SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

11 ноября 2013 года

Три показателя на сегодня: производство в Италии, курс евро/доллара и доходность по 10-летним ГКО США

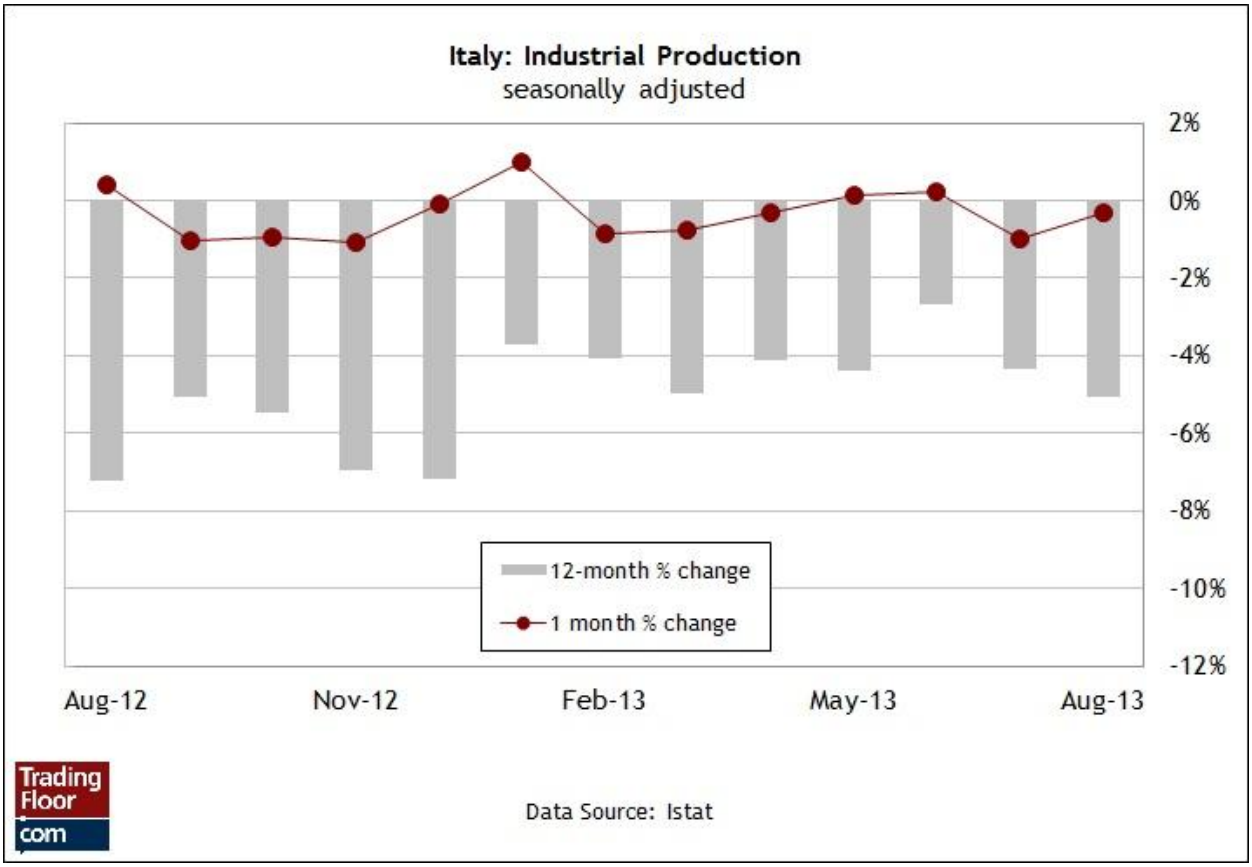
Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

Понедельник небогат на экономические события, поэтому участники рынка продолжат анализировать опубликованную на прошлой неделе статистику, которая преподнесла сюрпризы, чтобы понять, что нас ждет дальше. Но для начала мы ознакомимся с новыми данными по промышленному производству в Италии, которые станут главным событием на макроэкономическом фронте Еврозоны. Между тем игроки продолжат размышлять над последствиями решения Европейского центрального банка понизить ставку и будут искать ответ на главный вопрос сегодняшнего дня: продолжатся ли продажи евро/доллара? Кроме того, следите за динамикой доходности по 10-летним ГКО, чтобы оценить ожидания рынка в отношении того, когда, на их взгляд, ФРС начнет сворачивать программу стимулов в свете поступивших за последнее время экономических данных из США.

Как обстоят дела в промышленном секторе Италии, и продолжатся ли продажи евро?
Изображение: Tatiana53

Промышленное производство в Италии (09:00 GMT)**:** Из основных четырех экономик Еврозоны Италия больше всех испытывает трудности в попытках преодолеть силу тяжести рецессии. Даже Испания, которая за последние годы пострадала больше, чем Италия, начала проявлять осторожные признаки экономического возрождения. В частности, новость о том, что во втором квартале ВВП Испании вырос на 0,1%, можно считать доказательством того, что страна, наконец, сделала шаг в правильном направлении. Но для третьей по величине экономики Европы даже незначительное улучшение остается едва уловимым. На прошлой неделе национальная служба статистики Италии (Истат) заявила о том, что в этом году национальный ВВП сократится чуть сильнее, чем ранее прогнозировалось: до -1,8% в 2013 году по сравнению с предыдущим прогнозом на уровне -1,7%. Как отмечает Истат, причина такого ухудшения прогноза «главным образом заключается в снижении внутреннего спроса».

Естественно, что экономические прогнозы постоянно меняются, однако в свете неожиданно низкого годового уровня инфляции для Еврозоны в предварительном отчете за октябрь (0,7% против 1,1% в сентябре) вполне логично задать вопрос о том, не ждут ли самое слабое звено в экономике куда более серьезные трудности. Сегодняшний отчет о промышленном производстве может помочь ответить на этот вопрос. Хотя в данной ситуации пессимистом быть легче, опубликованный на прошлой неделе индекс менеджеров по закупкам в производственном секторе для Италии указывает на то, что надежда есть. Тот факт, что в октябре был зафиксирован очередной умеренный рост, воодушевил компанию Markit Economics на то, чтобы написать следующее: «Восстановление в производственном секторе Италии продолжилось в четвертом квартале. В октябре был зафиксирован как рост производства, так и прирост новых заказов» (pdf). Интригующая перспектива, учитывая реальную статистику, поступающую из Италии. Посмотрим, сможет ли сегодняшний отчет о промышленном производстве за сентябрь подтвердить оптимистичный настрой, заложенный в самые последние результаты PMI.

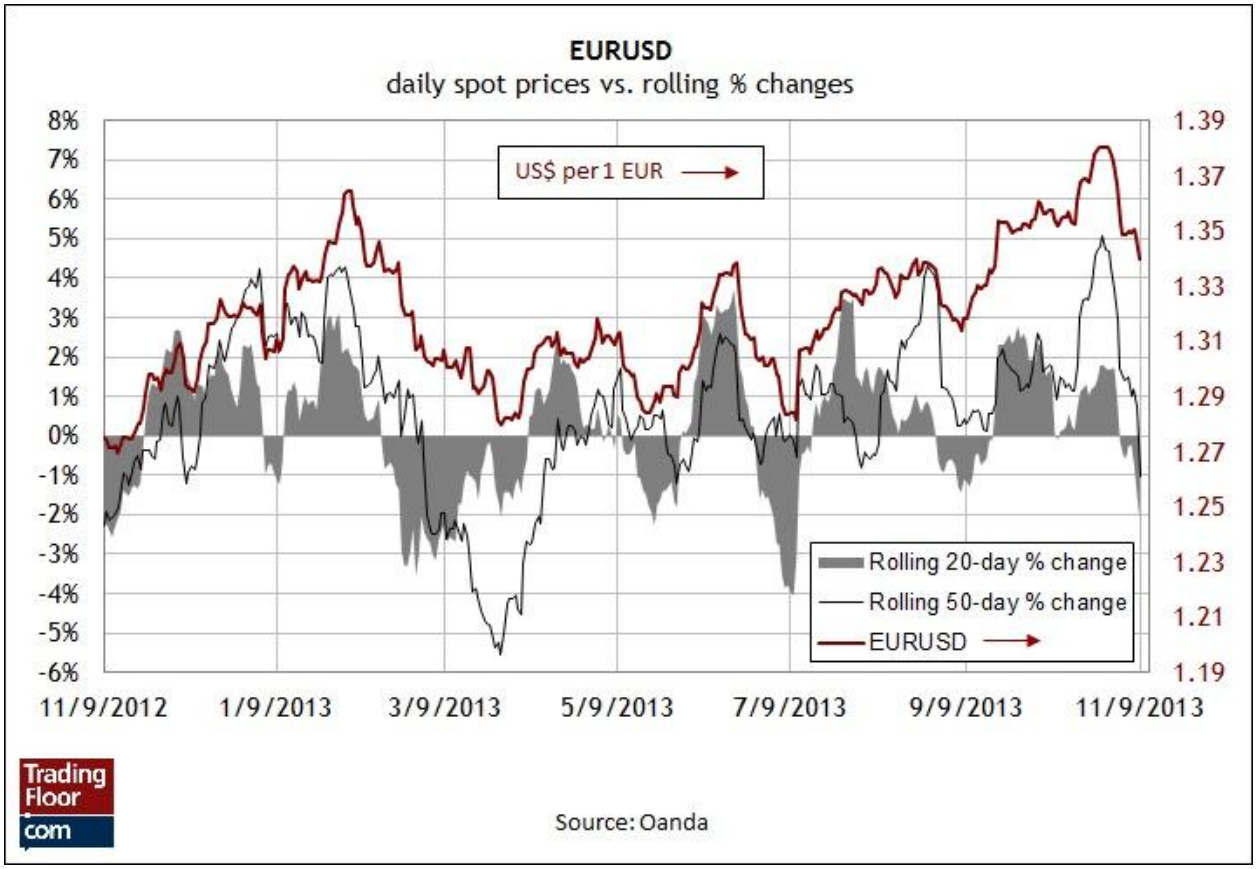


EURUSD**:** На прошлой неделе Европейский центральный банк понизил процентную ставку, и эта новость лишила евро всяческой поддержки, что вполне обоснованно. Вплоть до конца октября курс евро/доллара стремительно укреплялся в основном под влиянием ожиданий, что Еврозона продолжит медленно, но верно восстанавливаться после рецессии. Однако информация о резком снижении уровня потребительской инфляции в октябре заставила игроков пересмотреть свои ожидания. ЕЦБ однозначно изменил план игры свои решением понизить ставку рефинансирования наполовину до 0,25%, удивив участников рынка.

Понижение ставки на 0,25% ни на что не повлияет, по крайней мере, напрямую. В то же время смягчение политики говорит о том, что ЕЦБ собирается быстро реагировать на любые признаки развития дезинфляции/дефляции. Также не будем забывать о том, что снижение ставки в данный момент наверняка приведет к ослаблению евро, и именно это мы и наблюдаем. Можно почти с уверенностью сказать, что цель ЕЦБ заключалась в ограничении роста курса евро к доллару, который мы наблюдали в последнее время (хотя он открыто об этом и не заявлял), в целях стимулирования экспорта и поддержания экономического роста. Возникает вопрос: будут ли другие изменения в ближайшие дни и недели? Многое зависит от поступающих данных, однако на данном этапе центральный банк будет стремиться скорее к увеличению, нежели к сокращению стимулов. В некотором смысле это последняя битва в длительной войне. ЕЦБ не может позволить себе ее проиграть. Глава ЕЦБ Марио Драги и его сторонники к всеобщему удивлению понизили ставки, и этот

шаг означает готовность и способность банка перейти к более агрессивной политике, чтобы сдержать темные силы цикла.

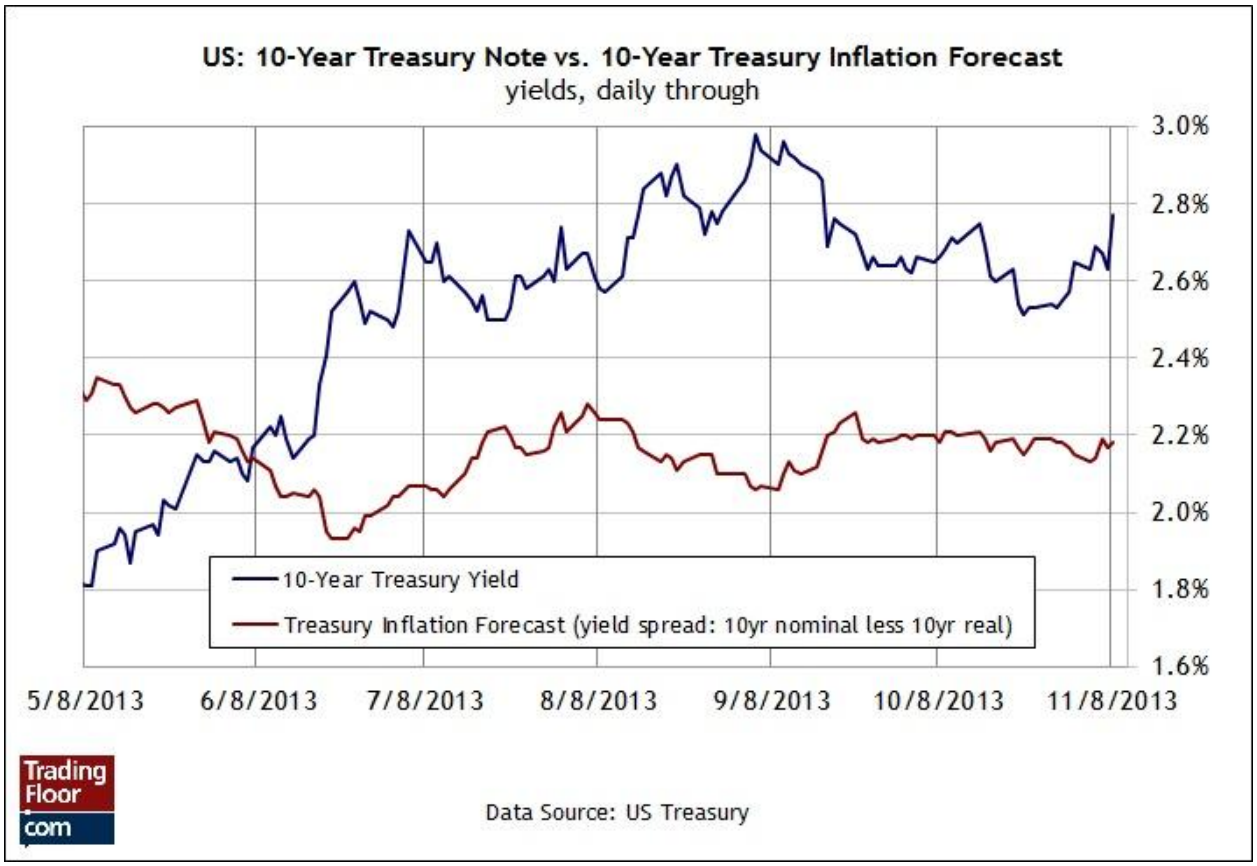
Опубликованные на прошлой неделе благоприятные экономические данные в США — ВВП и занятость — только усилили давление на евро/доллар. Возникают некоторые сомнения относительно того, действительно ли ситуация с ВВП и занятостью настолько обнадеживающая, как свидетельствуют данные, но на сегодняшний день ясно, что тенденция сместилась. Не пропустите на этой неделе три важных экономических отчета из Еврозоны: промышленное производство (ср), ВВП (чт) и потребительские цены (пт). «Мы наблюдаем длительный период низкой инфляции, и на данном этапе мы должны принимать меры, чтобы вернуть ее к уровню в 2%», — заявил на прошлой неделе глава ЕЦБ Драги. Экономические отчеты, запланированные на эту неделю, помогут лучше понять, что означают его заявления для монетарной политики.



Доходность по 10-летним ГКО США**:** Некоторые экономические отчеты, опубликованные на прошлой неделе, воодушевили участников рынка отчасти потому, что ожидания были заниженными. Результаты роста ВВП в третьем квартале и занятости в октябре значительно превзошли ожидания. Есть вполне весомые причины задаться вопросом о том, свидетельствуют ли эти данные о наступлении поворотного момента, после которого начнется дорога к росту, но пока инвесторы ожидают не меньшего. В пятницу «медведи» завладели рынком государственных казначейских облигаций, доведя доходность по 10-летним бумагам до отметки в 2,77% — это самое высокое значение почти за два месяца.

Неожиданно стало казаться, что вероятность более раннего начала сворачивания программы ФРС снова обретает форму «нового» движущего фактора. Глава ФРБ Атланты Деннис Локхарт в пятницу ничего не сделал для того, чтобы пресечь эти разговоры на корню. Отвечая на вопрос о том, может ли центральный банк начать сворачивать свою программу выкупа активов на заседании в следующем месяце, он сказал: «Я бы не стал исключать как минимум возможности рассмотрения этого вопроса на данном этапе. Вопрос изменения программы мер стимулирования должен рассматриваться на каждом заседании в ближайшем будущем». Хотя он очень аккуратно отметил, что благоприятный отчет о занятости за октябрь выглядит «впечатляюще», это всего лишь один индикатор. «Я бы не стал делать чересчур глубокие выводы на основании одного положительного отчета с рынка труда», — добавил он.

Что об этом думают участники рынка? Пока что они склонны полагать, что момент сворачивания программы стал ближе, чем он казался неделю назад, по крайней мере, об этом свидетельствует волна продаж ГКО в пятницу. Рекомендуем сегодня следить за динамикой этой ставки доходности, чтобы ответить себе на вопрос о том, сохранятся ли текущие настроения в течение предстоящей недели.



Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

saxo@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.