

16 января 2015 года.

Конец недели на европейском рынке насыщен событиями (Европейский центральный банк, Россия и Швейцария), но в настоящий момент экономическая статистика из США, возможно, представляет большую значимость, чем данные из Европы. В динамике потребительских цен пока не просматриваются признаки увеличения инфляции, а значит, перспектива повышения процентных ставок в самое ближайшее время остается под вопросом. Между тем темпы промышленного производства растут, а коэффициент использования производственных мощностей достиг посткризисного максимума. Индекс потребительских настроений также приближается к историческим вершинам. Американская экономика слишком устойчива, чтобы быть правдой или включать ее в портфель?

## Три показателя: инфляция, производство и потребительские настроения в США

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

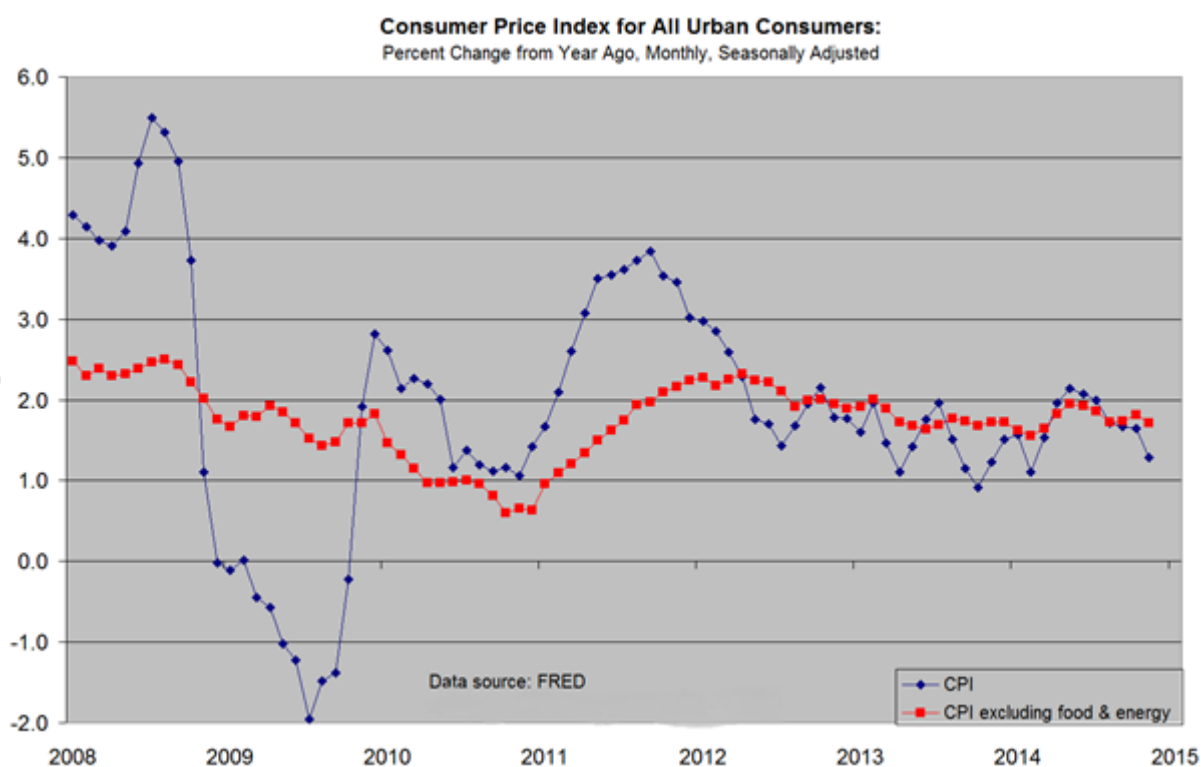
- В связи со снижением потребительских цен в США ФРС может отложить повышение процентных ставок
- Темпы роста промышленного производства увеличились. Сохранится ли такая тенденция?
- Индекс потребительских настроений зашел слишком далеко

Сегодня в календаре нет влиятельных экономических отчетов, и после вчерашнего шока из Швейцарии и в преддверии важнейшего заседания Европейского центрального банка на следующей неделе экономическая статистика, вероятно, отойдет на второй план. Как обычно, ключевыми индикаторами интереса к риску остаются цена на нефть, курс российского рубля и цена меди.

В Европе выйдут декабрьские отчеты о потребительских ценах в [Германии](#) (07:00 GMT) и [Еврозоне](#) (10:00 GMT), но так как изменения по сравнению с предварительными оценками должны быть незначительными, влияние индексов на рынок также будет ограниченным. Кроме того, на потенциальное решение ЕЦБ запустить программу выкупа суверенных облигаций небольшой пересмотр значений не повлияет.

Таким образом, сегодня я бы предпочел сконцентрироваться на американской статистике, но при этом буду внимательно следить за результатами из Европы. В 12:50 GMT состоится выступление председателя ФРБ Миннеаполиса Нараяны Кочерлакоты.

[США: индекс потребительских цен за декабрь \(13:30 GMT\)](#) Согласно ожиданиям, потребительские цены в декабре понизились на 0,4%, в то время как базовая инфляция (исключающая переменчивые цены на товары и энергоресурсы) выросла на 0,1%. По сравнению с предыдущим годом цены потребителей в ноябре выросли на 1,3%, при этом базовые цены повысились на 1,7%.



Источник графика: Saxo Bank

Как видно на графике, индекс общей инфляции в мае превышал 2%, но под влиянием ухудшения перспектив роста и падения цен на нефть оба индекса — общий и базовый — развернулись и сейчас находятся в нижней части диапазона, действующего на протяжении последней пары лет.



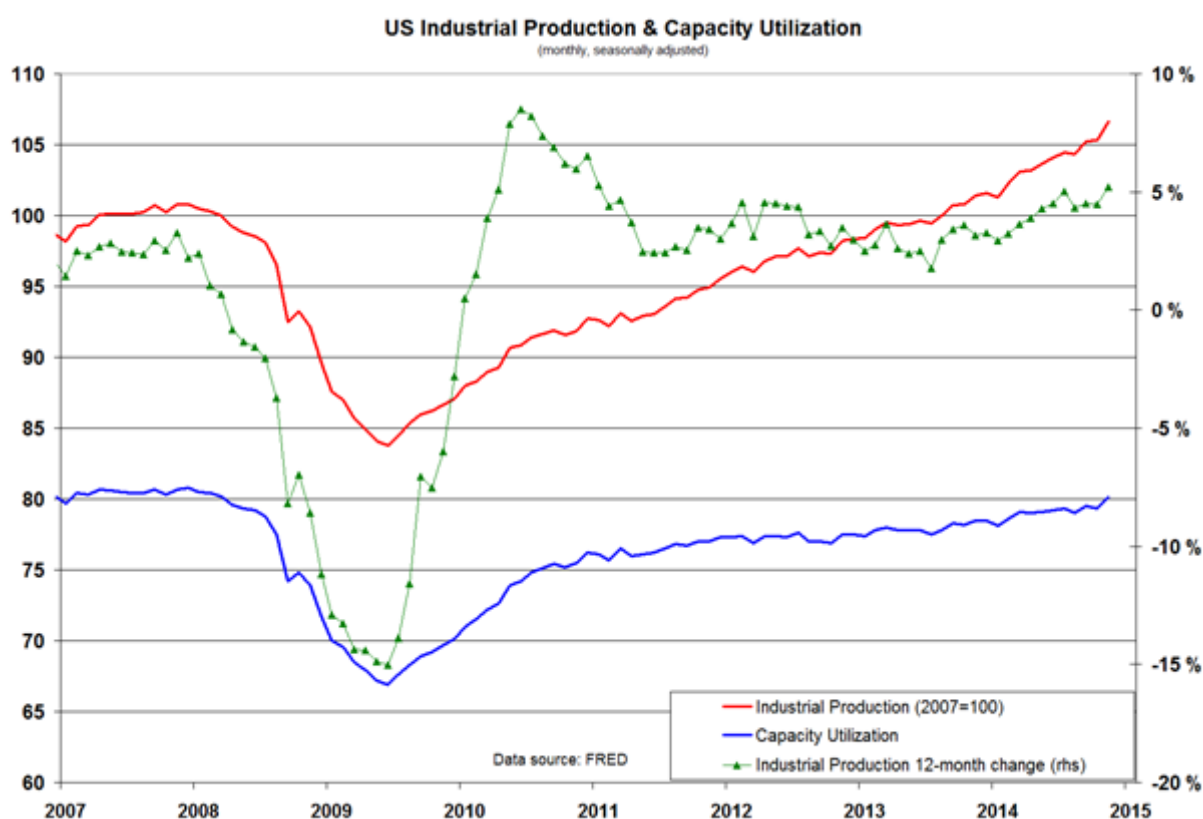
*Потребительские цены в США в декабре предположительно понизились на 0,4%, что может стать причиной задержки повышения процентных ставок. Фото: Thinkstock*

В декабрьском отчете о занятости отсутствовали признаки инфляции заработных плат. Учитывая этот факт, а также снижение розничных продаж, можно сказать, что в последнее время американская статистика сдала позиции. Тем не менее, ФРС твердо намерена перейти к повышению процентных ставок в этом году. [Индекс экономических сюрпризов](#) все еще может понизиться, и если перспективы Европы будут оставаться малоутешительными или ЕЦБ пойдет на решительные меры по смягчению условий, то итоговым результатом может стать укрепление курса доллара.

До тех пор, пока инфляция остается низкой, а курс доллара высоким, ухудшающиеся перспективы могут привести к разговорам о том, что ФРС может отложить первое повышение ставки на пару месяцев.

[США: промышленное производство за декабрь \(14:15 GMT\)](#) Ожидается, что в декабре темпы промышленного производства не изменились по сравнению с предыдущим месяцем. В ноябре рост был довольно существенным и составил 1,3%.

Таким темпам соответствует годовой показатель на уровне приблизительно 5%, а это значит, что стабильный рост, сохраняющийся с 2010 года, наконец, начал набирать обороты. На протяжении последних трех лет показатель годовых изменений колебался в диапазоне между 2,5% и 4,5%, но с середины 2014 года темпы отчетливо стали увеличиваться.



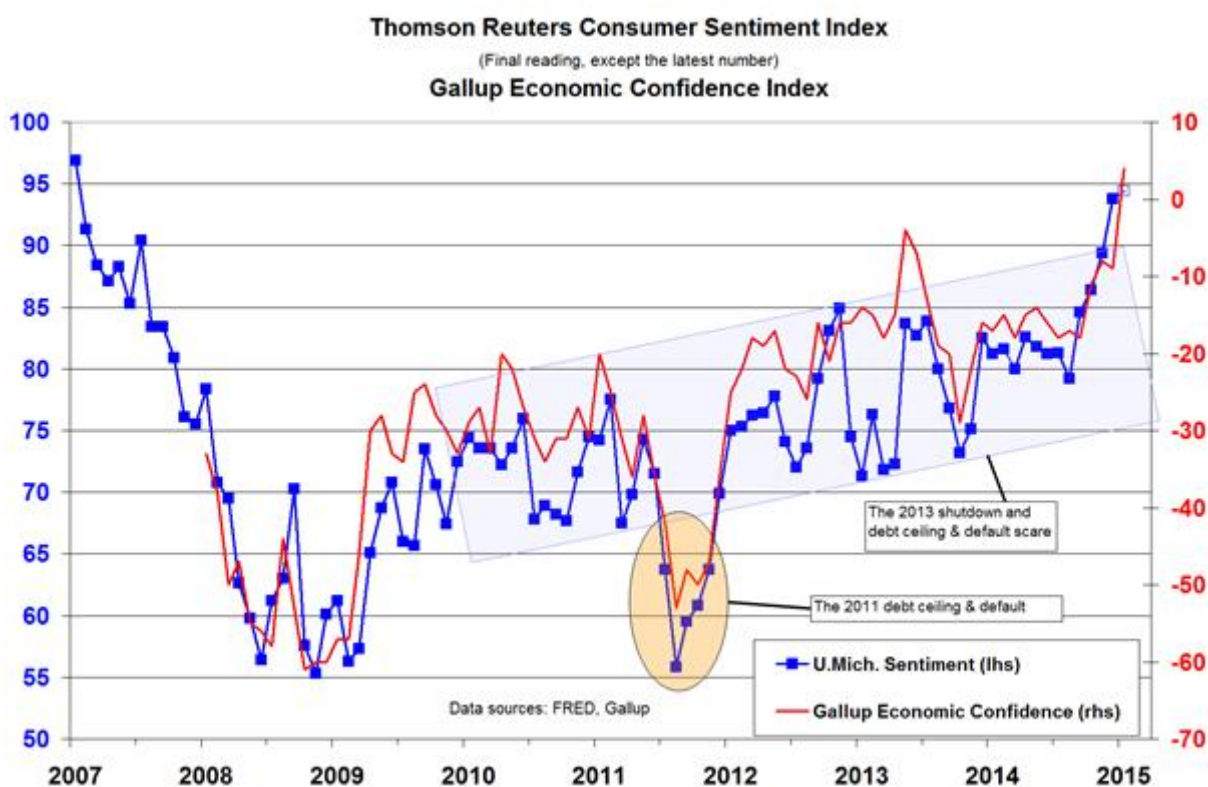
Источник графика: Saxo Bank

На фоне роста производства мощности достигают своего предела: коэффициент использования производственных мощностей сейчас равен 80,1% — он не поднимался выше 80% с 2008 года.

Если производство продолжит расширяться, то в какой-то момент придется решать проблему с мощностями.

В предыдущие десятилетия максимумом цикла обычно служил уровень 85%. Следующим этапом должна стать передача производства на аутсорсинг или инвестиции в новые мощности, что должно оказать поддержку мировой экономике. Есть надежда, что такой разворот уже близок, поскольку в Европе Германия сталкивается с похожими трудностями. Подъем инвестиций окажется подходящим лекарством для находящейся в кризисе европейской экономики.

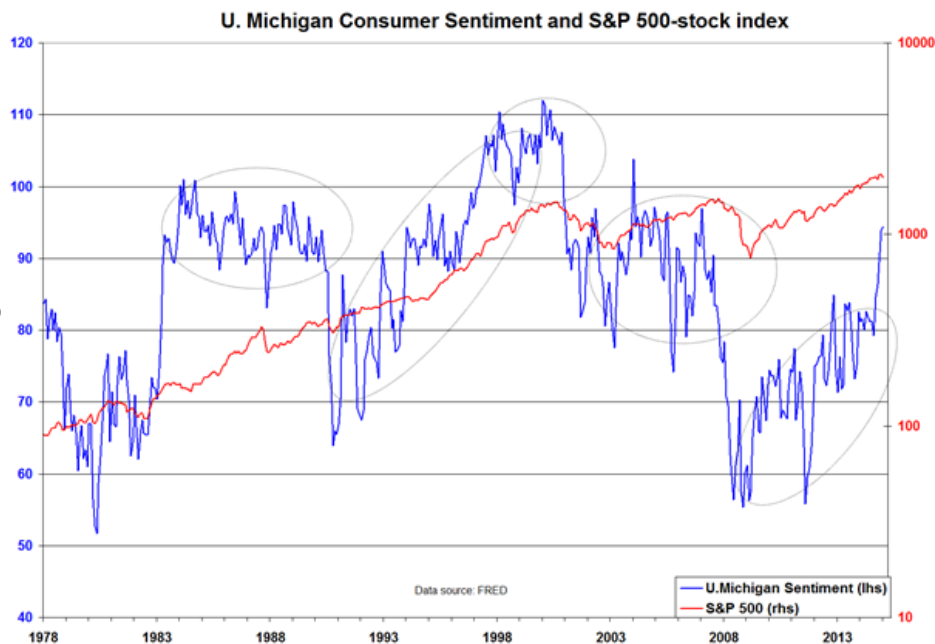
[США: индекс потребительского доверия Мичиганского университета за январь \(15:00 GMT\)](#) После продолжительного и неторопливого подъема индекс потребительских настроений наконец отреагировал на улучшающуюся ситуацию на рынке труда и в декабре поднялся к докризисным максимумам. Ожидается, что после такого сильного прироста в январе значение изменится незначительно.



Источник графика: Saxo Bank

Необходимо отметить, что сейчас индекс находится на почти неприемлемых уровнях, которые до этого наблюдались в конце 80-х годов и во время пузыря в секторе информационных технологий.

Принимая во внимание улучшение условий на рынке труда, такие высокие уровни необязательно говорят об ошибочном восприятии потребителя: два отмеченных выше периода подъема длились несколько лет.



Источник графика: Saxo Bank

## 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 (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.