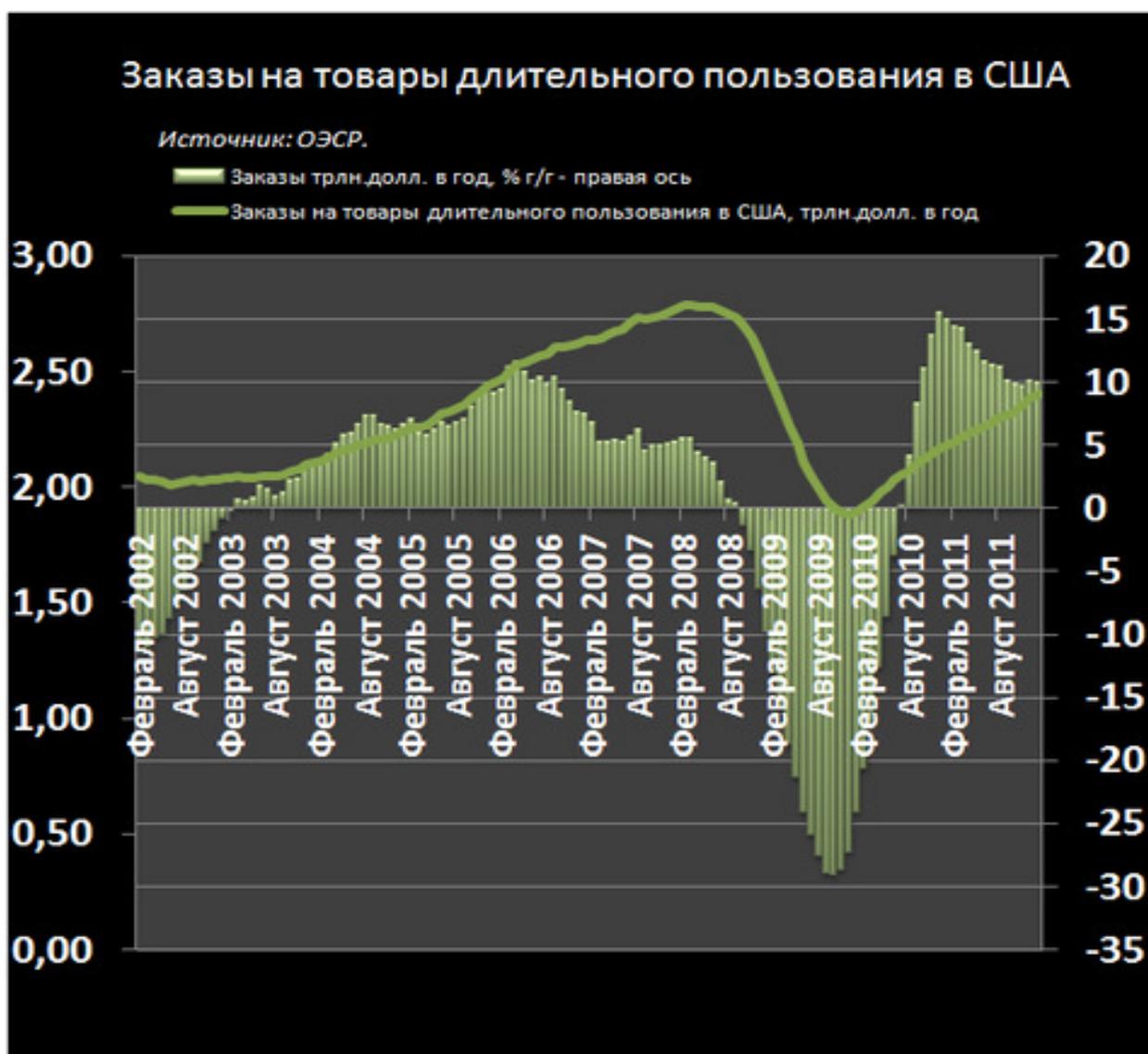


Обзор финансовых рынков 26.03 – 02.04

На минувшей неделе Китай представил первый важный опережающий показатель экономики за март. Индекс менеджеров по снабжению для производственного сектора экономики КНР вырос до 53,1 пункта по сравнению с 50,9 за февраль. Улучшение значения показателя должно повысить спрос на валюты риска, включая евро.

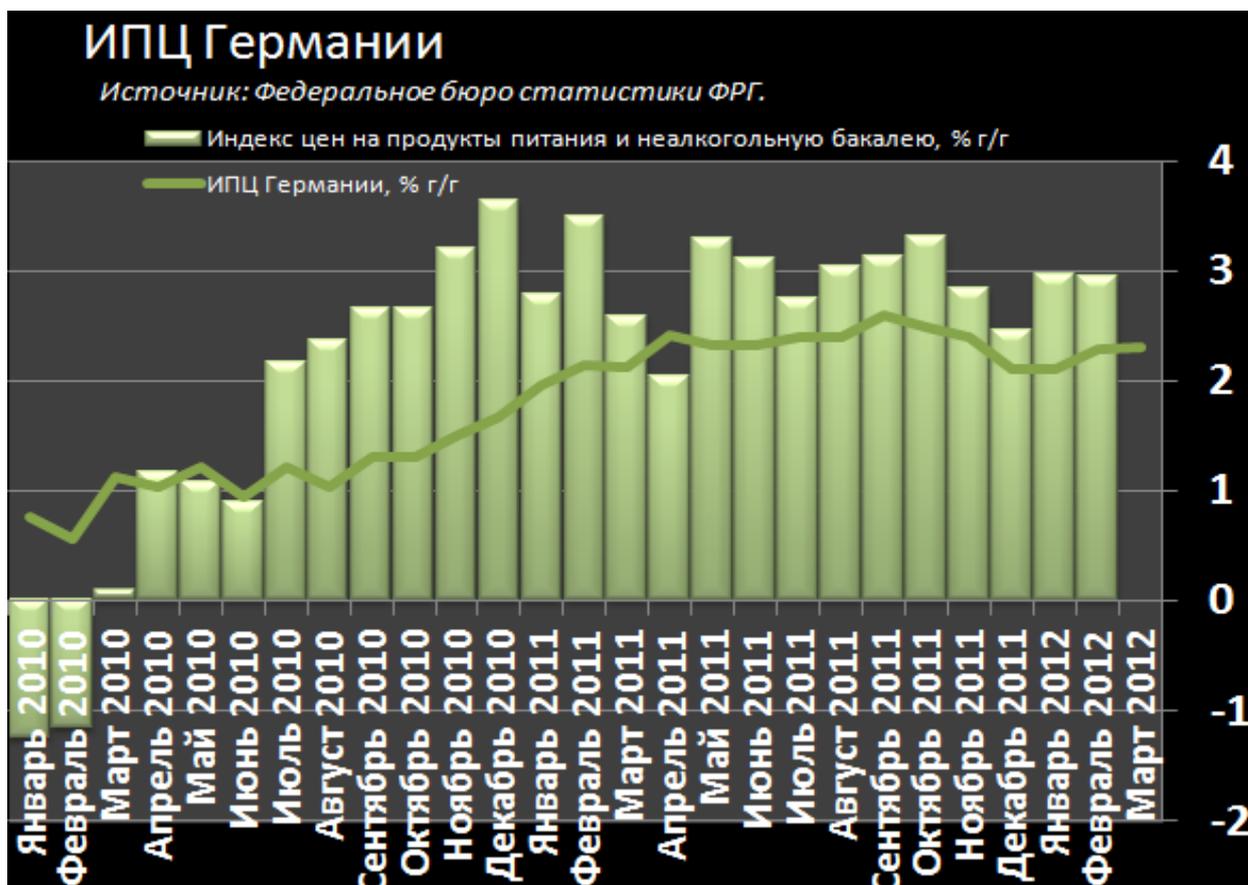
В США в центре внимания инвесторов находились данные по заказам на товары длительного пользования. От этого показателя ждали роста на 3% м/м до 213 миллиардов долларов в месяц. При таком росте годовой рост заказов без учёта по инфляции ускорился бы на 3 десятые процентного пункта. Но для поддержания нынешних темпов роста годовому объёму заказов достаточно было вырасти на 10% г/г. Для этого месячный объём заказов должен был составить не менее 204 миллиардов долларов. Это означало, что даже при падении заказов на 1,4% м/м годовые темпы роста сохраняются.



Месячная сумма заказов выросла на 4,5 миллиарда долларов. Её рост не дотянул до консенсус-прогноза 0,8 процентного пункта и составил 2,2% г/г. Для краткосрочных инвесторов это важный сигнал, потому что обещает ухудшение производственных показателей в ближайшее время.

Но для долгосрочных инвесторов важен годовой показатель заказов. Заказы на товары длительного пользования с учётом коррекции на сезон выросли на 0,3 триллиона долларов в год. Рост этого годового показателя ускорился на 0,4 процентного пункта до 10,4% г/г. Улучшение годового показателя обещает интерес инвесторов к активам риска, включая евро.

Германия представила предварительные данные по потребительским ценам за март. Она сделала это первой из крупных европейских стран. Месячный рост ИПЦ по стандартам ЕС замедлился на 0,5 процентного пункта и годовой рост – на 0,2 процентного пункта.



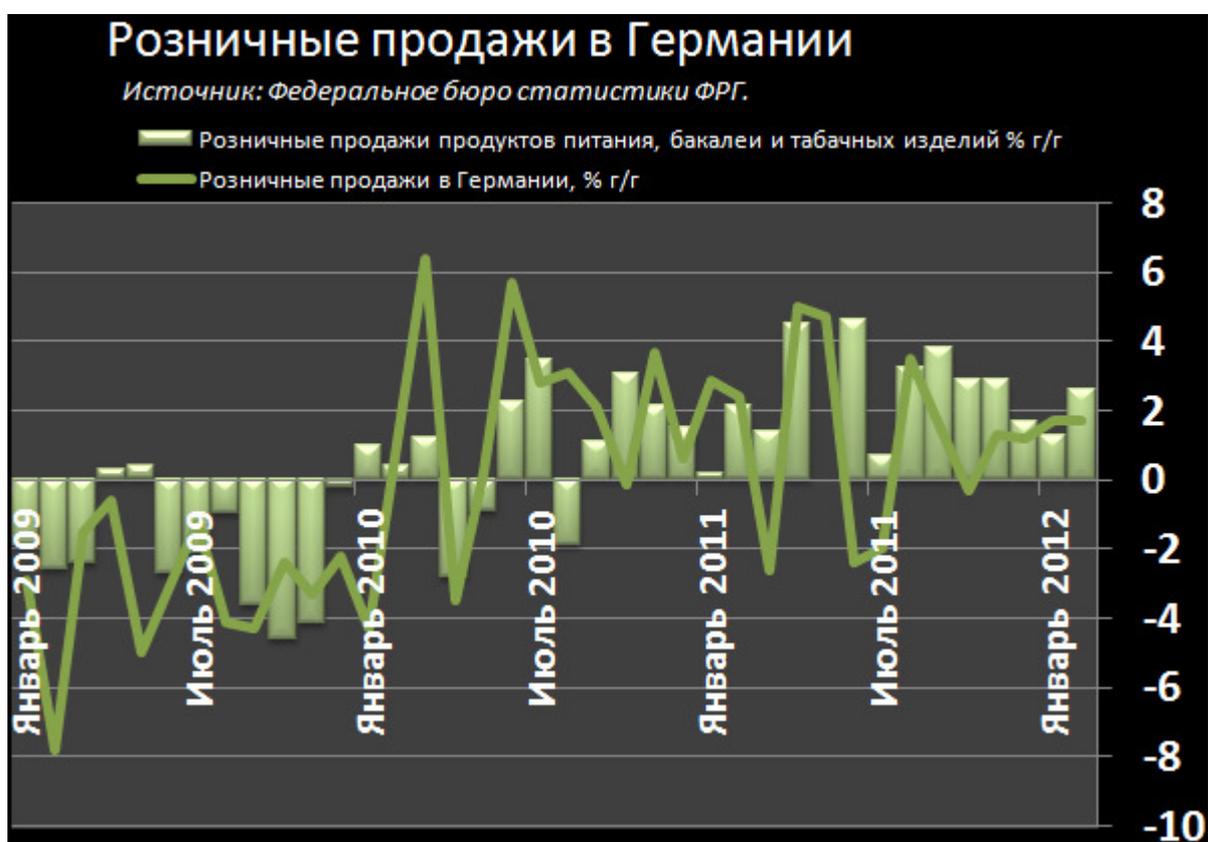
Европейскому центробанку пока не удаётся сбить темпы роста цен на потребительские товары. Цены на продукты питания и неалкогольную бакалею в последнее время поддерживают темпы инфляции на одном уровне. Резкое ускорение роста цен на эту категорию товаров произошло с апреля 2010 года и приобрело ключевое значение на фоне

повышения уровня безработицы. С мая 2011 года темпы роста цен на продовольствие и неалкогольные напитки постоянно превышают общую инфляцию.

Годовой рост ИПЦ, как и ожидалось, составил 2,3%. Цены в самой густонаселённой немецкой земле выросли и вовсе на 1,8% за год. Инфляция в Германии становится ближе к целевому для ЕЦБ уровню чуть ниже 2%. Триллион евро трёхлетних займов и снижение ставок на 50 базисных пунктов в ноябре и декабре имеют влияние на экономику.

Почти не изменившиеся в феврале цены на продовольствие и безалкогольные напитки повысили стабильность темпов продаж. Розничные продажи в Германии в феврале выросли так же, как и в январе, на 1,7% г/г. Общий рост продаж стабилизировался и продолжается уже четыре месяца. Таким долгим он не был уже давно.

Розничные продажи продуктов питания, бакалеи и табачных изделий выросли на 2,6% г/г. Продажи в этой категории товаров развернулись в сторону роста после спада в октябре. В феврале их рост ускорился по сравнению с январскими темпами 1,3% г/г. Ускорение роста цен на продовольствие обычно опережает ускорение общих розничных продаж примерно на квартал.



На протяжении последнего года розничные продажи в развитых странах мира, кажется, выправляются. В США, например, стоимость розничных продаж в январе и феврале росла

темпами выше 6% в год. Тем не менее, при рассмотрении объёмов розничных продаж выясняется, что всё идёт не так гладко. Куда выгоднее США смотрелись в феврале прошлого года, когда индекс объёма продаж в них вырос на 7,3% в год, во Франции – на 5,7% в год, в Великобритании на 0,5% в год, а в Германии на 2,4% в год.

Лето было очень неудачным для европейских компаний розничной торговли. С мая по август Великобритания испытывала спад розничных продаж в пределах 1,2% в год. В Германии спад пришёлся на июнь и июль и составил, соответственно, 2,4% и 2% в год. Но в августе продажи выросли на 3,5% в год. Во Франции продажи летом росли темпами до 4% в год. В США продажи замедлились до 4,3% в апреле, но достигли очередного максимума в период летних отпусков в июле при темпах 5% в год.

В конце года Америка имеет проблемы с поддержанием прежних темпов розничных продаж. Продажи в США начинают замедляться до 4,1% в год за сентябрь и 3% в год за декабрь. На этом фоне европейские страны начинают подтягиваться к США по темпам роста розничных продаж. Великобритания испытывает бум в конце декабря, когда продажи ускоряются до 2,6% в год. Но затем происходит замедление роста продаж до 1,6% в год в январе и почти 1% в феврале. Во Франции продажи растут на 2,7% в октябре, 1% в ноябре, 0,3% в декабре и 1,4% в январе. На этом фоне Германия, в которой объёмы продаж уже второй месяц растут на 1,7% в год, смотрится довольно уверенно.