ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

27 ноября 2013 года

Три показателя на сегодня: ВВП Великобритании, заявки на пособие по безработице и индекс ФРБ Чикаго в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

В календаре среды представлены широкая линейка экономических новостей, в том числе обновленные данные по росту ВВП Великобритании за третий квартал. Чуть позже выйдут отчеты из США о заявках на пособие по безработице и индексе национальной активности ФРБ Чикаго. Также внимания сегодня заслуживают следующие отчеты: индекс потребительского климата в Германии от (09:00 GMT), заказы на товары длительного пользования в США(13:30 GMT), индекс потребительского доверия в США от Мичиганского университета (14:55 GMT) и индекс опережающих индикаторов в США от Conference Board (15:00 GMT).

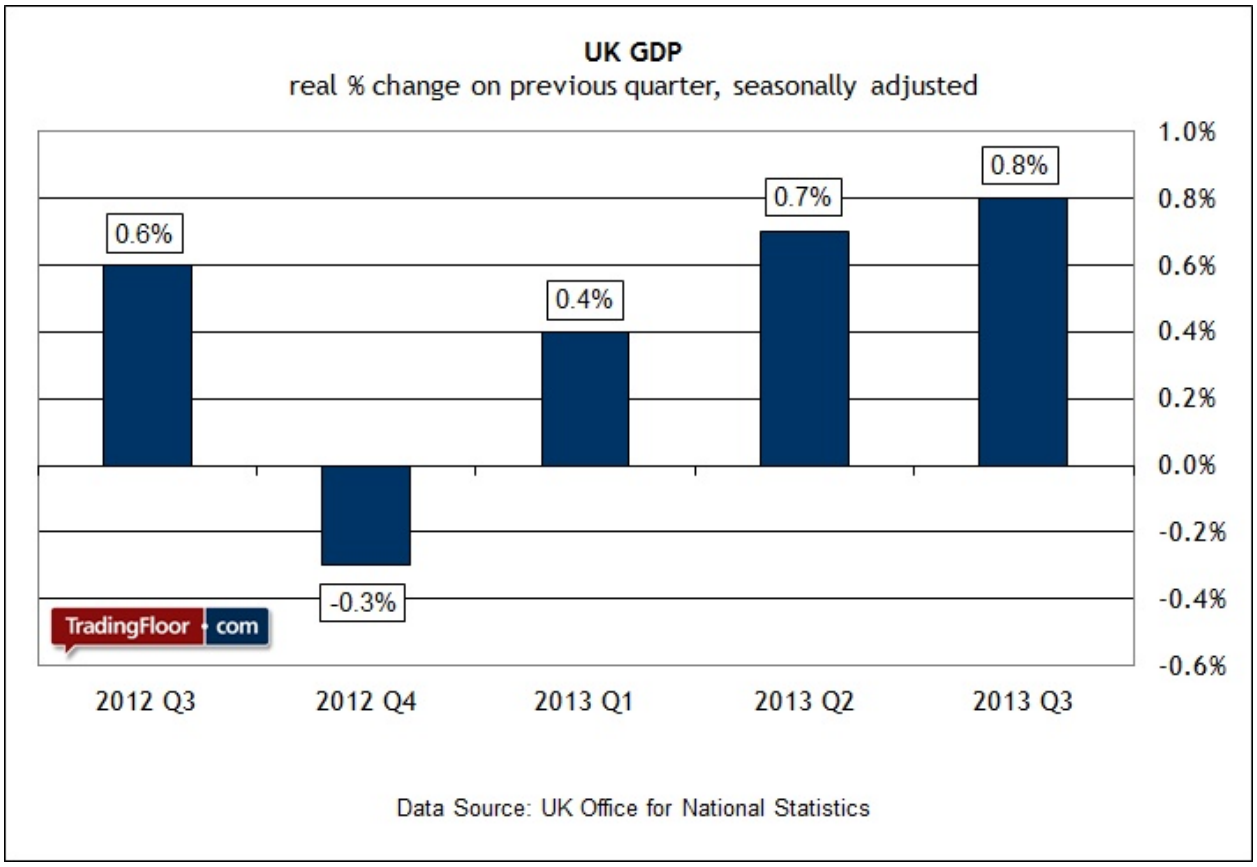


Британия правит миром, считает глава Банка Англии. Изображение: Marbury

ВВП Великобритании (09:30 GMT): Великобритания может похвастаться «самой устойчивой экономикой среди развитых стран мира», заявил вчера председатель Банка Англии Марк Карни, выступая перед Комитетом Казначейства в парламенте. «Экономика стремительно растет, ежемесячно создается 60 000 рабочих мест. На лицо повышение уровня доверия в деловой среде», — сказал он. Ожидается, что сегодняшняя публикация второй редакции оценки ВВП за третий квартал подтвердил такую благоприятную тенденцию. Консенсус-прогноз предусматривает достойный рост на 0,8% по сравнению со вторым кварталом, что совпадает с первоначальной оценкой темпов роста, опубликованной в конце прошлого месяца.

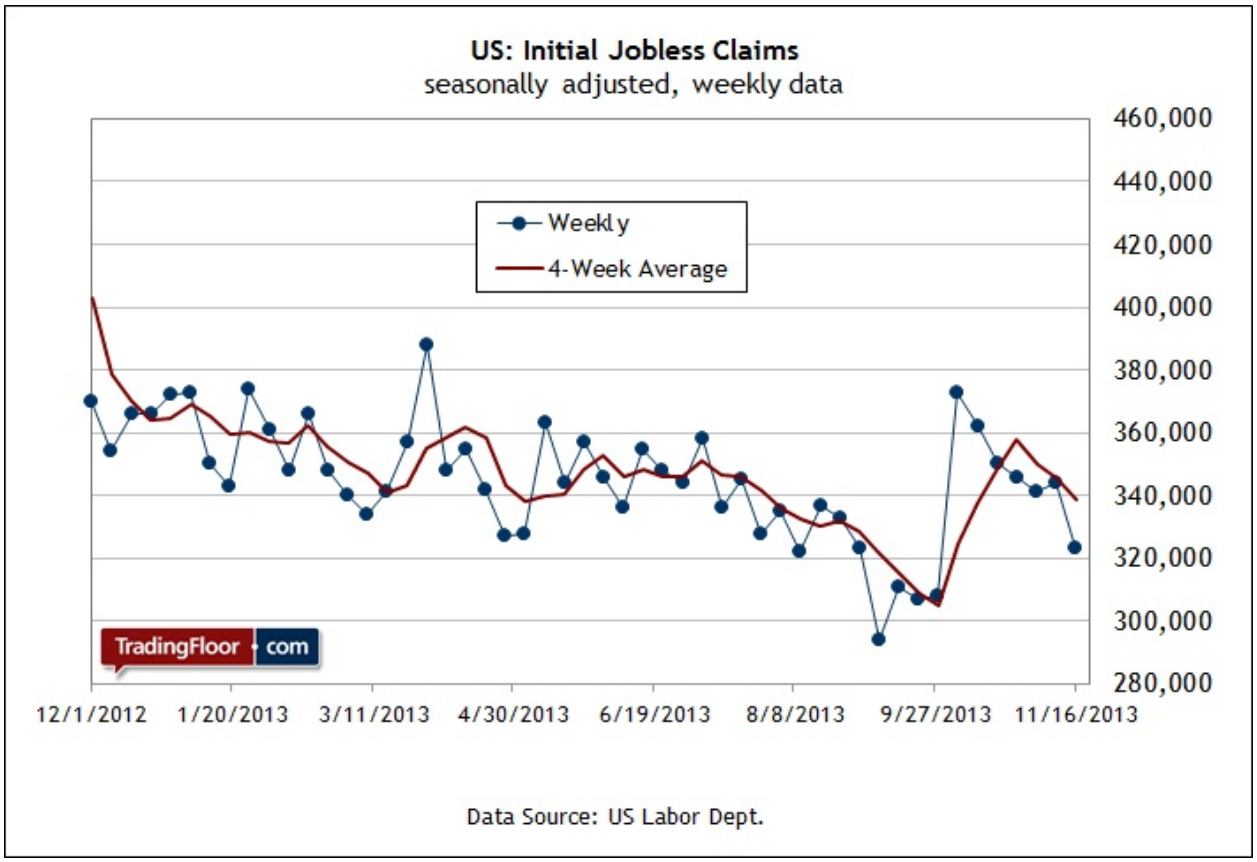
Если Марк Карни окажется прав в своем оптимизме (а причин думать иначе нет), то вполне возможно, что темпы роста ВВП окажутся выше. Знаковым признаком является то, что на рынке облигаций не наблюдается волнений по поводу того, что более быстрые темпы экономического роста могут привести к повышению процентных ставок в ближайшее время. Действительно, ставка доходности по 10-летней государственной облигации в последнее время снижалась, закрывшись вчера на отметке 2,73%, в то время как в сентябре она превышала трехпроцентный уровень. Такой относительно оживленный спрос на облигации вызывает некоторое удивление, принимая во внимание тот факт, что на протяжении последних двух месяцев Великобритания радовала благоприятной статистикой.

Чем объяснить падение ставок доходности в условиях набирающего темпы экономического роста? Ответ прост: большое влияние центрального банка. Несмотря на оптимистичные заявления г-на Карни по поводу восстановления британской экономики, он также отметил, что «развитие рынка труда идет очень медленно». Кроме того, он указал на то, что установленная Банком Англии цель по уровню безработицы на отметке 7% (сейчас она составляет 7,6%) не является автоматическим спусковым крючком для повышения процентных ставок. Все это можно было бы проигнорировать, если бы инфляция росла, но в сентябре годовые темпы роста потребительских цен замедлились до 2,2% по сравнению с 2,7% в предыдущем отчете. Коротко говоря, вероятность того, что центральный банк продолжит удерживать ставки на низком уровне в течение длительного периода времени, выглядит правдоподобно. И даже более высокий показатель роста ВВП не изменит эту точку зрения.



Первичные заявки на пособие по безработице в США (13:30 GMT): В последнее время количество новых заявок на пособие по безработице снижалось, а на последней отчетной неделе установило минимальное значение с конца сентября. Экономисты полагают, в сегодняшнем отчете, который выйдет на один день раньше в связи с нерабочим днем в США в четверг по случаю празднования Дня благодарения, цепочка более низких значений прервется. Но даже если прогноз сбудется, и количество заявок на прошлой неделе вырастет до 330 000 по сравнению со значением 323 000 неделей ранее, результат все равно довольно низкий и указывает на то, что тенденция занятости вне сельскохозяйственного сектора продолжит восстанавливаться.

Учитывая имеющиеся на сегодняшний день данные, потенциал в этом сегменте выглядит благоприятно. Обратите внимание на то, что в каждом из последних четырех отчетов еженедельный показатель оставался ниже среднего значения за четыре недели. Это обнадеживающий знак, указывающий на то, что состояние рынка труда действительно улучшается. Об этом же свидетельствует и отчет о занятости за октябрь, который продемонстрировал прирост, значительно превзошедший прогнозы аналитиков. Правда, некоторые аналитики полагают, что октябрьский отчет о занятости — пример временного отклонения от тенденции. Возможно, но если сегодняшнее значение заявок будет приблизительно соответствовать результату предыдущей недели, то в арсенале оптимистов появится дополнительный аргумент. По предварительным подсчетам, любое значение ниже 340 000 будет воспринято как хорошая новость, поскольку будет означать сохранение нисходящей тенденции.



Индекс национальной активности ФРБ Чикаго (13:30 GMT): Поступавшие на протяжении последних нескольких лет ошибочные предупреждения о том, что экономику ждет новая рецессия, были опровергнуты результатами ежемесячных отчетов по этому широкому индикатору макроэкономического тренда в США. Как оказывается, довольно надежному. Ни разу с момента окончания Великой рецессии в середине 2009 года этот индекс, состоящий из 85 индикаторов, не сигнализировал о том, что экономический цикл рискует вернуться в состояние спада (в этом случае значение индекса опускается ниже уровня -0,70). Сегодняшний отчет также должен продемонстрировать, что восстановление экономики, хотя и немного пошатнулось, остается в силе. Действительно, мои эконометрические модели прогнозируют, что среднее за три месяца значение для этого индекса в октябре продвинулось выше в зоне положительных значений — незначительный рубеж, который действует с февраля и который указывает на то, что темпы роста немного превышают тренд.

Никто не спорит с тем, что восстановление экономики США в лучшем случае можно назвать умеренным. Однако сегодняшний отчет должен напомнить участникам рынка о том, что угрозы того, что этот умеренный рост может неожиданно иссякнуть, нет. Об этом же свидетельствует опубликованный вчера отчет о разрешениях на строительство жилья, согласно которому в октябре показатель установил максимальное значение за 5,5 лет. На этом основании можно сделать вывод о том, что недавний рост процентных ставок не загубил процесс восстановления на рынке жилья, по крайней мере, пока. Наоборот, это дает большое преимущество экономике в целом, учитывая то, в какой степени экономическая активность напрямую или косвенно связана с ростом рынка жилья. Конечно,

разрешения — это только один индикатор из многих. Но если сегодняшний отчет ФРБ Чикаго принесет с собой благоприятные новости, то можно будет с большей уверенностью утверждать о том, что экономика США будет набирать темпы роста в ближайшие месяцы.

