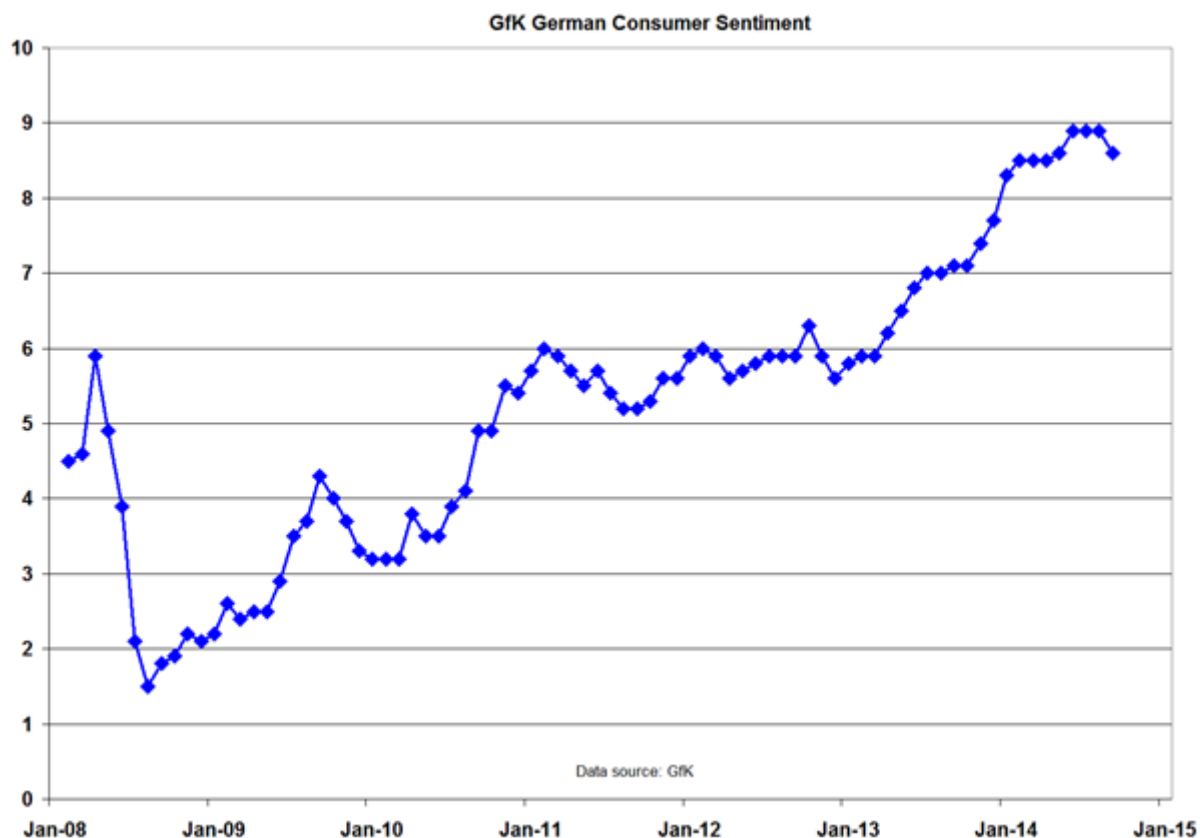


Ухудшение потребительских настроений в Германии может иметь последствия для всей Еврозоны. Фото: Thinkstock

Приближается окончание месяца и квартала, поэтому институциональные инвесторы, скорее всего, будут приводить в порядок свои учетные документы сегодня и не станут ждать до следующей недели. Кроме того, возможно изменение кредитного рейтинга Австрии, Финляндии, Германии и Ирландии, а также Европейского стабилизационного механизма и Европейского фонда финансовой стабильности.

[Германия: индекс потребительского климата GfK за октябрь \(06:00 GMT\)](#)

После роста в августе и резкого падения в сентябре индекс потребительского климата в Германии в октябре предположительно еще немного понизится с 8,6 до 8,5. Если индексы [менеджеров по закупкам](#) и [индексы Ifo](#) начали сдавать позиции уже давно, то индекс потребительских настроений сохранял устойчивость. Но череда негативных экономических новостей, в особенности связанных с украинским кризисом, начинают подрывать уверенность потребителей.



Источник: Saxo Bank

Не следует придавать слишком большое значение масштабу самого последнего падения: на самом деле индекс настроений вернулся в область значений, где он провел большую часть первой половины 2014 года. Перед этим индекс достиг вершин, которые в последний раз наблюдались перед самым началом финансового кризиса в 2008 году. Более высокие значения были зафиксированы лишь в начале этого тысячелетия во время пузыря на рынке ИТ.

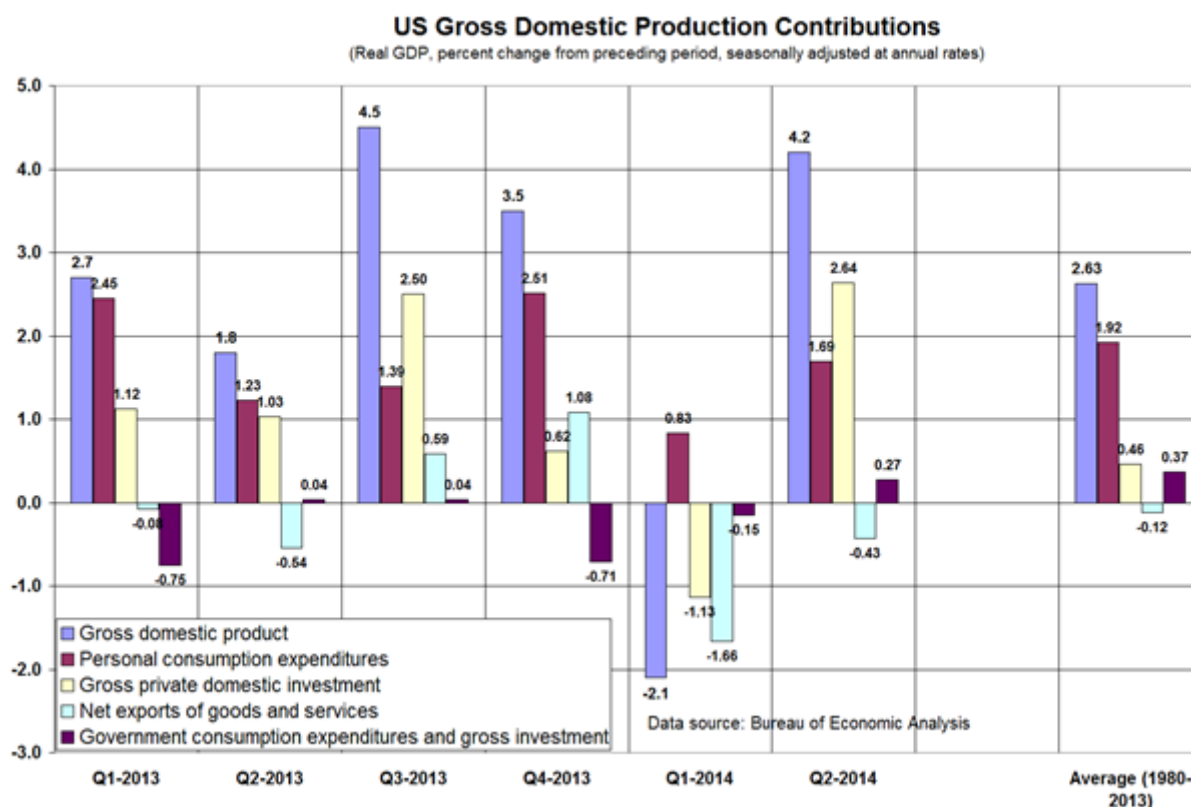
Несмотря на то что немецкие потребители по-прежнему довольно надежно защищены от развивающегося в Европе кризиса, мне не нравится складывающаяся ситуация по двум причинам. Во-первых, потребительские настроения сильно отстают от корпоративных индексов, которые начали падать намного раньше. Во-вторых, высокие по историческим меркам уровни, установленные ранее в этом году, указывают на то, что, если индекс и не рухнет, то, по крайней мере, он подошел к максимуму в текущем экономическом цикле. Лично мне сложно представить, чтобы сейчас потребители могли быть преисполнены большими надеждами, чем в 2007 году.

Если индекс потребительских настроений ждет длительный период ослабления, то это ударит по перспективам роста и может иметь политические последствия. А, учитывая влияние Германии на политической арене, ухудшение состояния внутренней экономики может оказать воздействие на стратегический курс всей Еврозоны. Это может вынудить правительство увеличить государственные расходы, о чем давно уже просят почти все, начиная от Европейского центрального банка и заканчивая Международным валютным фондом.

Отчет GfK будет опубликован [здесь](#). График с большим временным интервалом можно посмотреть [здесь](#).

[США: ВВП за 2-й квартал \(12:30 GMT\)](#)

Сегодня будет опубликован результат третьей редакции показателя роста ВВП за второй квартал в США. Согласно среднему прогнозу, значение будет немного пересмотрено в большую сторону с 4,2% до 4,6%.



Источник графика: Saxo Bank

Я сомневаюсь, что улучшение показателя вызовет переполюх в рядах тех, кто ожидает повышения процентных ставок. Однако ФРС может изменить формулировки, касающиеся оценки будущего курса денежно-кредитной политики на следующем заседании, которое состоится 28-29 октября. Таким образом, сегодняшний отчет привлечет внимание игроков.

В последнее время из США стали приходить неутешительные экономические новости, а индекс экономических сюрпризов Citigroup достиг максимальной точки и начал возвращаться к среднему значению. На этом фоне высокий показатель роста ВВП во втором квартале снижает значимость третьего квартала в поддержании потенциала экономического роста. Также обратите внимание на то, что [разница](#) между индексами экономических сюрпризов для США и Еврозоны очень существенная. Вполне вероятно, что в оставшийся период года она уменьшится.

[США: индекс потребительского доверия Мичиганского университета \(13:55 GMT\)](#)

Несмотря на то что аналитики прогнозируют высокое значение на уровне 84,7, то есть в области посткризисных максимумов, фактический результат может оказаться немного хуже. [Индекс потребительского доверия](#) Bloomberg недавно опустился до пятинедельного минимума, а индекс экономической уверенности Gallup уже несколько месяцев не может развить положительную динамику.

В то же время, учитывая непрекращающееся улучшение ситуации на рынках труда и тот факт, что фондовые рынки торгуются вблизи рекордных максимумов, высокое значение потребительских настроений не вызовет удивления. Однако именно сейчас, как и в случае с немецкой статистикой, показатель настроений, скорее всего, будет ухудшаться.

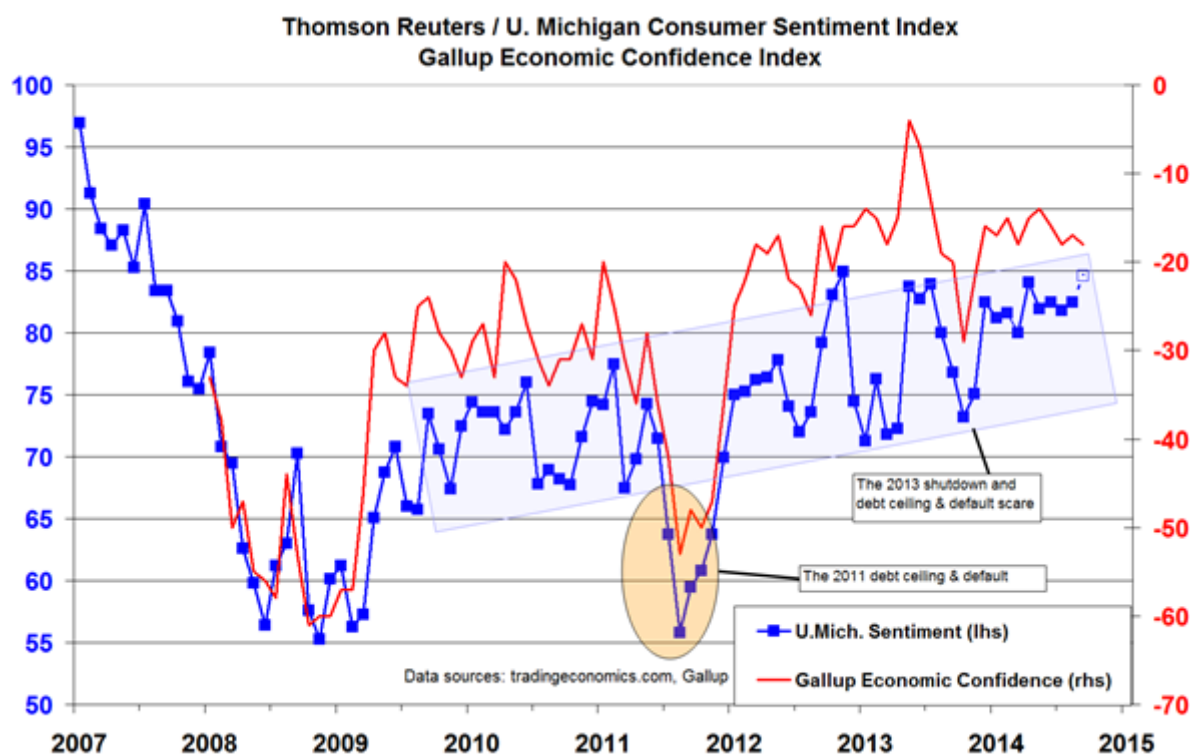


График: Saxo Bank

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.