

13 ноября 2013 года

Три показателя на сегодня: занятость в Великобритании, производство в ЕС, отчет об инфляции Банка Англии

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

Сегодня участники рынка с нетерпением будут ждать отчета о занятости из Великобритании, который может вызвать более бурную реакцию в свете неожиданного падения инфляции потребительских цен, о котором стало известно вчера. Позднее выйдет обновленная информация о промышленном производстве в Европе и самый последний квартальный отчет об инфляции от Банка Англии. Также не пропустите выступление председателя Банка Англии Марка Карни, которое запланировано на 10:30 GMT и состоится одновременно с выходом отчета об инфляции.

[Отчет о состоянии рынка труда в Великобритании \(09:30 GMT\)](#) Согласно результатам опубликованного вчера [отчета](#) о потребительских ценах, инфляция в прошлом месяце было умеренной. Это благоприятная новость, учитывая, что в экономике Великобритании наблюдается подъем, очередное подтверждение которого мы должны увидеть в сегодняшнем отчете о занятости. В настоящий момент ситуация напоминает «золотую середину»: инфляция падает, а экономика растет.

В более широком мировом пространстве низкая инфляция необязательно служит положительным фактором в настоящий момент. Но принимая во внимание тот факт, что в последнее время темпы роста цен в Великобритании были завышенными, новость о снижении инфляции не может не радовать, потому что это уменьшает давление на центральный банк в вопросе повышения процентных ставок.

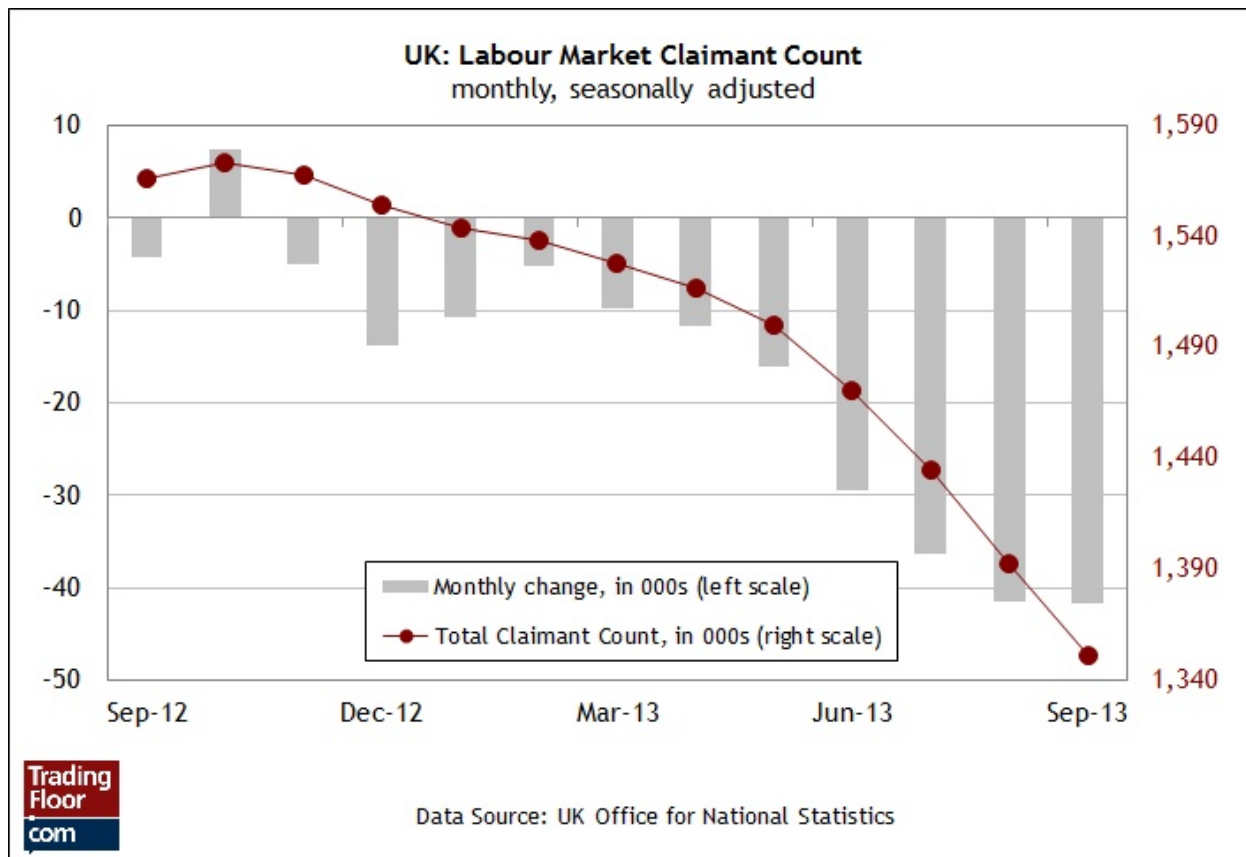
Сегодняшний отчет о состоянии рынка труда приобретает особую значимость, потому что это будет первая порция данных с момента публикации вчерашнего отчета об инфляции. Обновленная статистика будет подвергнута критическому анализу на предмет оценки того, сохраняются ли темпы роста в условиях ослабления инфляции. Не забывайте, что теоретически ставки высоки.



В свете вчерашней новости о неожиданно низкой инфляции отчет о состоянии рынка труда в Великобритании покажет, сохраняется рост экономики или нет. Фото:

Shutterstock

Если сегодня мы узнаем об ухудшении ситуации на рынке труда, то вчерашняя новость об инфляции будет казаться еще более мрачной. Однако экономисты говорят, что вероятность такого развития событий очень низкая. Консенсус-прогноз предусматривает снижение уровня безработицы до 7,6%, что станет самым низким значением с 2009 года. Аналитики также полагают, что важный индикатор количества заявок на пособие по безработице продемонстрирует снижение в октябре на 35 000. В настоящий момент экономика Великобритании развивается неплохими темпами, и никто не ожидает неприятных сюрпризов от сегодняшнего отчета.

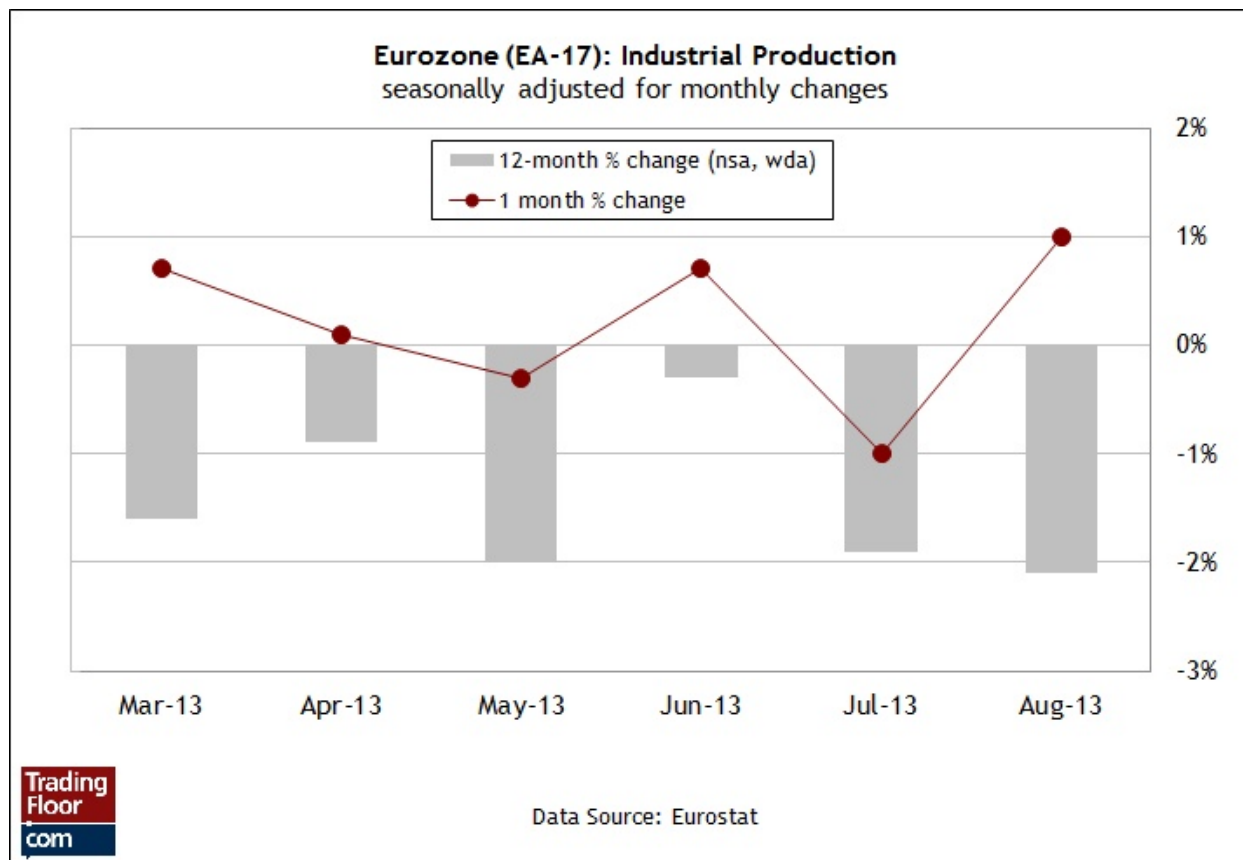


Промышленное производство в ЕС (10:00 GMT) Сегодняшний отчет о промышленной активности в Еврозоне станет первым значимым экономическим отчетом с момента выхода на прошлой неделе неутешительной новости о том, что в прошлом месяце годовой показатель инфляции в Европе неожиданно опустился до критически низкого уровня 0,7% ([pdf](#)). Это существенно ниже целевого показателя Европейского центрального банка на уровне 2%, а также признак того, что условия для развития макроэкономики в лучшем случае остаются неустойчивыми. Сегодняшний отчет вряд ли повлияет на мнение участников рынка о трудностях, стоящих перед европейской экономикой, однако неожиданно низкий показатель будет выглядеть особенно тревожно в свете низкой инфляции.

Перспективы развития промышленности в сентябре представляют собой смешанную картину. Ожидается, что темпы годового роста остались без изменений, что хотя бы лучше падения на 2,1% в августе. Однако показатель месячных изменений, скорее всего, вернется в зону отрицательных значений после прироста на 1% месяцем ранее.

Как обычно, ведущие экономики Еврозоны уже опубликовали свои данные о промышленном производстве в преддверии выхода сводного отчета. Германия и Франция сообщили об умеренном снижении промышленной активности в прошлом месяце, в то время как Италия и Испания зафиксировали небольшой прирост.

Главным поводом для оптимизма в настоящий момент остаются благоприятные результаты оценки настроений от Markit Economics. По данным Markit ([pdf](#)), композитный индекс менеджеров по закупкам для Еврозоны в октябре продолжил указывать на сохранение «хрупкого» роста. Существуют опасения, что зарождающееся восстановление, проявленное в некоторых индикаторах, может быть загублено на корню. Сегодняшние результаты промышленного производства помогут по-новому оценить этот риск.



Квартальный отчет об инфляции Банка Англии (10:30 GMT) Теперь, когда мы знаем, что инфляция в прошлом месяце снизилась, ежеквартальный отчет от центрального банка вряд ли произведет тот эффект, который он мог бы произвести, если бы вчерашний отчет продемонстрировал усиление ценовых давлений. Тем не менее, участников рынка очень интересуют прогнозы Банка Англии, так как они помогут им истолковать самые последние результаты инфляции.

Особенно игроков интересует следующий момент: повлияет ли сегодняшний отчет на общее мнение рынка о том, что Великобритания подвержена росту инфляции по сравнению с Европой и США? В этом контексте интересно будет узнать, считает ли Банк Англии, что инфляция в целом будет снижаться или же что октябрьское падение является временным явлением, и ценовое давление возобновится в ближайшем будущем?

Поскольку риск инфляции в настоящий момент уменьшился, отчет об инфляции будет преимущественно анализироваться через призму отчета о состоянии рынка труда, который выходит на



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

30 минут раньше. Действительно, данные о занятости существенно повлияли на текущие [прогнозы центрального банка в отношении будущей политики](#): банк заявил о том, что основная процентная ставка, которая сейчас находится в области абсолютного минимума 0,5%, не будет повышена до тех пор, пока уровень безработицы не упадет до 7% (сейчас этот показатель равен 7,7%). Необходимо отметить, что такой прогноз остается в силе при условии, что инфляция будет под контролем. На текущий момент такое предположение выглядит разумно.

«Заметное падение инфляции в октябре будет одобрено Банком Англии. Оно уменьшает риск срабатывания условий, отменяющих его прогнозы в отношении будущей политики», — [заявил](#) экономист из IHS Global Insight. Посмотрим, согласен ли с такой точкой зрения Банк Англии.