

24 июня 2013 года

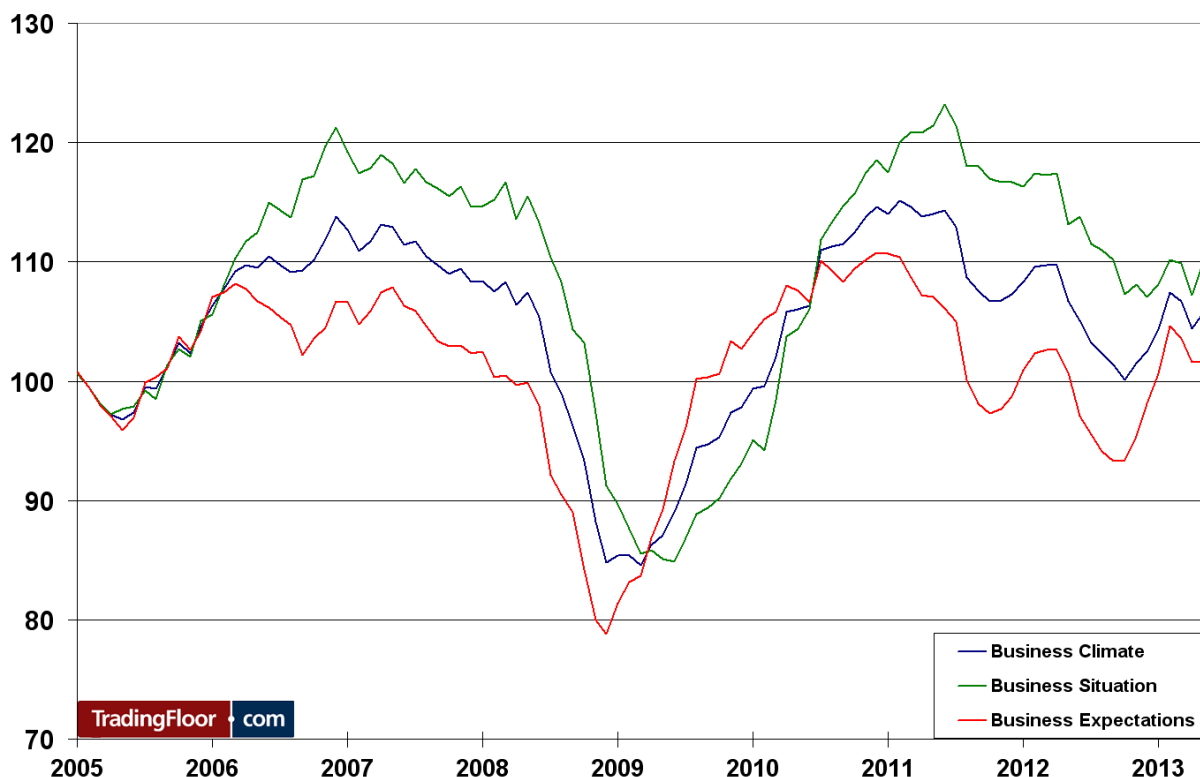
Три события на сегодня: исследование IFO в Германии, китайская ставка Шибор и выступление члена ФРС

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании [Saxo Bank](#)

В календаре понедельника значится немного новых экономических данных, из которых наибольшую значимость представляет индекс делового климата Ifo в Германии. Поэтому я воспользуюсь такой возможностью, чтобы обсудить два других важных движущих фактора на текущий момент, а именно Шанхайскую межбанковскую процентную ставку (Шибор) и выступление члена Федеральной резервной системы США Ричарда Фишера. Кроме того, сегодня будет вынесено решение по делу о связи бывшего премьер-министра Италии Сильвио Берлускони с проститутками, которое может оказать влияние на итальянский рынок облигаций.

Индекс делового климата IFO в Германии за июнь (08:00 GMT): Ожидается, что значение индекса делового климата составит 105,9, то есть практически не изменится с майского результата 105,7. Опубликованные на прошлой неделе индексы менеджеров по закупкам от Markit за июнь показали, что в экономике Европы продолжается спад, хотя и более медленными темпами, а перспективы производственного сектора Германии неожиданно ухудшились из-за сокращения количества новых заводских заказов. Поэтому сегодняшняя публикация Ifo представляет большой интерес для участников рынка. Вы можете почитать мои [замечания](#) по поводу индекса PMI от Markit, написанные в прошлый четверг.

Germany IFO Index



На протяжении последних двух лет индексы Ifo постепенно снижались, но приблизительно полгода назад начали предпринимать попытки к росту. Улучшения в основном наблюдались в опережающих компонентах и секторах, зависящих от притока капитала в надежные активы и мягких денежно-кредитных условий, а именно секторе недвижимости и смежных отраслях. До тех пор пока позитивная динамика не начнет проявляться по всему спектру статистики, я буду игнорировать общие индексы и буду смотреть исключительно на показатели текущих условий и ожиданий в производственном секторе. Пресс-релиз с данными по секторам и комментариями появится на [сайте](#) CESifo в 08:30 GMT. Мой комментарий по поводу майского релиза индекса Ifo читайте [здесь](#).

Китайская процентная ставка Шибор: В настоящий момент участники рынка взволнованы жесткими условиями на китайском межбанковском рынке, где неожиданной звездой недели может стать процентная ставка [Шибор](#) (по ссылке вы найдете графики) – Шанхайская межбанковская ставка предложения. Если страсти в Китае немного улягутся, а представители ФРС, выступающие на этой неделе, сбавят тон своей риторики, то цены на активы могут стабилизироваться.

На прошлой неделе на межбанковском рынке Китая наступил кризис ликвидности после объявления ФРС о постепенном сворачивании программы экономического стимулирования и впоследствии продемонстрированного центральным банком КНР нежелания увеличивать ликвидность в банковской системе. Агентство Bloomberg [отметило](#), что сознательные попытки Китая сдерживать кредитный бум прежде, чем он станет неуправляемым, создали напряженную обстановку и на других рынках. Кроме



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

того, агентство [сообщило](#), что инвесторы не хотят идти на риск на развивающихся рынках, в результате чего неудачно закончились несколько аукционов облигаций. В воскресенье центральный банк Китая [заявил](#), что готов «отрегулировать соответствующим образом» свою денежно-кредитную политику. Можно ли это расценивать как обещание предоставить дополнительную ликвидность?

Большинство аналитиков, по всей видимости, считают, что ужесточение денежно-кредитных условий в Китае направлено на вытеснение огромного теневого банковского сектора. В США финансовый кризис зародился в теновом банковском секторе, который по своим объемам превзошел традиционный банковский сектор, и, возможно, Китай решил научиться на чужих ошибках.

Выступление члена Комитета ФРС по операциям на открытом рынке Фишера (16:30 GMT): После того как на прошлой неделе Комитет ФРС по операциям на открытом рынке заявил о сворачивании своей программы по выкупу активов, рынки облигаций и акций по всему миру ушли в минус. А под влиянием новостей из Китая коррекционное движение, возможно, оказалось сильнее, чем этого бы хотели представители ФРС, поэтому на этой неделе они, скорее всего, немного сбавят тон своей риторики. Единственный несогласный с курсом ЦБ и поддерживающий мягкую политику господин Буллард уже озвучил свои [аргументы](#) в пятницу. Теперь интересно будет послушать точку зрения господина Фишера на денежно-кредитную политику США, потому что он [считается](#) «ястребом» и совсем недавно сравнил программу выкупа активов с [денежным наркотиком](#). Также на этой неделе запланированы еще два выступления членов ФРС в четверг и четыре выступления в пятницу.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Наталья Зарубина

+7 (495) 788-67-84

natalia.zarubina@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.