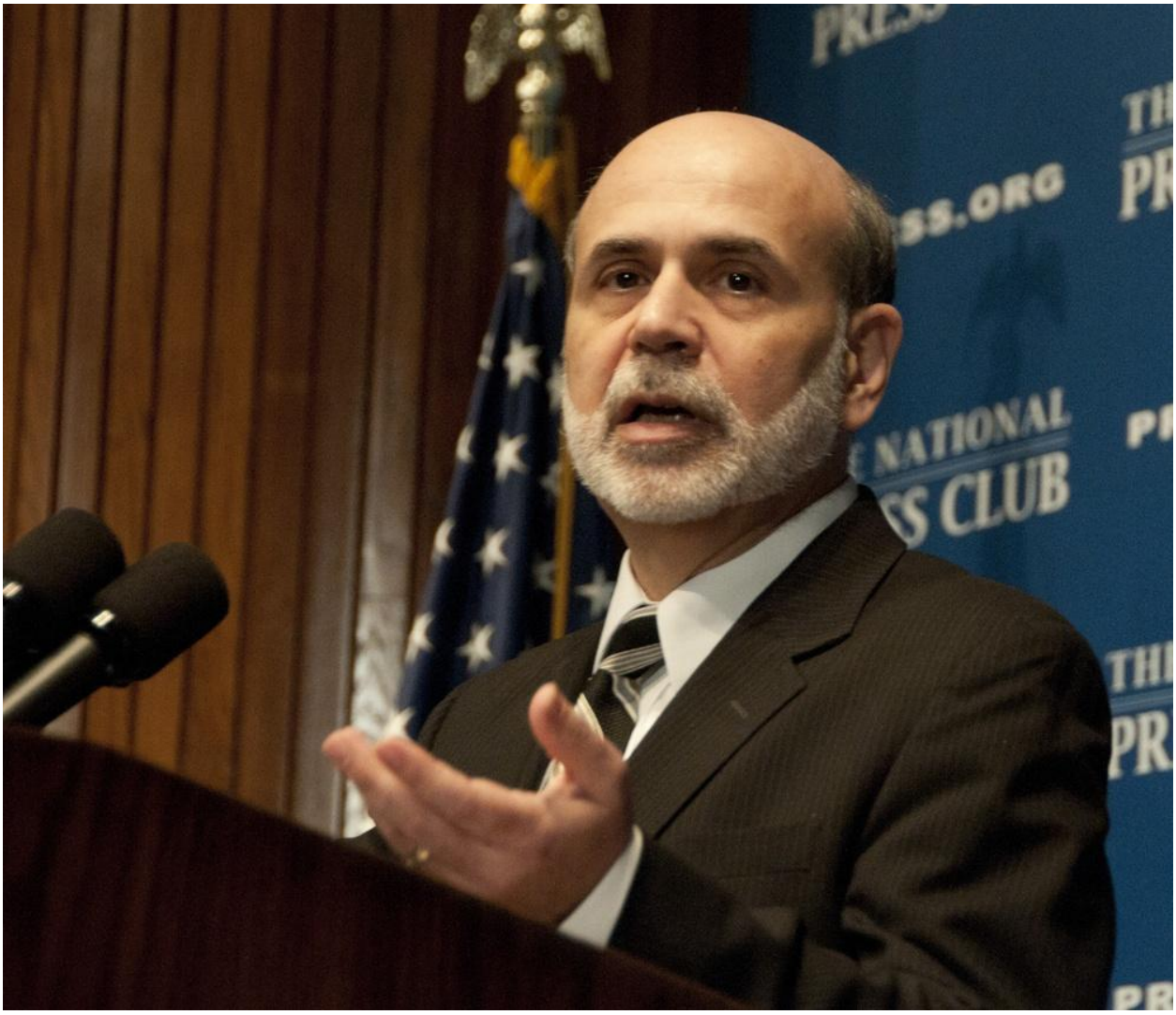
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

18 декабря 2013 года

Три показателя на сегодня: жилищный рынок Великобритании, новое жилищное строительство в США и заявление ФРС

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

Сегодня ожидается много экономических новостей, включая обновленные данные о состоянии рынка труда в Великобритании и новом жилищном строительстве в США. Однако главным событием дня станет заявление Федеральной резервной системы о курсе денежно-кредитной политике и о прогнозах в 19:00 GMT после чего состоится пресс-конференция с председателем ФРС Беном Бернанке.

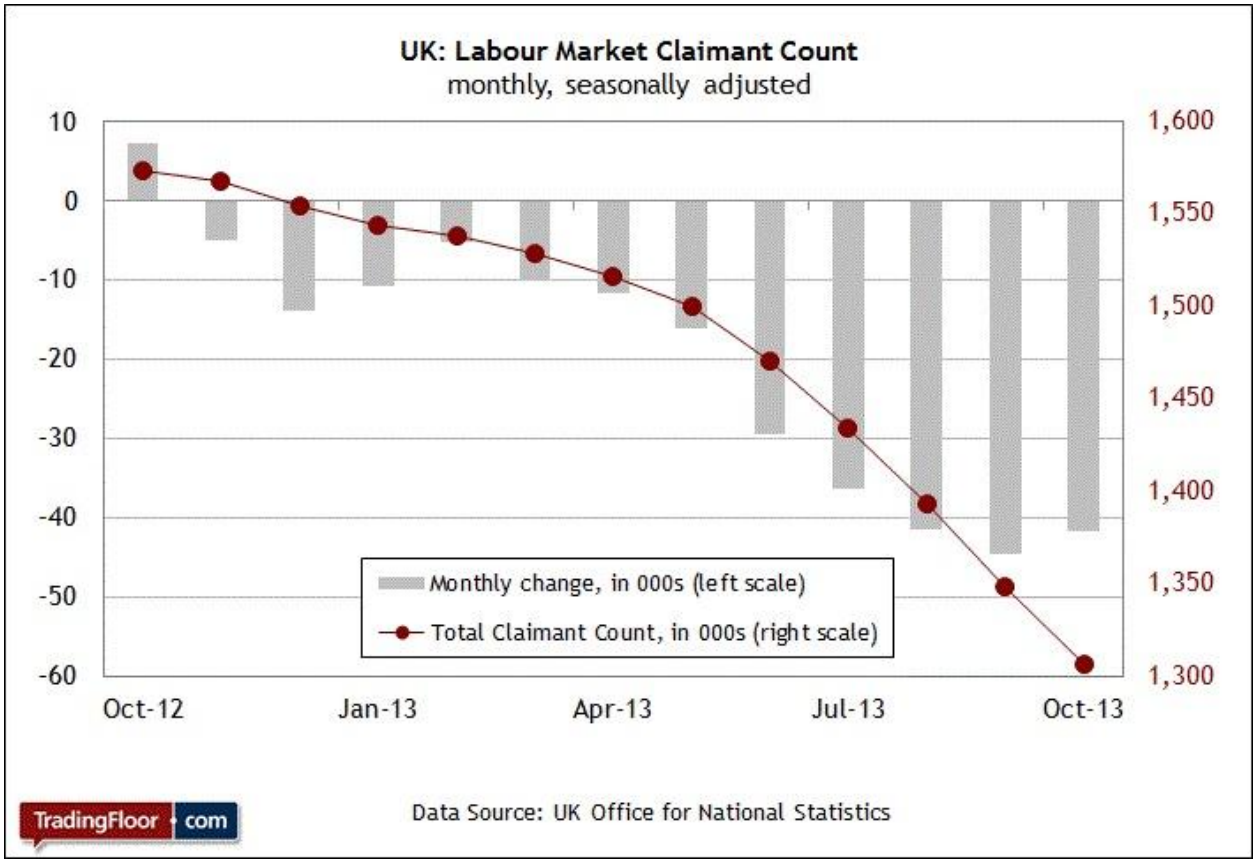


Вне всякого сомнения, председатель ФРС Бернанке — главная фигура сегодняшнего дня. Фото: Альберт Тейк (Albert H. Teich)

Отчет о состоянии рынка труда в Великобритании (09:30 GMT): Британская экономика продолжает развиваться умеренными темпами, и публикуемые в последнее время данные указывают на наличие потенциала для того, чтобы умножить эти достижения в 2014 году. В «обычных» обстоятельствах этого было бы более чем достаточно для того, чтобы можно было ожидать, что центральный банк в скором времени начнет ужесточать монетарную политику. Но политический курс сейчас неочевиден, даже для экономики, которая демонстрирует однозначные признаки восстановления. На прошлой неделе председатель Банка Англии Марк Карни (Mark Carney) подчеркнул: «… темпы восстановления, может быть, и набирают обороты, но состояние нашей экономики далеко от нормы. Доля заемных средств по-прежнему высокая, и, возможно, в течение какого-то времени будет сохраняться низкий спрос на экспортные товары развитых экономик».

Некоторые аналитики с этим не согласны и утверждают, что темпы роста в Великобритании достаточные для того, чтобы можно было повысить процентные ставки и ограничить потоки ликвидности, хотя бы в некоторой степени. Возможно, но такая точка зрения представлена в меньшинстве среди остальных ожиданий по поводу того, что будет делать центральный банк в ближайшем будущем. Тем не менее, разговоры о том, когда Великобритания начнет сворачивать стимулирующие меры, возобновятся сегодня после публикации отчета о состоянии рынка труда. Учитывая тенденцию развития в этом сегменте в последнее время, можно утверждать, что перспективы благоприятные и что отчет за ноябрь укрепит их еще больше. Возьмем, к примеру, последние данные о заявках на пособие по безработице — опережающий индикатор, который относительно точно предсказал улучшение макроэкономических условий. Количество заявок неуклонно снижалось с лета. Экономисты полагают, что сегодня новый отчет продемонстрирует очередное сокращение безработных на 38 000, согласно консенсус-прогнозу. Это чуть меньше, чем в октябре, когда количество заявок уменьшилось на 41 700, но достаточно для того, чтобы поддержать уверенность в том, что рынок труда восстанавливается.

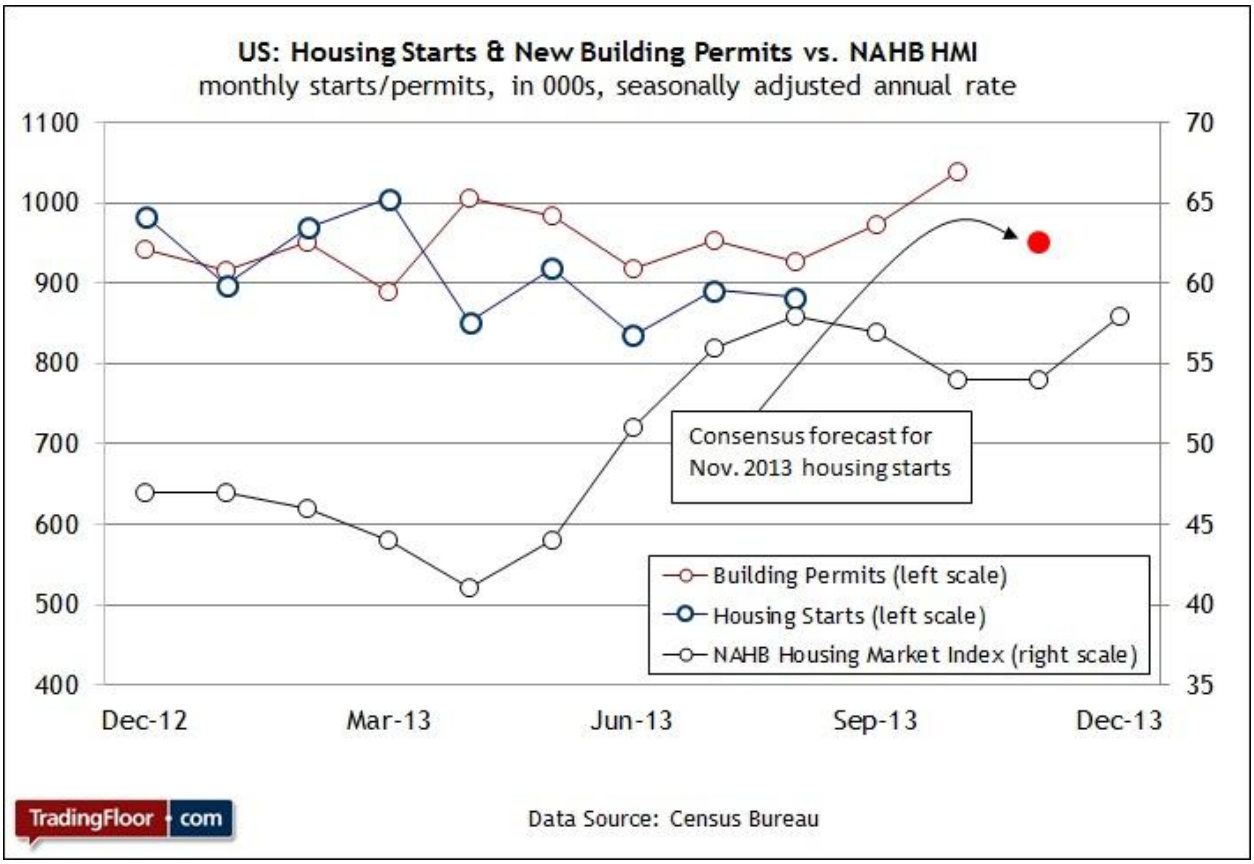
Очередной обнадеживающий отчет едва ли изменит планы Банка Англии в отношении курса монетарной политики отчасти потому, что инфляция в последнее время также снижается. Как показал опубликованный вчера отчет за ноябрь, годовые темпы роста потребительских цен понизились до отметки 2,1%. Это самый низкий показатель за последние четыре года, который совсем немного превышает целевой показатель Банка Англии на уровне двух процентов. Последние данные дают центральному банку больше гибкости в том, чтобы сохранять текущую программу денежных стимулов. Экономические условия для Великобритании сегодня складываются наилучшим образом: темпы роста увеличиваются, инфляция снижается. Пока участники рынка гадают, удастся ли сохранить такое положение, сегодняшний отчет может укрепить надежду на то, что ситуация будет улучшаться.



Новое жилищное строительство в США (13:30 GMT): Сегодняшний отчет заполнит пробел в данных, который образовался в результате закрытия правительства в октябре. Последний отчет о новом жилищном строительстве был за август, а значит, сегодня мы узнаем результаты сразу за три месяца: сентябрь, октябрь и ноябрь. При этом нам известны актуальные данные о новых разрешениях на строительство, которые тесно связаны с этим отчетом, и здесь тенденция выглядит обнадеживающе. В октябре количество выданных разрешений достигло пятилетнего максимума. Это дает основание надеяться на то, что в сегодняшнем отчете мы также увидим прирост. Как показывает история, показатели разрешений и нового строительства тесно коррелируют друг с другом на длительном отрезке времени, поэтому было бы удивительно увидеть резкое расхождение в оценках нового жилищного строительства по сравнению с восходящей динамикой разрешений.

Из запланированного на сегодня спектра статистики по жилой недвижимости наибольшее значение будут иметь ноябрьские данные, которые определят восприятие участниками рынка тенденции развития жилищного рынка. Хорошая новость заключается в том, что, по мнению аналитиков, в прошлом месяце количество закладок под строительство новых домов с учетом сезонных факторов выросло до 952 000. Такой прогноз выглядит вполне обоснованно, учитывая следующие факторы: 1) количество разрешений продолжает расти и 2) уровень доверия среди застройщиков жилья в декабре резко повысился, о чем свидетельствовал опубликованный вчера индекс жилищного рынка NAHB. «Это определенно обнадеживающий знак накануне 2014 года» — заявил в пресс-релизе председатель NAHB.

В целом, ожидается, что публикуемые сегодня правительственные данные будут свидетельствовать о том, что жилищный рынок остается важным элементом поддержки американской экономики.



Заявление ФРС и прогнозы развития экономики в США (19:00 GMT): Сегодня будет насыщенный день в плане аналитической информации от центрального банка: заявление о монетарной политике, экономические прогнозы и пресс-конференция председателя Бена Бернанке, которая начнется в 19:30 GMT. На первом месте, безусловно, стоит вопрос о том, объявит ли ФРС о начале сворачивания своей программы выкупа облигаций. На рынке идут жаркие споры с приведением аргументов как за, так и против, однако на вопрос о том, может ли ФРС сегодня повысить ставку по федеральным фондам, ответ однозначно «нет». Целевая ставка останется без изменений в диапазоне 0-0,25%. Тем не менее, сегодняшнее заявление будет внимательно проанализировано на предмет того, как изменился ход мыслей ФРС (если изменился) с момента последнего заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке.

Для того чтобы понять ход мыслей членов центрального банка, обратите внимание на экономические прогнозы. А именно изменились ли оценки ФРС в отношении роста ВВП, безработицы и инфляции по сравнению с сентябрьскими прогнозами? Например, в предыдущем комплексе квартальных оценок прогноз экономического роста на 2014 год был пересмотрен в меньшую сторону до 2,9-3,1%. Между тем чистая инфляция затрат на личное потребление (предпочитаемый ФРС индикатор инфляции) в последнем отчете о прогнозах на 2014 год осталась стабильной в диапазоне 1,5-1,7%. Учитывая то, что

до нового года осталось несколько недель, сейчас степень уверенности в перспективах на 2014 год немного выше, чем в сентябре, поэтому сегодняшние прогнозы дадут более глубокое представление о планах ФРС в отношении сворачивания программы. Кроме того, возможно, мы получим более конкретную информацию из заявления ФРС или выступления Бернанке.

Federal Reserve Central Tendency Economic Projections
published Sep 18, 2013

	2013	2014	2015
Change in real GDP (%)	2.0 to 2.3	2.9 to 3.1	3.0 to 3.5
June 2013 projection	*2.3 to 2.6*	*3.0 to 3.5*	*2.9 to 3.6*
Unemployment rate (%)	7.1 to 7.3	6.4 to 6.8	5.9 to 6.2
June 2013 projection	*7.2 to 7.3*	*6.5 to 6.8*	*5.8 to 6.2*
PCE inflation (%)	1.1 to 1.2	1.3 to 1.8	1.6 to 2.0
June 2013 projection	*0.8 to 1.2*	*1.4 to 2.0*	*1.6 to 2.0*
Core PCE inflation (%)	1.2 to 1.3	1.5 to 1.7	1.7 to 2.0
June 2013 projection	*1.2 to 1.3*	*1.5 to 1.8*	*1.7 to 2.0*

Source: FederalReserve.com

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