

10 июля 2013 года

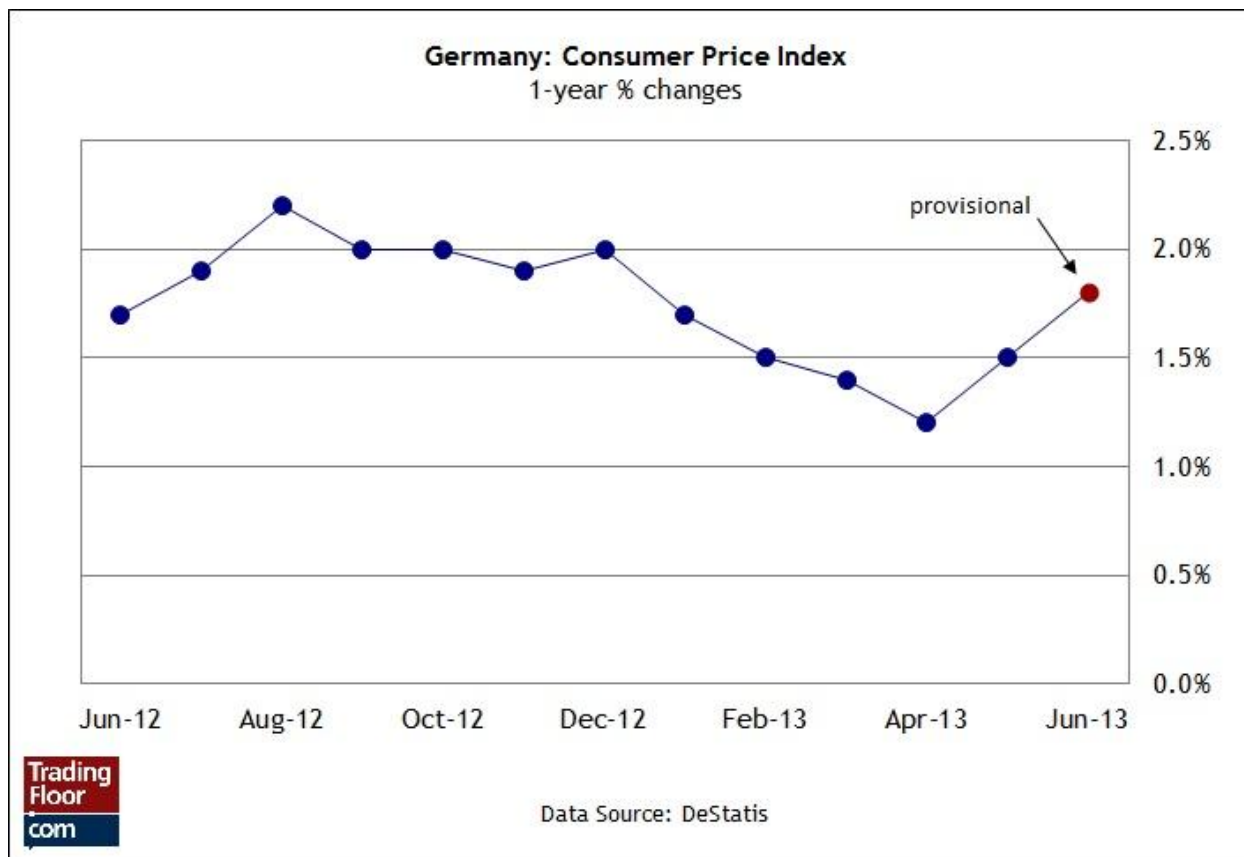
Три события на сегодня: инфляция в Германии, промпроизводство во Франции, протокол заседания ФРС и выступление Бернанке

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

Публикуемый сегодня отчет об инфляции потребительских цен в Германии, скорее всего, подтвердит предположение о том, что риск дезинфляции в прошлом месяце продолжил снижаться, сделанное на основании предварительной оценки за июнь. Далее Франция выпустит ежемесячный отчет о промышленном производстве за май, который игроки будут ждать с нетерпением, учитывая превзошедшие прогнозы показатели в релизе за предыдущий месяц. В США выходит протокол заседания Комитета ФРС по операциям на открытом рынке с последующим выступлением председателя ФРС Бена Бернанке. Оба эти события завладеют большей частью внимания участников рынка, которые будут ждать любых новостей, связанных с облигациями.

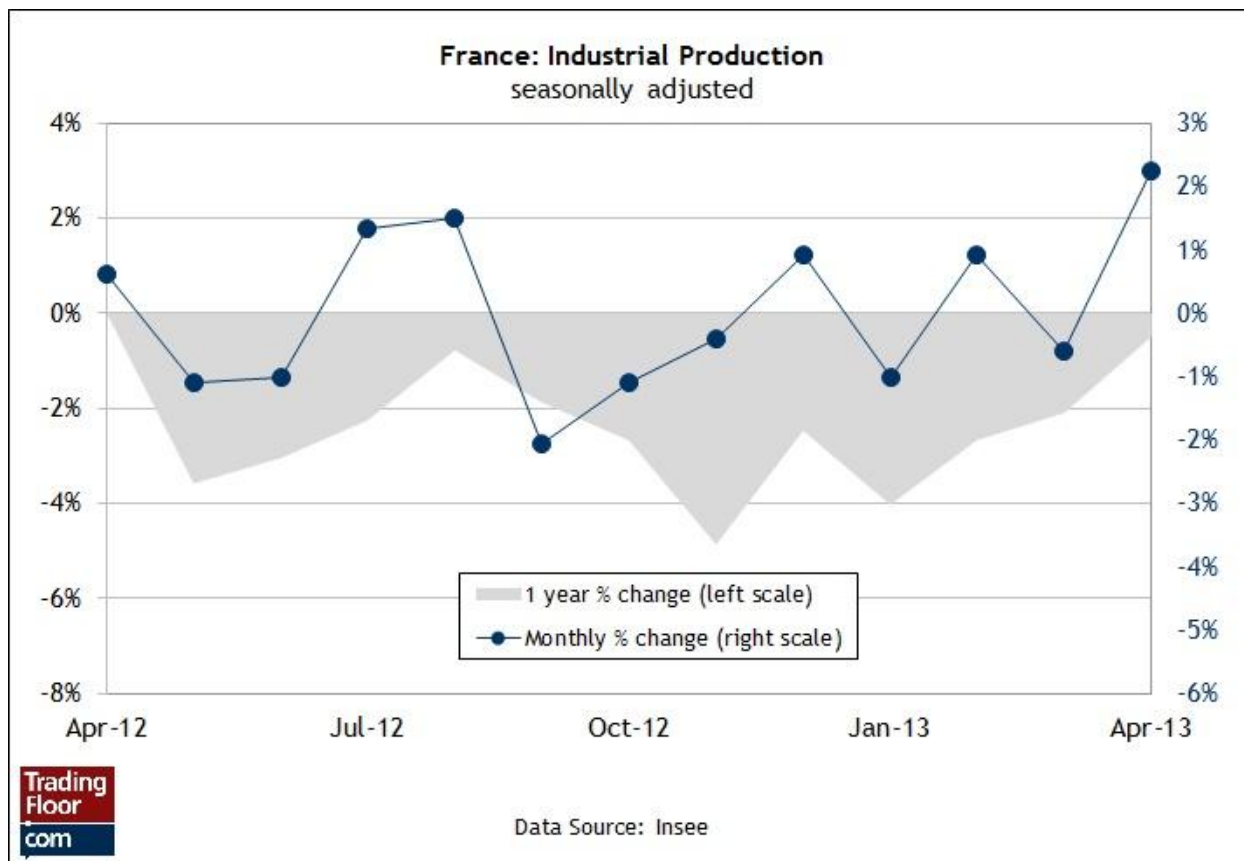
[Индекс потребительских цен в Германии \(06:00 GMT\)](#): Как показал опубликованный на прошлой неделе [отчет](#) Destatis, годовой темп инфляции в июне предположительно увеличился до 1,8%. В сегодняшнем отчете этот показатель вряд ли изменится, но тогда возникает другой вопрос: можно ли назвать рост годового уровня инфляции положительным фактором? Да, по крайней мере, в нынешних обстоятельствах. Более сильное ценовое давление в крупнейшей экономике Европы снижает угрозу дезинфляции/дефляции, которая начала назреваться в 2013 году.

По словам аналитиков, основными факторами, способствующими сейчас росту инфляции, являются рост зарплат и относительно низкий уровень безработицы в Германии. В то время как остальные страны Европы топчутся на месте или даже переживают спад, рост инфляции в Германии дает чистое преимущество. Особенно если учесть, что в первой половине года до апреля годовой показатель инфляции снижался. Однако в мае ценовой тренд развернулся и, судя по предварительным оценкам, продолжил развиваться в направлении роста в июне. Снижение инфляции в странах Европы на данном этапе (в наименьшей степени в Германии) является признаком усиливающихся макроэкономических проблем. Но, по крайней мере, сегодняшний отчет даст еще один повод надеяться на то, что пошатнувшееся положение экономики на континенте стабилизируется.



[Промышленное производство во Франции \(06:45 GMT\)](#): Неожиданный прирост промышленного производства в апреле, который стал самым сильным по темпам почти за двухлетний период, выглядит впечатляюще, но, скорее всего, это временное отклонение. Большая часть подъема была обусловлена ростом в автомобильной промышленности, которая в последнее время развивается. Общее положение экономики Франции по-прежнему слабое, если не сказать, что она находится в упадке. Поэтому сегодняшний отчет о промышленном производстве за май, скорее всего, померкнет в сравнении с предыдущим релизом. Аналитики действительно предусматривают очередной отрицательный результат роста промпроизводства.

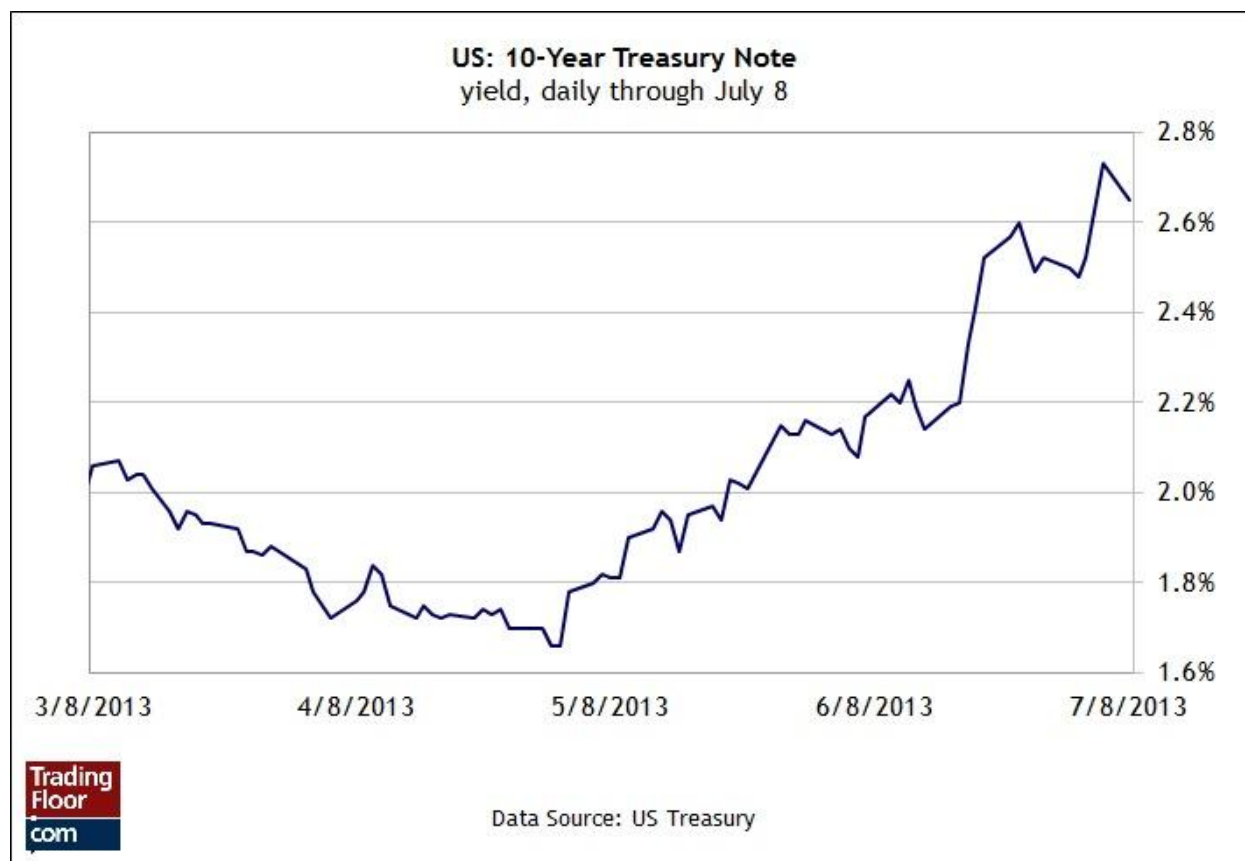
Тем не менее, доводы в пользу того, что хватка рецессии во Франции ослабевает, становятся все более убедительными. Опубликованная на прошлой неделе [предварительная оценка](#) композитного индекса PMI для еврозоны показала замедление темпов спада, а компонент, отвечающий за Францию, достиг 10-месячного максимума, правда, пока так и не смог преодолеть нейтральную отметку 50. Сегодняшний результат испытает на прочность теорию о том, что худшее для Франции осталось позади. В свою очередь эти данные, отражающие нынешнее положение вещей, помогут оценить шансы на то, что вторая половина года для еврозоны окажется более благоприятной, пусть и в небольшой степени, по сравнению с первой половиной.



Протокол заседания FOMC и выступление Бернанке (18:00 GMT и 20:10 GMT): Новости из ФРС станут сегодня главным событием на рынке, но наибольшее значение будет иметь реакция ставок доходности по казначейским облигациям, начиная с 10-летних облигаций. Процентные ставки неуклонно росли на протяжении последних двух месяцев главным образом по причине обсуждаемых сейчас в ФРС планов по сворачиванию беспрецедентных стимулирующих мер последних лет. Публикация протокола и следующее за ней выступление Бернанке в Национальном бюро экономических исследований, без сомнения, зададут тон торговле на рынках облигаций в течение сегодняшнего дня и, возможно, до конца недели.

Вполне вероятно, что Бернанке немного сбавит тон своей риторики, касающейся ограничения мер. Первое обсуждение ФРС своей стратегии сворачивания программы в прошлом месяце подверглось широкой критике за то, что в нем слишком большое внимание было уделено срокам, а не зависимости данной политики от состояния экономики. Другими словами, рынок услышал, что условия денежно-кредитной политики будут автоматически ужесточены в ближайшем будущем. Если честно, Бернанке и другие члены ФРС пояснили, что общий темп роста экономики станет главным определяющим фактором для выбора времени и способа ограничения стимулирующих мер. Но эта мысль потерялась в потоке догадок и предположений, последовавших за официальными заявлениями о повышении процентных ставок в будущем.

«Это объявление однозначно застало рынок врасплох и, вероятно, было недостаточно аргументировано, чтобы участники почувствовали определенность», – [заявила](#) директор-распорядитель Международного валютного фонда Кристина Лагард в конце июня. С тех пор члены ФРС пытались скорректировать рыночные ожидания, и сегодня Бернанке, вероятно, сделает упор на снижение волнений. В этом случае доходность по 10-летним облигациям может остаться ниже недавно установленного максимума в области 2,73%.



Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Наталья Зарубина

+7 (495) 788-67-84

natalia.zarubina@grayling.com

Информация о Saxo Bank



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.