

14 января 2015 года

В связи с публикацией ежемесячного отчета о промышленном производстве в Еврозоне угроза дефляции снова выйдет на первый план. Затем игроки переключат внимание на два отчета из США, которые помогут им оценить макроэкономический тренд в условиях, когда во всем мире бушует дезинфляция.

## **Три показателя: промышленное производство в Еврозоне, ипотека и розничные продажи в США**

- **Темпы роста промышленного производства в Еврозоне в ноябре предположительно ослабли**
- **Отчет о заявках на ипотеку в США покажет, удалось ли жилищному рынку побороть слабость**
- **Расходы в розничном секторе США в декабре предположительно уменьшились, но перспективы обнадеживающие**

В связи с публикацией ежемесячного отчета о промышленном производстве в Еврозоне угроза дефляции снова выйдет на первый план. Затем игроки переключат внимание на два отчета из США, которые помогут им оценить макроэкономический тренд в условиях, когда во всем мире бушует дезинфляция. Сначала выйдет еженедельный отчет о заявках на ипотеку, который прольет свет на перспективы рынка недвижимости, сдавшего позиции в последнее время. Во второй половине дня главным событием станет ежемесячный отчет о розничных продажах в США.

**ЕС: промышленное производство (10:00 GMT)**. В связи с публикацией ежемесячного отчета о промышленном производстве на первый план снова выйдет угроза дефляции в Еврозоне. Тенденция в области промышленной активности, развивающаяся в последние месяцы, указывает скорее на стагнацию, нежели на открытую дефляцию, однако граница между этими двумя явлениями может стать едва различимой в условиях высокой неопределенности, связанной с целым рядом проблем.



*Преждевременный покупательский бум. В декабре розничные продажи в США немного уменьшились, поэтому высокие показатели за весь праздничный сезон объясняются активными продажами в ноябре. Фото: Thinkstock*

Например, сегодня Европейский суд вынесет предварительное решение касательно законности проведения Европейским центральным банком количественного смягчения (выкупа суверенных облигаций). Хотя некоторые юристы-аналитики полагают, что суд не наложит запрет на такие меры, почти все согласны с тем, что негативное мнение поставит под вопрос готовность центрального банка к новому этапу денежного стимулирования.

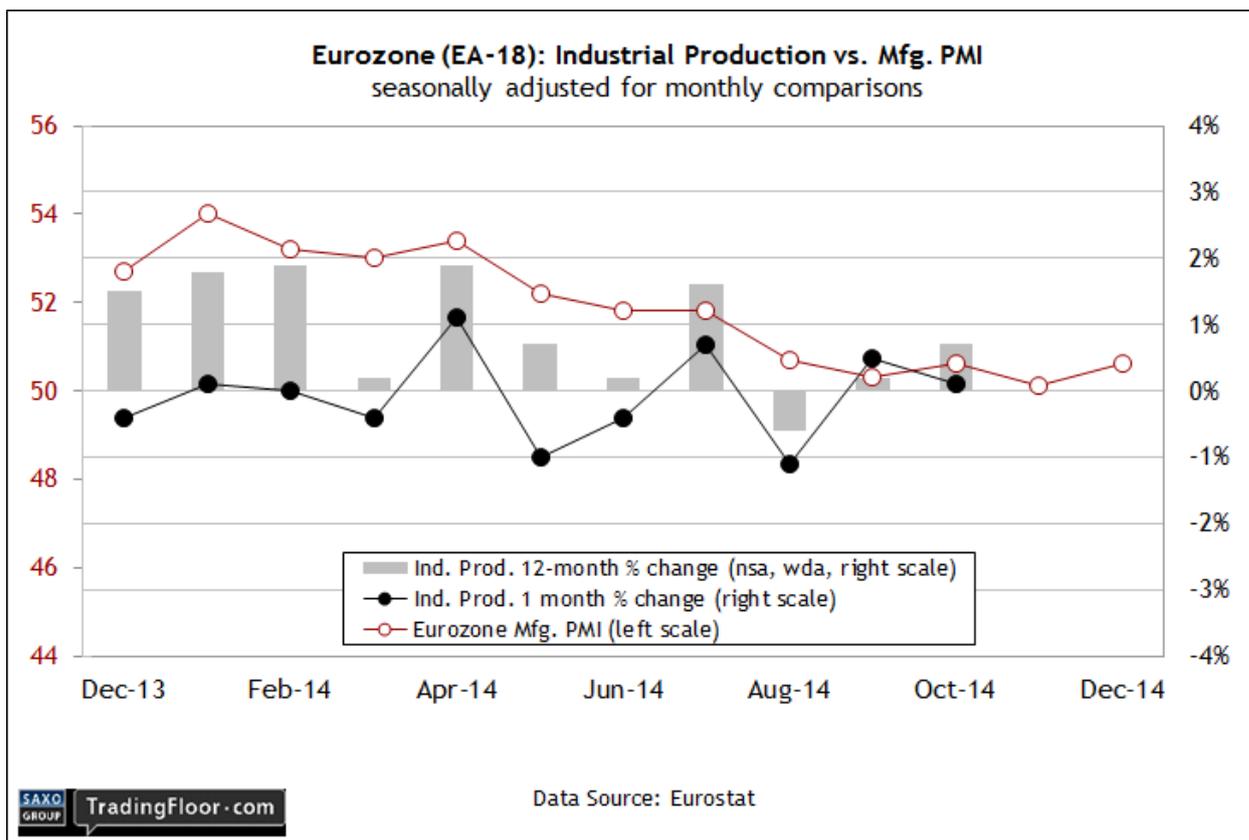
Между тем парламентские выборы в Греции, намеченные на 25 января, высвечивают угрозу потенциального выхода этой страны из валютного союза. В настоящий момент рынок делает невысокие ставки на то, что Греция покинет Еврозону, о чем свидетельствует отсутствие роста доходности по греческим долговым обязательствам. Тем не менее, нельзя полностью исключать вероятность такого развития событий до тех пор, пока не станет ясно, как выборы изменят расстановку политических сил в Афинах.

Кроме того, необходимо учитывать сохраняющийся риск дефляции в реальной экономике. Свет на ситуацию в этой области прольет сегодняшний отчет о промышленном производстве за ноябрь. В последнее время годовые темпы роста увеличивались и в октябре составили 0,7% (по данным Eurostat). Однако ноябрьские результаты опроса производителей указывают на то, что новый отчет может принести с собой более низкие оценки.

Как обычно, данные о промышленном производстве в основных экономиках Еврозоны к настоящему моменту уже опубликованы, и на основании полученных результатов можно предположить, что общеевропейский показатель ухудшится. Из четырех самых крупных стран

региона только Испания продемонстрировала в ноябре прирост в годовом выражении (по данным Eurostat).

На основании вышесказанного можно сделать вывод о том, что сегодняшние данные о промышленном производстве в Еврозоне раздуют пламя беспокойства на рынке.



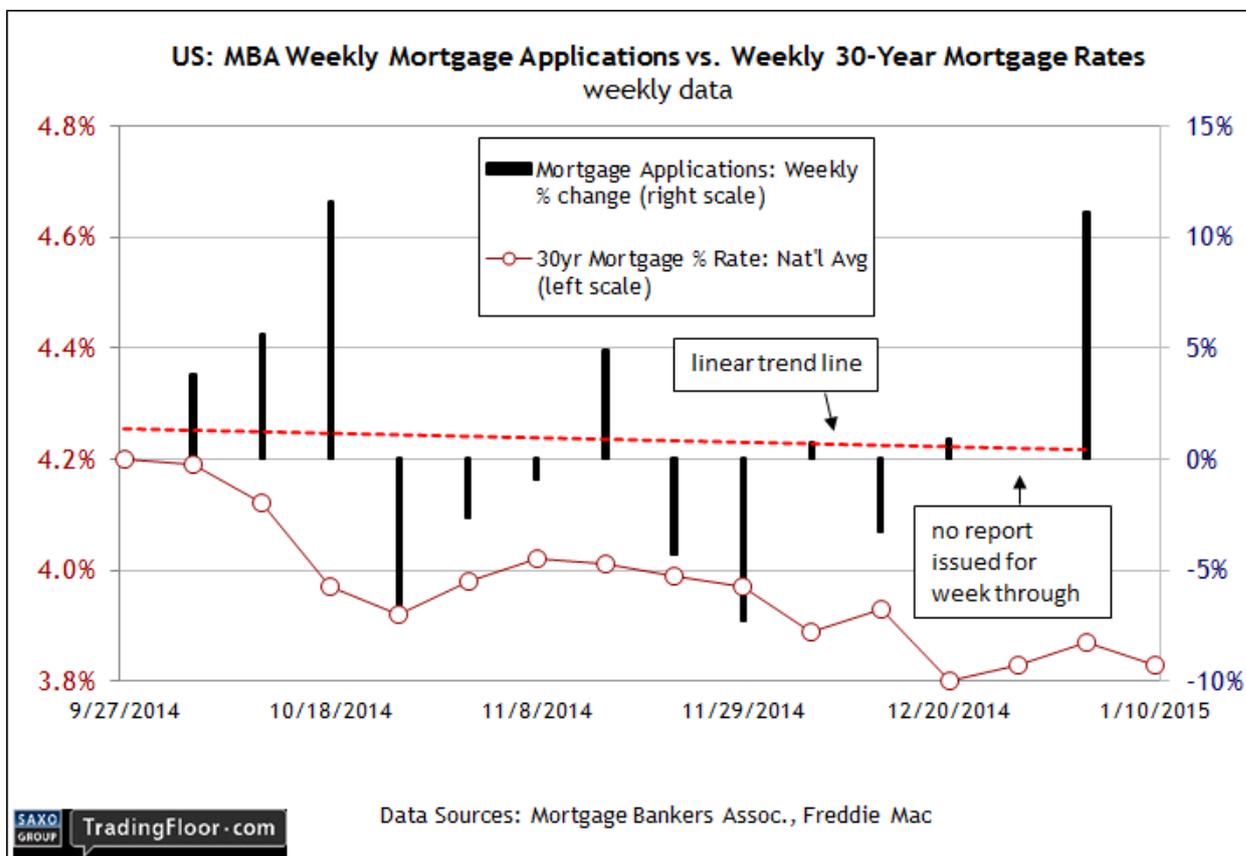
**США: заявки на ипотеку (12:00 GMT, сегодня)** Рынок жилой недвижимости остается слабым звеном в американской экономике, которая в остальных сегментах демонстрирует улучшение. Активность в отрасли нового жилищного строительства и продажи на рынке вторичного жилья в последнее время снижаются, в то время как [темпы роста занятости увеличиваются](#). Является ли слабость жилищного рынка признаком того, что экономические перспективы на самом деле не такие радужные, как свидетельствуют данные на рынке труда?

Оптимисты считают, что под влиянием улучшения состояния рынка труда активность в жилищном секторе также скоро увеличится. По мере роста занятого населения спрос на жилье будет повышаться. По крайней мере, так должно быть в теории. Однако статистика в секторе недвижимости пока не подтверждает такой прогноз.

Отсутствие бурного роста в жилищной отрасли вводит участников рынка в замешательство, учитывая низкие ипотечные ставки, которые обычно стимулируют продажи. Средняя по стране фиксированная ставка по 30-летней ипотеке снижается уже на протяжении более одного года и за последние недели опустилась ниже 3,9%.

Резкое увеличение количества новых заявок на ипотеку на 11,1% в январе может

свидетельствовать об улучшении положения рынка недвижимости в будущем. Или же это было временное отклонение от тренда, характеризующегося низкими показателями? Сегодняшний отчет может приоткрыть завесу на то, чего следует ожидать в жилищной отрасли в новом году.

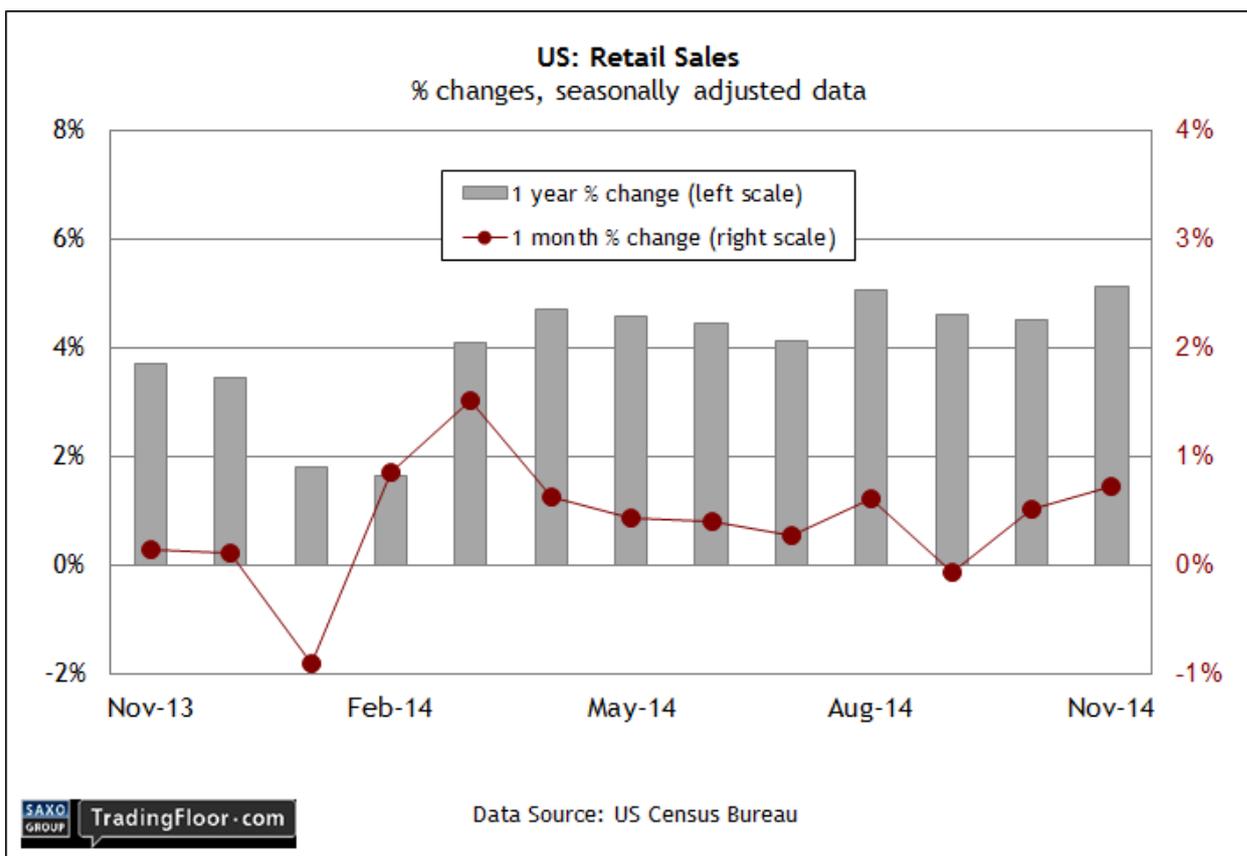


**США: розничные продажи (13:30 GMT)** Экономисты ожидают (согласно консенсус-прогнозу на портале Ecnoday.com), что в декабре розничные продажи отметились незначительным падением на 0,1%. Однако несмотря на прогноз ухудшения покупательской активности в конце года, самые последние данные продаж в праздничный период его не подтверждают. Как [сообщает](#) газета Financial Times, согласно индексу Retail Metrics Index, это был лучший период рождественских продаж для розничных компаний за десять лет.

Продажи в магазинах, существующих более одного года, выросли на 5% за девять недель в ноябре и декабре благодаря улучшению условий на рынке труда и снижению расходов на энергию, что, по сути, играет для потребителя роль налоговой льготы, обеспечивающей более высокий уровень располагаемого дохода. Однако согласно консенсус-прогнозу основная часть прироста расходов пришлась на ноябрь.

Публикуемый сегодня ежемесячный отчет правительства поможет разобраться в деталях. Между тем не стоит слишком сильно полагаться на показатели месячных изменений. Более надежный годовой индикатор роста потребительских расходов отчетливо демонстрирует улучшение во второй половине 2014 года. По итогам прошлого месяца годовые темпы роста розничных продаж составили 5,1%, что стало лучшим результатом с лета 2013 года.

Даже если аналитики правы и розничные продажи действительно сократились в декабре, годовой показатель роста останется на относительно высоком уровне 4,9%. Тем временем в условиях продолжающегося падения цен на энергоресурсы и ускорения темпов роста занятости есть надежда на то, что потребительские расходы и дальше будут увеличиваться (несмотря на то что месячный показатель свидетельствует об обратном).



## Контакты для СМИ

### Grayling Public Relations

Алексей Мальцев  
+7 (495) 788-67-84

[saxo@grayling.com](mailto: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



ТРЕЙДИНГ  
И ИНВЕСТИЦИИ

(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.