

29 мая 2015 года

Запланированные на сегодня отчеты, возможно, не представляют большой ценности, но зато они могут закрепить утвердившееся в последнее время мнение о том, что европейская экономика медленно поднимается со дна. Розничные продажи в Германии предположительно увеличились. Также по сравнению с прошлым годом вырос уровень банковского кредитования в Европе. Оценка роста американской экономики за первый квартал, возможно, будет пересмотрена в меньшую сторону, но сейчас это уже факт прошлого.

## Три показателя: розничные продажи в Германии, денежная масса в Еврозоне и ВВП США

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

- Розничные продажи в Германии предположительно восстановились после неожиданного спада
- Статистика по денежной массе М3 и банковскому кредитованию в Еврозоне указывает на восстановление экономики
- Оценка ВВП США, скорее всего, будет существенно пересмотрена в меньшую сторону, но имеет ли это теперь значение?

Сегодня один из тех дней, когда в экономическом календаре нет значимых отчетов, зато много второстепенных, каждый из которых может оказать воздействие на рынок.

В первой половине дня будут опубликованы окончательные оценки валового внутреннего продукта в различных странах Европы за первый квартал ([Швейцария](#) — в 05:45, [Швеция](#) — в 07:30, [Италия](#) — в 08:00, Великобритания — в 08:30, [Греция](#) — в 09:00, [Португалия](#) — в 10:00). Результат [ВВП Испании](#) стал известен еще вчера. Итоговое значение не изменилось по сравнению с предварительной оценкой и соответствовало среднему прогнозу аналитиков.

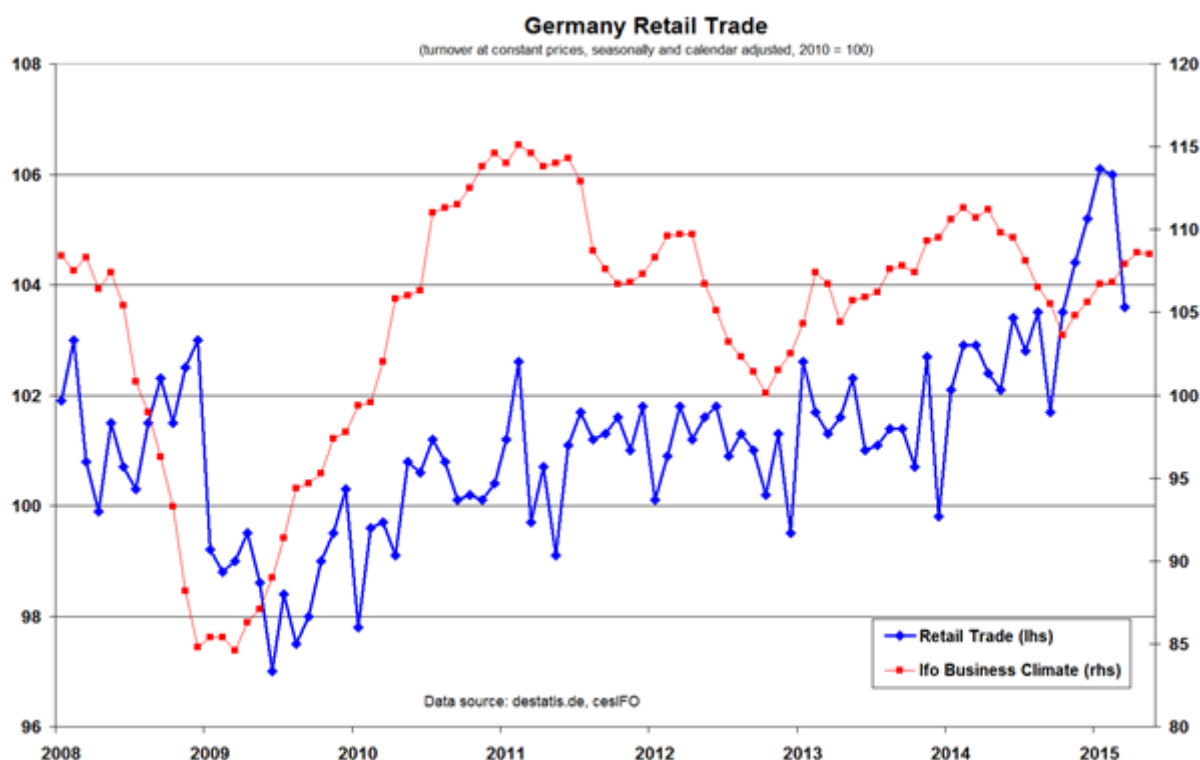
Поэтому инвесторы не ждут, что общий показатель ВВП Европы принесет с собой какие-либо сюрпризы. Это дает мне основание предположить, что возможны не только неожиданности в плане статистики, но и в плане ценовых реакций. Особый интерес представляет Португалия, учитывая приближающиеся выборы, и, конечно, в центре внимания рынка остается Греция.

[Германия: розничные продажи за апрель \(06:00 GMT\)](#). Ожидается, что в апреле розничные продажи выросли на 1% после сильного сокращения на 2,3% в марте. Учитывая тот факт, что аналитики ожидали рост на 0,4%, негативная реакция была бурной. К счастью, статистика на уровне одного месяца очень изменчива, и подобные сильные колебания не раз случались в прошлом. В годовом выражении розничные продажи по-прежнему растут приблизительно на 3,5%.



*Больше никаких неприятных сюрпризов: в сегменте розничных продаж в Германии ожидается уверенный рост. Фото: iStock*

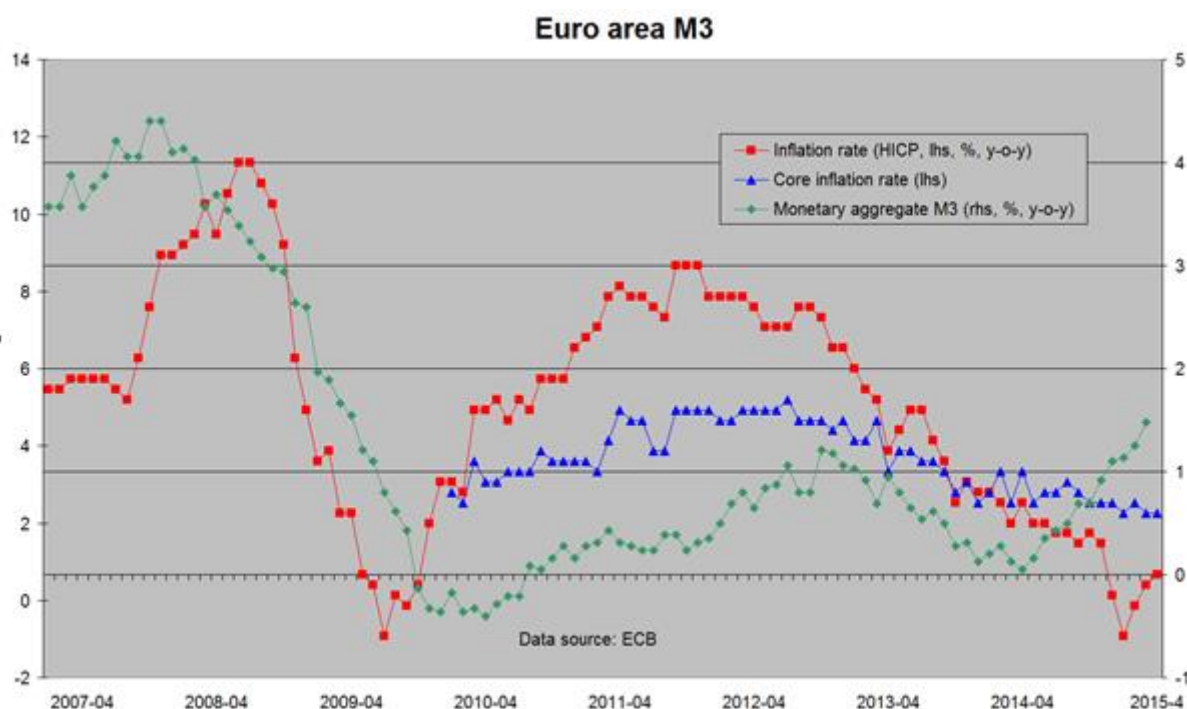
Индекс [потребительского климата от GfK](#) движется по восходящей траектории, индекс делового климата Ifo также демонстрирует тенденцию к росту — все это говорит о том, что в ближайшей перспективе подъем в секторе розничных продаж продолжится.



Источник: Saxo Bank

[Еврозона: денежная масса в апреле \(08:00 GMT\)](#). Согласно прогнозу, скорректированная с учетом сезонных факторов денежная масса М3 увеличилась на 4,6% по сравнению с прошлым годом против мартовского прироста на 4,1%. Кроме того, в марте, наконец, возобновился рост кредитования в частном секторе и составил 0,1%. В последний раз положительная динамика по этому индикатору наблюдалась в начале 2012 года.

Ситуация начала меняться в середине 2014 года, когда председатель Европейского центрального банка Марио Драги сигнализировал о том, что политика смягчения денежно-кредитных условий должна и будет продолжаться. Соответствующие меры вводились постепенно: сначала были покупки активов и отрицательные ставки по депозитам, и только в конце в программу вошли покупки государственных облигаций.



Источник: Европейский центральный банк

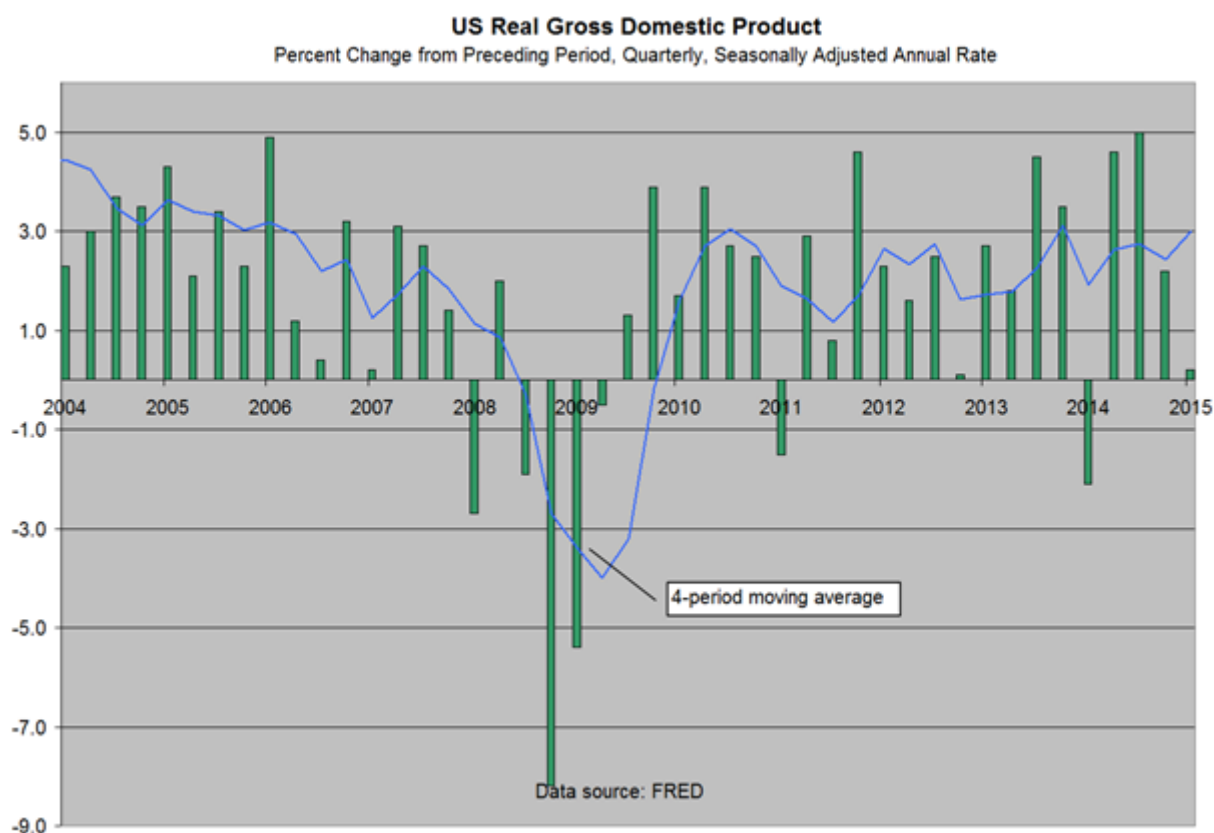
Именно деньги являются топливом, которое заставляет экономику работать. В то же время только здоровая экономика производит деньги. [Восстановление](#) роста денежной массы М3 и кредитования — это единственный важный фактор улучшения экономических перспектив в Еврозоне.

Трейдерам могут возникнуть трудности при интерпретации статистики. Если показатели денежной массы М3 и кредитования не улучшатся, то это может быть либо временным отклонением, либо признаком того, что даже активных действий ЕЦБ недостаточно для того, чтобы развернуть экономический тренд. В этом случае возникнет вопрос о том, может ли и собирается ли ЕЦБ проводить дополнительные меры по смягчению условий.

С другой стороны, если результаты будут очень хорошими, то мы можем вновь услышать со стороны Германии политически мотивированные заявления, касающиеся щедрости ЕЦБ, и тогда снова появятся опасения, что ЕЦБ может свернуть свою программу выкупа активов.

Новый и предыдущий отчеты можно скачать [здесь](#).

[США: ВВП за первый квартал \(12:30 GMT\)](#). Первая оценка ВВП за первый квартал была намного ниже, чем прогнозировали аналитики, однако публикуемый сегодня результат пересмотра предположительно покажет, что вопреки едва заметному росту на 0,2% экономика сократилась на 1%.



Источник: Saxo Bank

Инвесторы в целом смирились с тем, что в первом квартале экономика дала сбой: неблагоприятные погодные условия обеспечили низкие квартальные результаты, которые после поправки на сезонные факторы стали выглядеть еще хуже.

Кроме того, на рынке сложилось мнение о том, что ослабление экономики продолжилось во втором квартале, и хотя самые последние статистические данные (занятость, рынок жилья, инфляция) указывают на то, что худшее осталось позади, некоторые аналитики полагают, что во втором квартале проблемы в экономике сохранятся.

[Индикатор ВВП, составляемый ФРБ Атланты](#), верно спрогнозировал ослабление в первом квартале. В настоящий момент он указывает на возможный рост экономики в размере 0,8% во втором квартале против оптимистичного среднего прогноза на уровне 2,9%. Принимая во внимание тот факт, что ФРС планирует первое с момента окончания кризиса повышение процентной ставки, экономическая статистика в ближайшую пару месяцев будет иметь решающее значение. Даже незначительное улучшение показателя ВВП способно воодушевить «быков» по доллару.



## 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.