

18 сентября 2013 года

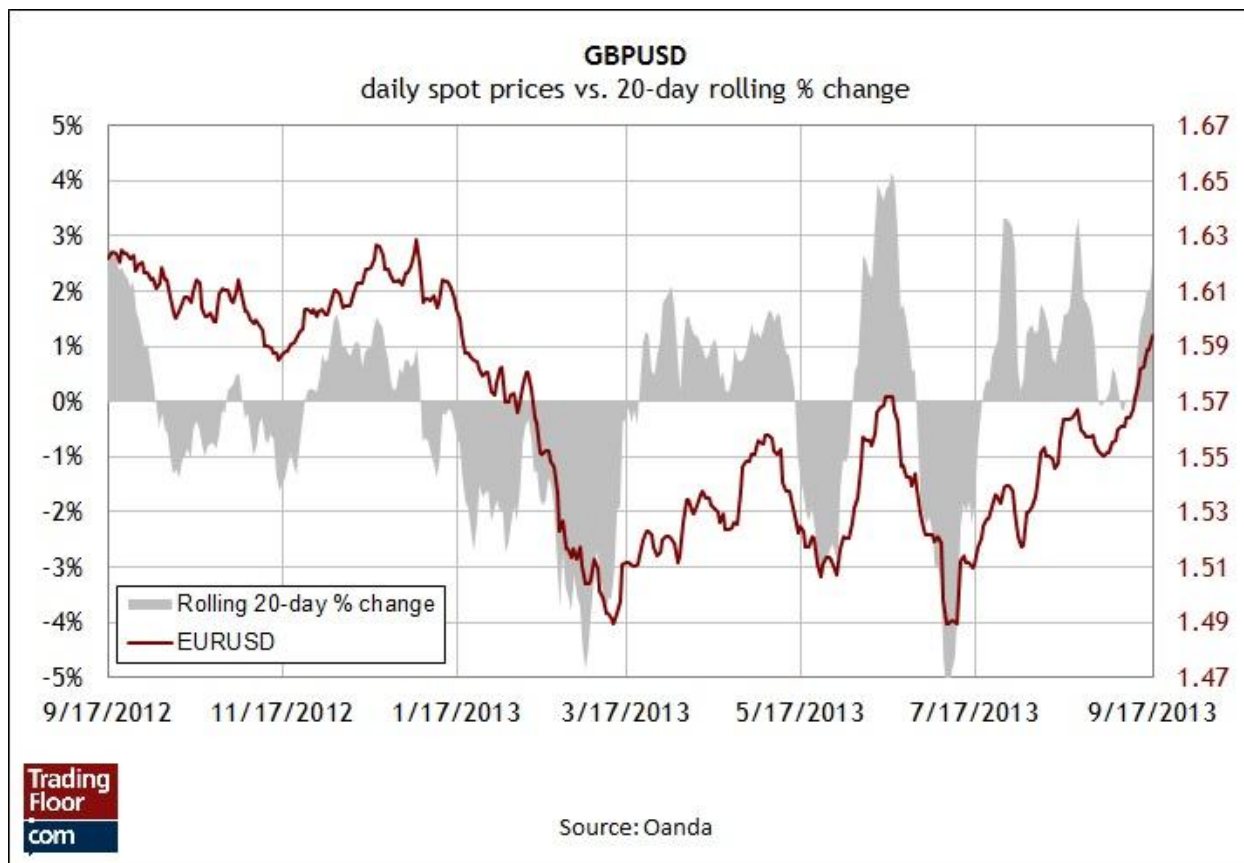
Три показателя на сегодня: протокол заседания Банка Англии, новое жилищное строительство и решение FOMC в США

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

Главной темой обсуждения сегодня станет денежно-кредитная политика США. Все ждут, что ФРС объявит о начале сокращения программы выкупа облигаций. Чуть раньше днем мы получим новости от Банка Англии, который публикует протокол заседания по монетарной политике, которое состоялось в прошлом месяце. Кроме того, до объявления ФРС выйдет отчет о новом жилищном строительстве в США за август.

[Протокол заседания по монетарной политике Банк Англии \(08:30 GMT\)](#): На прошлой неделе председатель Банка Англии Марк Карни [сказал](#), выступая перед Специальным комитетом Казначейства в парламенте, что курс денежно-кредитной политики содействует росту экономики, но что пока нет необходимости в повышении процентной ставки. «Наша задача – убедиться, что благоприятные экономические новости, которые поступают в последнее время, не окажутся очередным ложным сигналом, и гарантировать, чтобы экономика этой страны как можно скорее достигла скорости, помогающей избежать рецессии, и оправдывающей более высокие процентные ставки». Некоторые аналитики опасаются, что с увеличением темпов роста увеличится и инфляция, что вынудит Банк Англии повысить ставки раньше, чем ожидалось. Однако, как показал опубликованный вчера [отчет о потребительских ценах за август](#), годовой показатель инфляции, возможно, начал снижаться. Индекс потребительских цен в Великобритании отметил рост на 2,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, понизившись с отметки 2,8%, которая была зафиксирована в июле. Такая новость еще больше убеждает участников рынка в том, что протокол заседания покажет, что Комитет по монетарной политике единогласно проголосовал за сохранение процентной ставки на уровне 0,50%.

Если в ближайшие месяцы годовой показатель инфляции будет сохраняться без изменения или продолжит снижаться, то у Банка Англии будет больше возможностей для удержания ставок на прежнем уровне в течение более длительного времени. Однако прогнозы инфляции по-прежнему неоднозначные. Интересно, как Комитет по монетарной политике видит риски инфляции в контексте все больше набирающего темпы восстановления экономики. Ответ на этот вопрос участники рынка будут искать в сегодняшнем протоколе. В протоколе за прошлый месяц [\(pdf\)](#) комитет отметил, что «перспективы инфляции остаются крайне неопределенными», добавив, что «большинство индикаторов инфляционных ожиданий в целом соответствуют прогнозу возвращения уровня инфляции к целевому показателю Банка Англии на уровне 2% в среднесрочной перспективе». Интересно, поменял ли Комитет свою позицию.

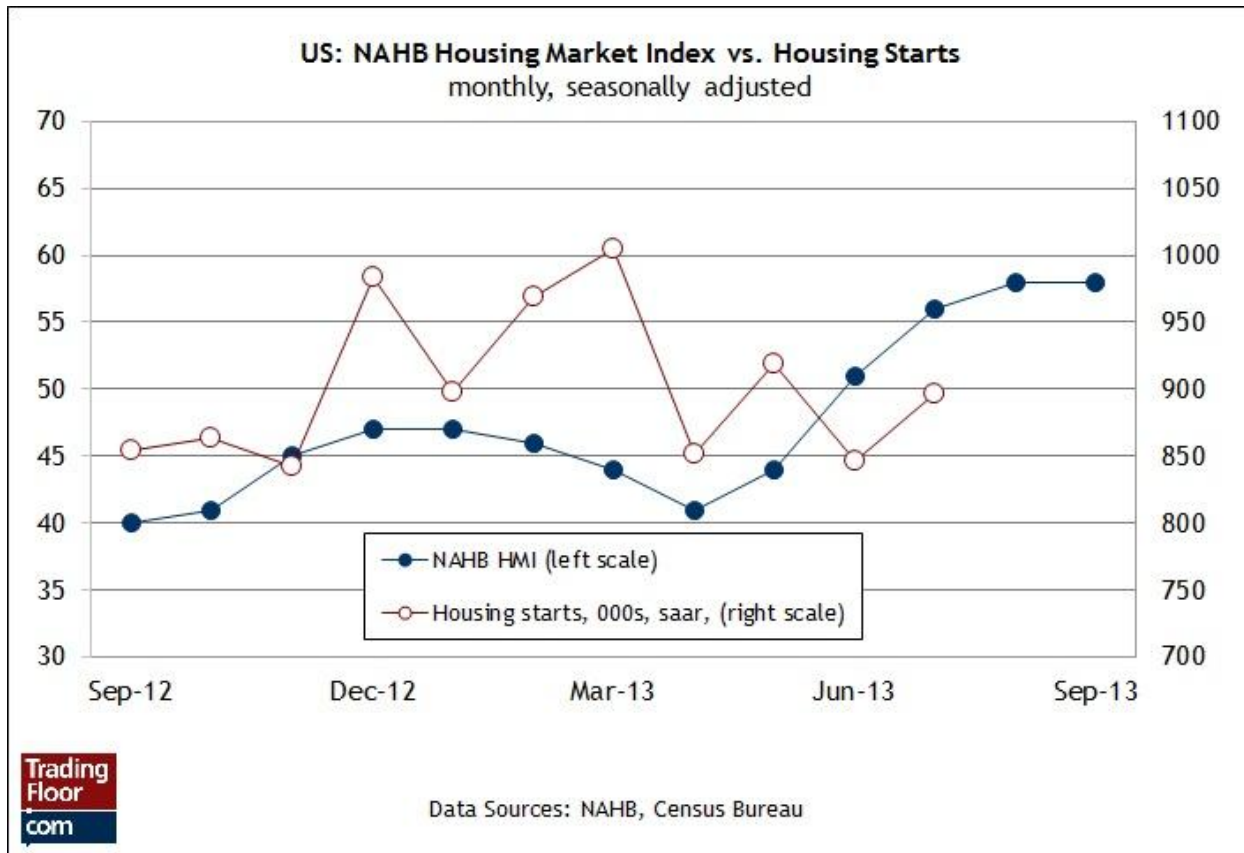


GBPUSD

[Новое жилищное строительство в США \(12:30 GMT\)](#): Согласно опубликованному вчера индексу жилищного рынка от Национальной ассоциации строительных компаний (NAHB) за сентябрь, темпы роста в секторе жилой недвижимости замедлятся. После непрерывного увеличения на протяжении четырех месяцев в сентябре значение индекса осталось без изменений. «Хотя уровень уверенности среди застройщиков находится на максимальной за почти восемь лет отметке, многие отмечают некоторую нерешительность на стороне покупателя в связи с резким ростом процентных ставок», — [заявил](#) председатель NAHB

В этом частично заключается причина того, почему новое жилищное строительство не росло в последние месяцы. В период с апреля по июль темпы строительства новых домов замедлились по сравнению с февралем и мартом. Рост стоимости финансирования определенно сыграл в этом свою роль. Это лишний раз напоминает нам о том, что перспективы развития жилищного рынка тесно связаны с динамикой процентных ставок. Аналитики уже корректируют свои ожидания в условиях предполагаемого роста процентных ставок в течение ближайших месяцев. Ожидается, что сегодняшний отчет продемонстрирует умеренный прирост закладок под строительство новых домов до 915 000 в августе по сравнению с 896 000 в предыдущем месяце (годовой показатель с учетом сезонных факторов). Однако мои эконометрические модели [указывают](#) на возможное небольшое сокращение. Выросшие процентные ставки не помешают восстановлению жилищного рынка, потому что

демографическая тенденция способствует росту спроса, которое опережает предложение. Но тот факт, что ставки наверняка продолжат расти, вызовет замедление темпов такого восстановления.



Решение ФРС (18:00 GMT): Главный вопрос, связанный с сегодняшним объявлением ФРС, заключается в следующем: начнет ли центральный банк сокращать свою программу денежного стимулирования ежемесячным объемом в 85 млрд долларов. Согласно мнению [большинства аналитиков](#), да, начнет, однако реакция рынка будет зависеть от деталей. Если сумма будет уменьшена существенно (например, более чем на 20 млрд в месяц), то это дестабилизирует ситуацию на американском фондовом рынке. С другой стороны, если масштабы сворачивания окажутся относительно небольшими (или если ФРС снова отложит принятие решения), то цены на акции, скорее всего, пойдут вверх.

Кроме того, рекомендуем обратить внимание на новые прогнозы ФРС. Сегодня будут объявлены обновленные квартальные результаты, по которым можно будет судить о том, как изменились взгляды Федерального комитета по операциям на открытом рынке с момента июньской оценки (см. ниже). Например, в предыдущем отчете прогноз комитета по экономическому росту (ВВП) на весь 2013 год был уменьшен до диапазона значений 2,3-2,6% по сравнению с 2,3-2,8% в марте. Развитие интуиции, позволяющей предугадывать, как ФРС будет осуществлять сворачивание, независимо от того, произойдет ли это сегодня или нет, начинается с отслеживания изменений в прогнозах по ВВП.

Federal Reserve Central Tendency Economic Projections			
published June 19, 2013			
	2013	2014	2015
Change in real GDP (%)	2.3 to 2.6	3.0 to 3.5	2.9 to 3.6
<i>Mar 2012 projection</i>	<i>2.3 to 2.8</i>	<i>2.9 to 3.4</i>	<i>2.9 to 3.7</i>
Unemployment rate (%)	7.2 to 7.3	6.5 to 6.8	5.8 to 6.2
<i>Mar 2012 projection</i>	<i>7.3 to 7.5</i>	<i>6.7 to 7.0</i>	<i>6.0 to 6.5</i>
PCE inflation (%)	0.8 to 1.2	1.4 to 2.0	1.6 to 2.0
<i>Mar 2012 projection</i>	<i>1.3 to 1.7</i>	<i>1.5 to 2.0</i>	<i>1.7 to 2.0</i>
Core PCE inflation (%)	1.2 to 1.3	1.5 to 1.8	1.7 to 2.0
<i>Mar 2012 projection</i>	<i>1.5 to 1.6</i>	<i>1.7 to 2.0</i>	<i>1.8 to 2.1</i>
Source: FederalReserve.com			

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

alexey.maltsev@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.