

13 февраля 2015 года

Сегодня выходят данные о росте ВВП в Европе за четвертый квартал 2014 года. Хотя некоторые переживающие кризис страны демонстрируют признаки уверенного возвращения на путь роста, статистика показывает, что реальная активность все еще дремлет, характеризуется нестабильностью и подвержена внешним воздействиям. К сожалению, сейчас такими источниками нестабильности являются кризисы на Украине и, в особенности, в Греции.

## Три показателя: ВВП Германии, рост экономики ЕС, дефляция в Испании

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

- **Германия покажет максимальные темпы роста экономики с 2011 года**
- **Дефляция в Испании обостряется**
- **Данные по росту в Европе демонстрируют расхождения в тенденциях**

Сегодня главным событием торгового дня станет публикация предварительных данных о росте ВВП Еврозоны в последнем квартале 2014 года. Также мы узнаем результаты некоторых отдельных стран.

Хотя экономическая статистика, безусловно, представляет большой интерес, сейчас все внимание в Европе приковано к кризисам в Греции и на Украине. Запланированное на понедельник (16 февраля) заседание министров финансов стран Европы определит будущее Греции в валютном союзе. Если переговоры завершатся безрезультатно, то в течение следующей недели может состояться внеочередное совещание. Между тем шаткое перемирие на Украине снова может быть нарушено.

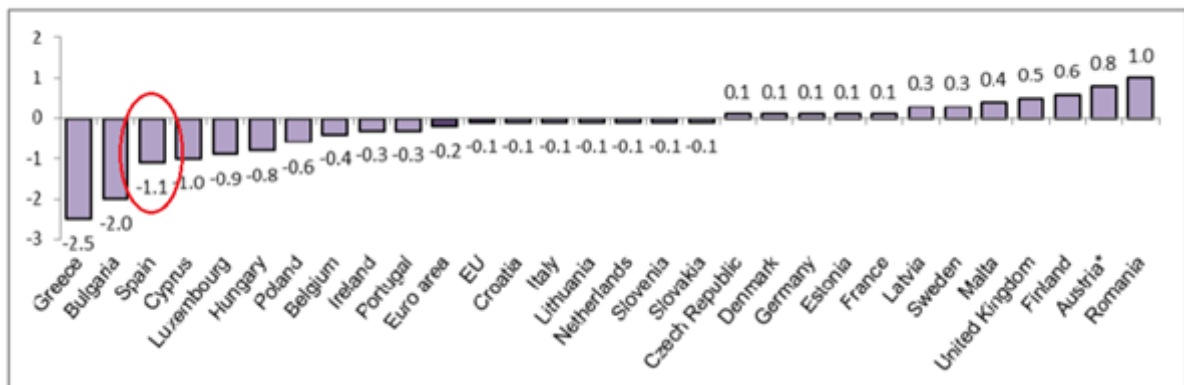
[Германия: ВВП за четвертый квартал \(07:00 GMT\)](#): Согласно консенсус-прогнозу, немецкая экономика в последнем квартале прошлого года выросла на 0,3% по сравнению с результатом третьего квартала на уровне 0,1%. Федеральная служба статистики уже опубликовала данные по росту за 2014 год на отметке 1,5%, что соответствует максимальному годовому приросту с 2011 года. Несмотря на то что блестящими их не назовешь, по крайней мере, тенденция движется в положительном русле, а индексы деловых настроений [указывают](#) на то, что прогнозы на первый квартал, возможно, слишком пессимистичны.



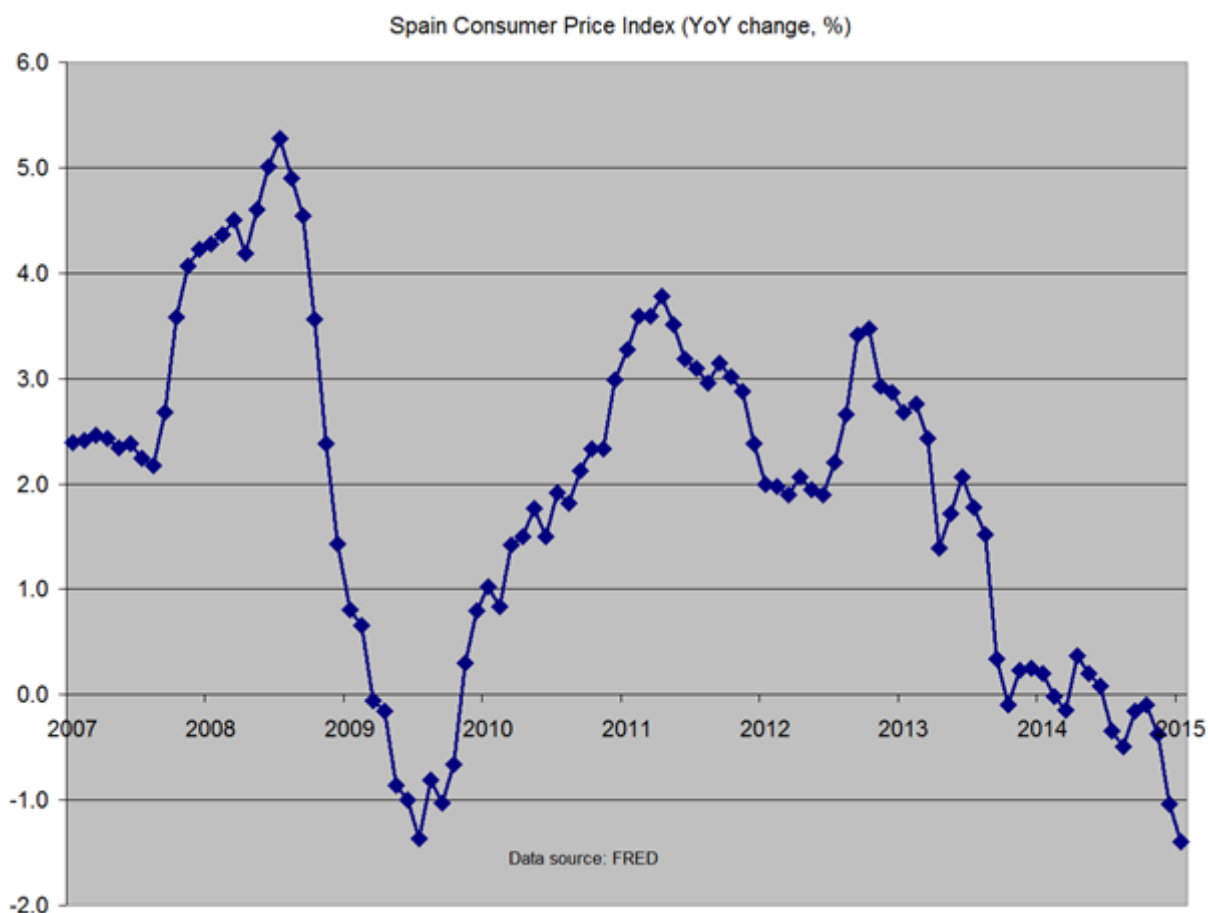
Испания ведет безуспешную битву за ценовую стабильность. Фото: iStock

[Испания: индекс потребительских цен за январь \(08:00 GMT\)](#): Если в попытках вернуться на путь роста с помощью строгой экономии и реформ Испания достигла некоторых успехов, то битву за ценовую стабильность страна явно проигрывает. В декабре гармонизированный индекс потребительских цен продемонстрировал падение на 1,1% по сравнению с предыдущим годом. Среди государств ЕС более серьезная дефляция наблюдается только в Болгарии и Греции. Согласно прогнозам, в январе ценовой индекс будет еще более шокирующим и отметится падением на 1,5% в годовом выражении.

Annual inflation (%) in December 2014, in ascending order



Источник графика: ЕЦБ



Источник графика: Saxo Bank

Конечно, большая часть дефляции, отраженной в общем индексе, — это следствие сильно упавших цен на энергоресурсы, но [базовый ценовой индекс](#) также находится на опасно низком уровне в районе нулевой отметки, которую он не покидает с лета прошлого года.

[Еврозона: ВВП за четвертый квартал \(10:00 GMT\)](#): Ожидается, что рост ВВП Еврозоны в четвертом квартале составил 0,2%, то есть темпы не изменились по сравнению с предыдущим кварталом. В целом, по скорости роста Европа разделилась на два лагеря: пара периферийных стран вместе с Германией демонстрируют умеренные темпы роста, а большая часть остальных стран развиваются очень медленно, прекратили рост или вообще ушли в зону отрицательных значений.

Программа Европейского центрального банка по выкупу активов, постепенно улучшающиеся условия кредитования в целом и снижение цен на нефть должны послужить благоприятными факторами для роста экономики, но неопределенная ситуация в Греции, а также ряд предстоящих выборов в странах Европы могут парализовать политическую волю в критически важный момент. Кроме того, несмотря на то что в украинском конфликте наметилась тенденция к примирению, я думаю, что мало кто действительно в это верит. Россия, вероятно, продолжит дестабилизировать ситуацию в регионе, периодически садясь за стол переговоров.

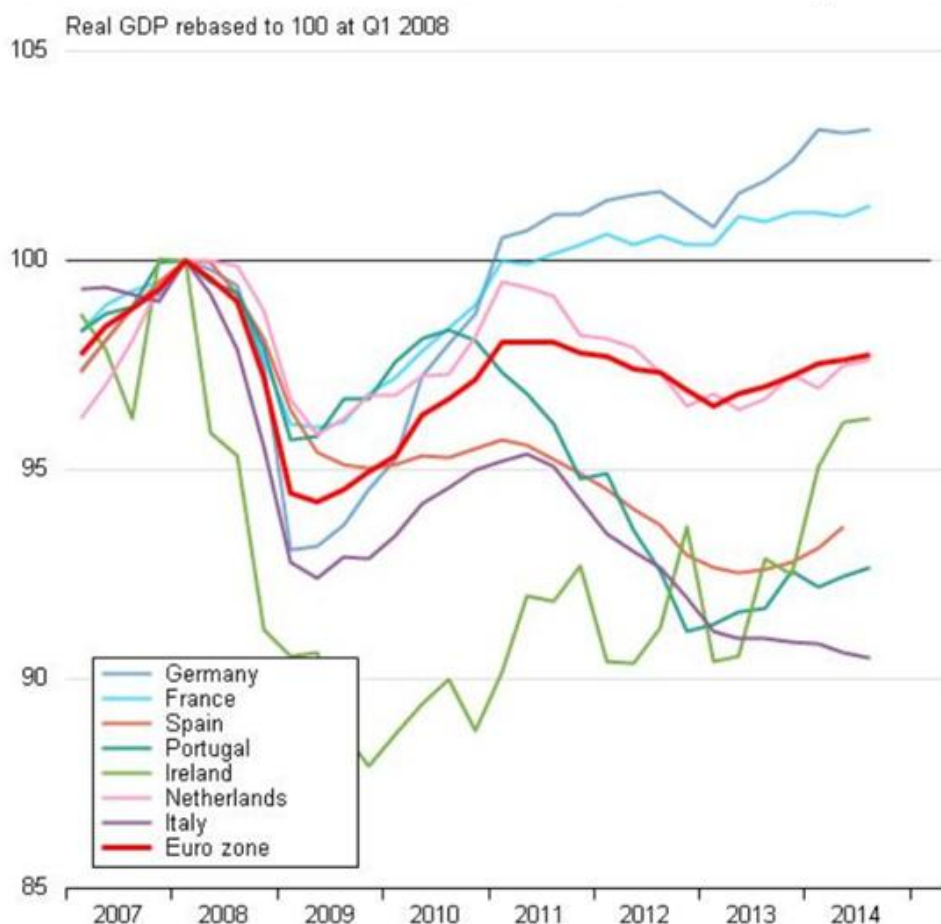
Ниже представлен полный перечень запланированных на сегодня отчетов о росте ВВП:

	2014 Q3	2014 Q4	Time (GMT)
France	0.3	0.1	6:30
Germany	0.1	0.3	7:00
Netherlands	0.2	0.3	8:30
Italy	-0.5	-0.4	9:00
Portugal	0.2	0	9:30
Greece	0.7		10:00
Eurozone	0.2	0.2	10:00
Already published:			
Austria	-0.3	0	
Belgium	0.3	0.1	
Spain	0.5	0.7	

Источник графика: Saxo Bank

Еще один график:

## Euro zone GDP since Q1 2008 peak



Source: Thomson Reuters Datastream

Vincent Flasseur @ReutersGraphics

Экономика Италии не демонстрирует никаких признаков возвращения к росту. Несмотря на то что темпы экономической активности в Испании сейчас довольно высокие, путь к докризисным уровням будет длинным и тернистым. Кроме того, остается спорным вопрос о том, что означает текущий рост: это результат высокого уровня дефицитных бюджетных расходов или настоящий разворот? Улучшающиеся показатели в экспортном секторе говорят о том, что восстановление реальное. Более того, дефляция снижает номинальные темпы роста, что дополнительно мешает экономике с уменьшающимся балансом.

### 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.