ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

13 декабря 2013 года

Три показателя на сегодня: индекс CPI в Испании, индекс PPI в США и процентные ставки по евро/доллару

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

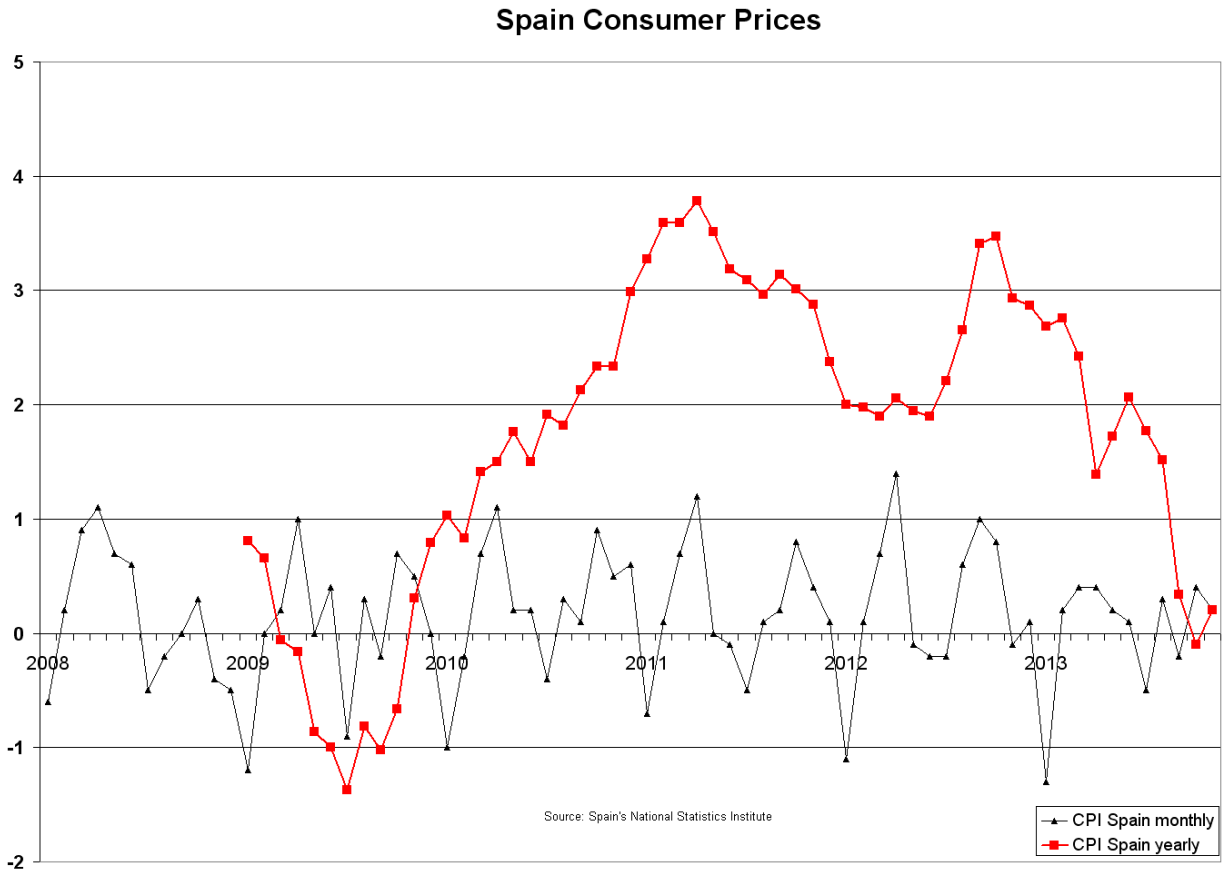
Год подходит к концу, но перед этим Федеральный комитет по операциям на открытом рынке проведет еще одно заседание на следующей неделе, в связи с чем рынки позиционируются в ожидании возможного объявления о сворачивании программы стимулирующих мер. США продолжают радовать благоприятной статистикой, и неопределенность вокруг переговоров о бюджете уменьшается. Все это может подтолкнуть ФРС к тому, чтобы объявить о начале сокращения покупок активов. Поэтому неудивительно, что американский фондовый рынок в последние дни сдавал позиции, а пара евро/доллар вчера уступила часть своих достижений.

Я уже говорил об этом раньше, но скажу еще раз: несмотря на то, что темпы роста экономики низкие, положение рынка труда неустойчивое, а инфляция не представляет никакой угрозы, ФРС все равно готова в ближайшее время приступить к сворачиванию программы. Возможно, ЦБ обеспокоен тем, что скоро наступит естественный предел количественному смягчению, образуется пузырь цен на активы или денежное стимулирование перестанет оказывать благоприятное воздействие на реальную экономику. Это меняет функцию реагирования ФРС: она уже не ищет поводов для продолжения программы, а ищет поводы, чтобы ее остановить. Из представителей центральных банков сегодня выступят Бенуа Кёр (09:45 GMT) и Питер Прет (11:15 GMT) из ЕЦБ. Обратите внимание на то, что перед заседанием представители ФРС уходят «в подполье».



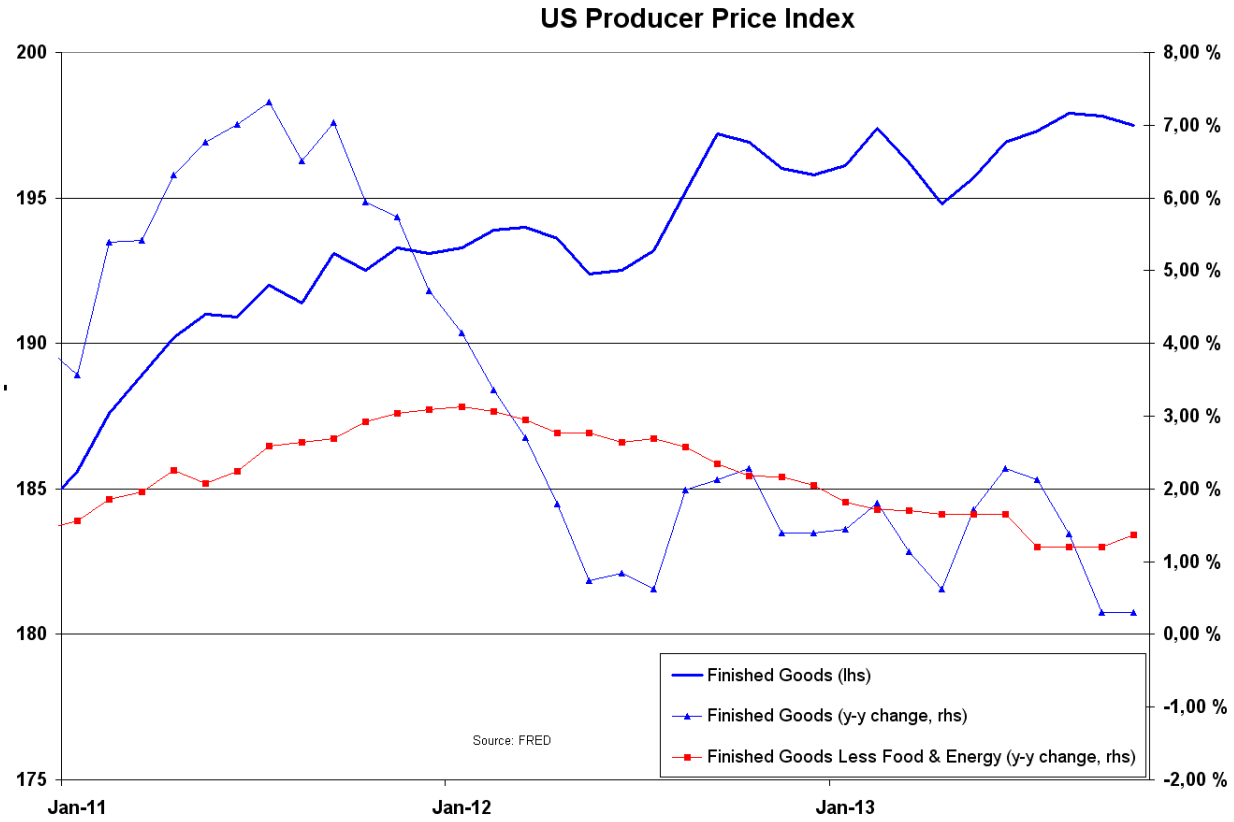
Определяет ли страх образования пузыря активов или предел и неэффективность количественного смягчения намерение ФРС прекратить программу? Фото: Берит Улльман (Berit Ullman)

Индекс потребительских цен в Испании за ноябрь (08:00 GMT): Предварительные оценки индексов потребительских цен в Еврозоне и Испании за ноябрь уже опубликованы и свидетельствуют о небольшом повышении цен после падения на протяжении нескольких месяцев подряд. В Испании индекс CPI уже опускался ниже опасной нулевой отметки, зафиксировав в октябре значение -0,1%. Несмотря на то, что, по прогнозу, в самом последнем отчете индекс снова поднялся выше нуля, очередное «заигрывание» с нулевой отметкой может означать неутешительное итоговое значение и может подорвать надежды в отношении медленного, едва заметного восстановления в Европе. Банковская система Испании в настоящий момент является самым слабым звеном экономики Еврозоны, и не только по причине своего большого размера. Низкий показатель с оттенком дефлирования долга может оказаться тем необходимым толчком для ЕЦБ, который заставит его приступить к действиям в начале 2014 года.



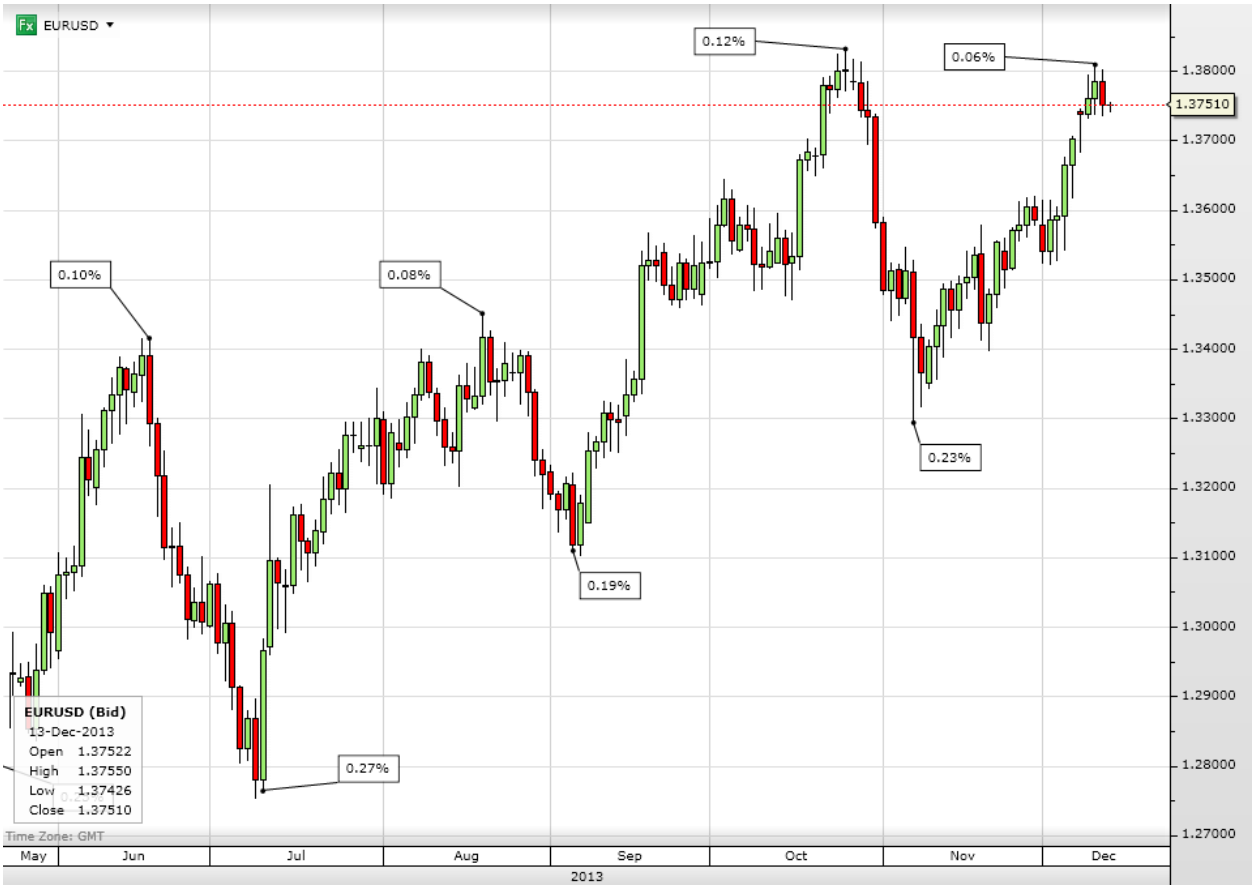
Источник: Saxo Bank

Индекс цен производителей в США за ноябрь (13:30 GMT): Ожидается, что в ноябре значение индекса будет равно нулю, при этом чистый индекс отметится ростом на 0,1%. В результате годовые темпы изменения цен на готовые товары практически не изменятся, а чистые цены в годовом исчислении вырастут приблизительно на 1,5%. Динамика цен снижалась с начала 2012 года, однако сейчас, по всей видимости, начала стабилизироваться. Несмотря на то, что индекс PPI, возможно, установил свое минимальное значение, признаков изменения тенденции пока нет. Индекс потребительских цен будет опубликован в следующий вторник, как раз чтобы помочь ФРС решить, сворачивать программу или нет. Данные будут опубликованы здесь.



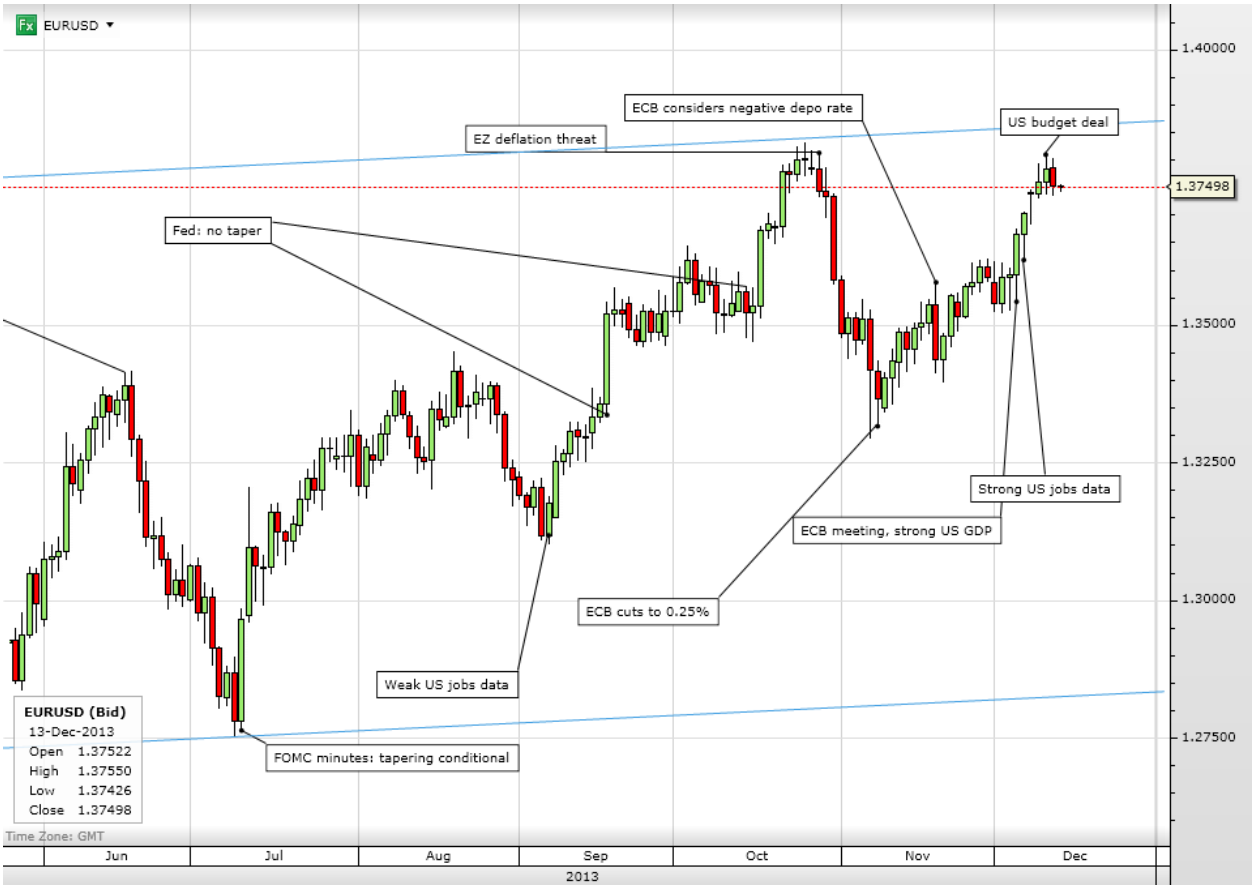
Источник: Saxo Bank

Курс евро/доллара и разница двухлетних процентных ставок: В течение двух последних лет кризиса в Еврозоне разница между двухлетними процентными ставками по евро и доллару изменялась в зависимости от курса евро/доллара. Это связано с торговлей «carry trade», то есть тенденцией валюты с более высокой процентной ставкой расти в стоимости по отношению к валюте с более низкой процентной ставкой. Выведенные в прямоугольник цифровые значения на графике показывают премию по процентной ставке, которую можно было получить, торгуя длинной позицией по доллару. Обратите внимание на то, что соответствующие вершины в паре евро/доллар совпадают с минимальной премией по доллару, а в моменты самого низкого курса евро/доллара процентная премия по доллару находится на максимальном уровне. С другими графиками можно ознакомиться в этой статье блога.



Источник: Saxo Trader

В настоящий момент премия по доллару находится на очень низком уровне, что способствовало росту курса евро/доллара. Такая ситуация является отражением нежелания или неспособности ЕЦБ дополнительно смягчать условия денежно-кредитной политики. Но по окончании года делается обзор банковских балансов для предстоящих стресс-тестов, и ЕЦБ может снова рассмотреть возможность смягчения, и тогда ситуация может быстро измениться. Предварительная оценка индекса потребительских цен за декабрь будет опубликована 7 января, а следующее заседание ЕЦБ и пресс-конференция состоятся 9 января.



Источник: Saxo Trader

Контакты для СМИ

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

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.