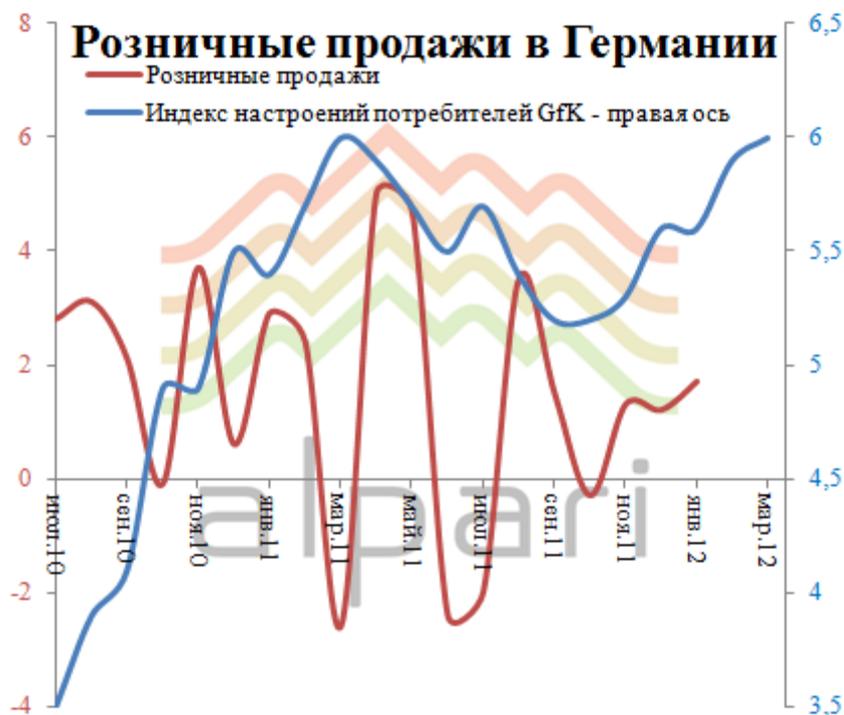


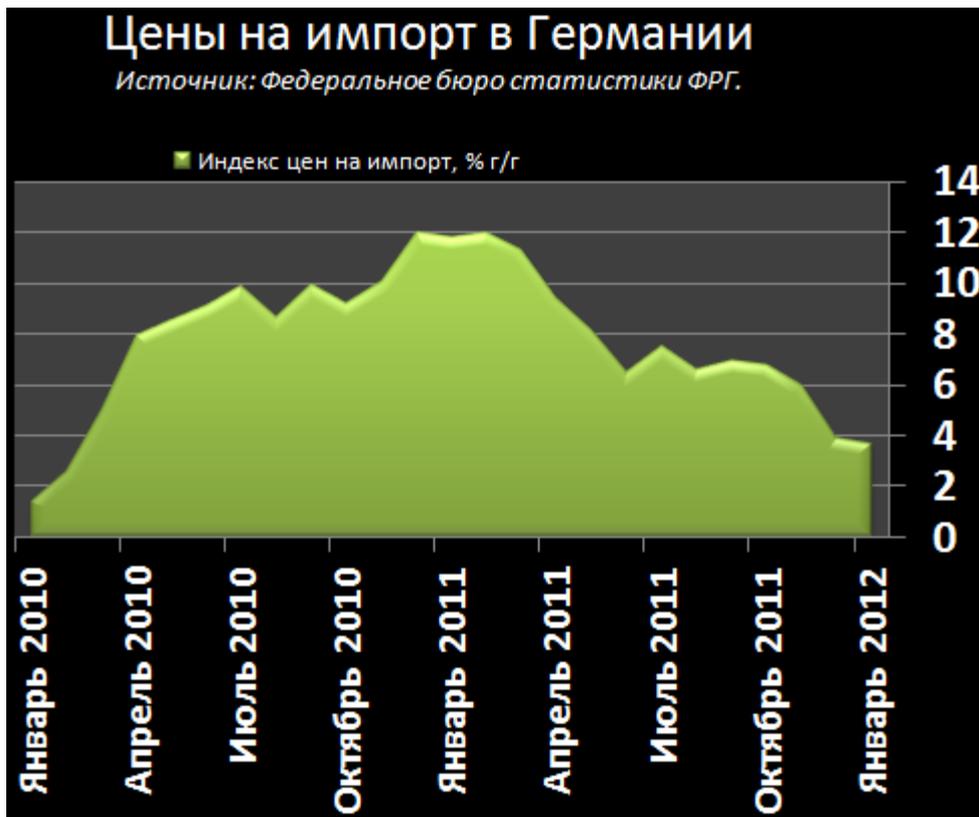
Укрепление евро возможно на данных по Германии

Аналитик Альпари Михаил Крылов

В решениях инвесторов по Германии многое зависит от опережающих индикаторов. В частности, индекс настроений потребителей по версии GfK в апреле упал на 0,1 пункта по сравнению с 6 пунктами в марте вместо ожидавшегося роста на столько же. Тем не менее, коэффициент взаимосвязи этого показателя с официальными данными составляет -24%. Таким образом, между ростом индикатора и продаж не только нет прямой связи, но более того, существует обратная закономерность. В её статистической важности, впрочем, имеются серьёзные сомнения.



В решениях производителей по розничным ценам многое зависит от внешней торговли. В частности, от цен на импорт в Германию в феврале ждали роста на 3,4% в год, а рост получился на 3,5% в год. Таким образом, возможно, что мы имеем замедление годового роста цен ввоза на 2 десятых процентного пункта.

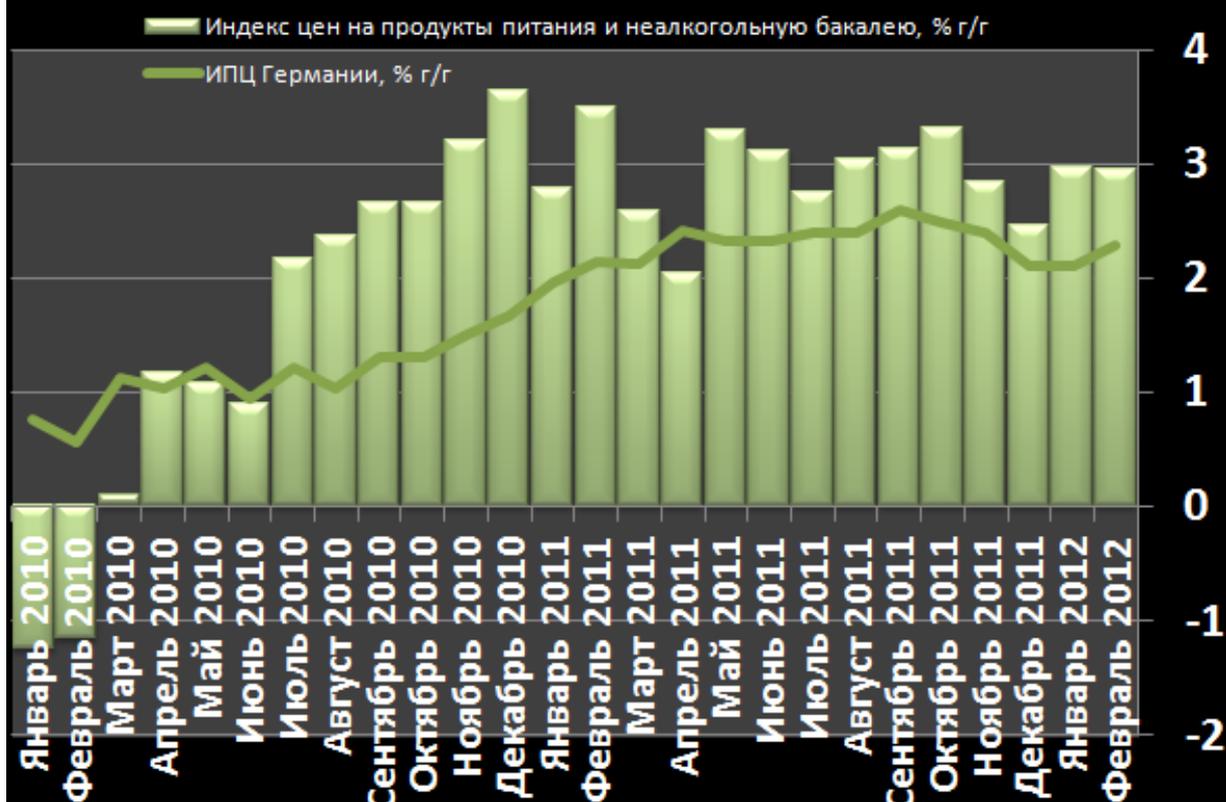


И всё же, фундаментальные показатели имеют большое значение. На этой неделе возможно укрепление евро в среду и пятницу на данных по крупнейшей экономике еврозоны. Германия на этой неделе представит данные о ценах. Она сделает это первой из крупных европейских стран. Ожидается замедление месячного роста ИПЦ по стандартам ЕС на 0,5 процентного пункта и годового роста – на 0,2 процентного пункта.

Европейскому центробанку пока не удаётся сбить темпы роста цен на потребительские товары. Тем не менее, цикличность инфляции в Германии заставляет готовиться к сюрпризу. Его могут преподнести цены на жизненно важные товары. Они приобретают ключевое значение на фоне повышения уровня безработицы. С мая 2011 года темпы роста цен на продовольствие и неалкогольные напитки постоянно превышают общую инфляцию.

ИПЦ Германии

Источник: Федеральное бюро статистики ФРГ.



Февральские розничные продажи без учёта автомобилей в Германии в 2009 и 2011 годах были лучше, чем в 2010 году. В ноябре – декабре их рост длился больше двух месяцев впервые за год. В прошлом году замедление роста цен на продовольствие и безалкогольную бакалею в марте-апреле привело к ускорению их розничных продаж в апреле-мае. При этом годовые темпы роста розничных продаж в апреле достигли небывалого уровня 8% в год.

В этом году такого повториться не должно было. Ожидается замедление годового роста реальных розничных продаж без учёта автомобилей на 1,5 процентного пункта. Тем не менее, возможное отступление цен на продовольствие с 3%-ной отметки даёт надежду на более значительный рост розничных продаж, ведь продажи продовольствия и напитков развернулись в сторону роста после спада в октябре.

Розничные продажи в Германии

Источник: Федеральное бюро статистики ФРГ.

