29 апреля 2014 года

Три показателя на сегодня: денежная масса в ЕС, ВВП Великобритании, цены на жилье в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **Какими темпами растут денежные агрегаты в Еврозоне**
- **Обсуждение степени дефляционного риска**
- **Темпы роста экономики Великобритании увеличатся, говорят аналитики**

На вторник запланировано много экономических публикаций по обеим сторонам Атлантического океана, в том числе ежемесячный отчет о денежной массе в Еврозоне, который привлечет к себе большое внимание накануне предварительной оценки инфляции потребительских цен, информация о которой выходит завтра. Немного позднее мы узнаем результат первой оценки ВВП Великобритании за первый квартал этого года. Во второй половине дня участники рынка переключат внимание на ежемесячный отчет об индексе цен на жилье Кейса-Шиллера в США.

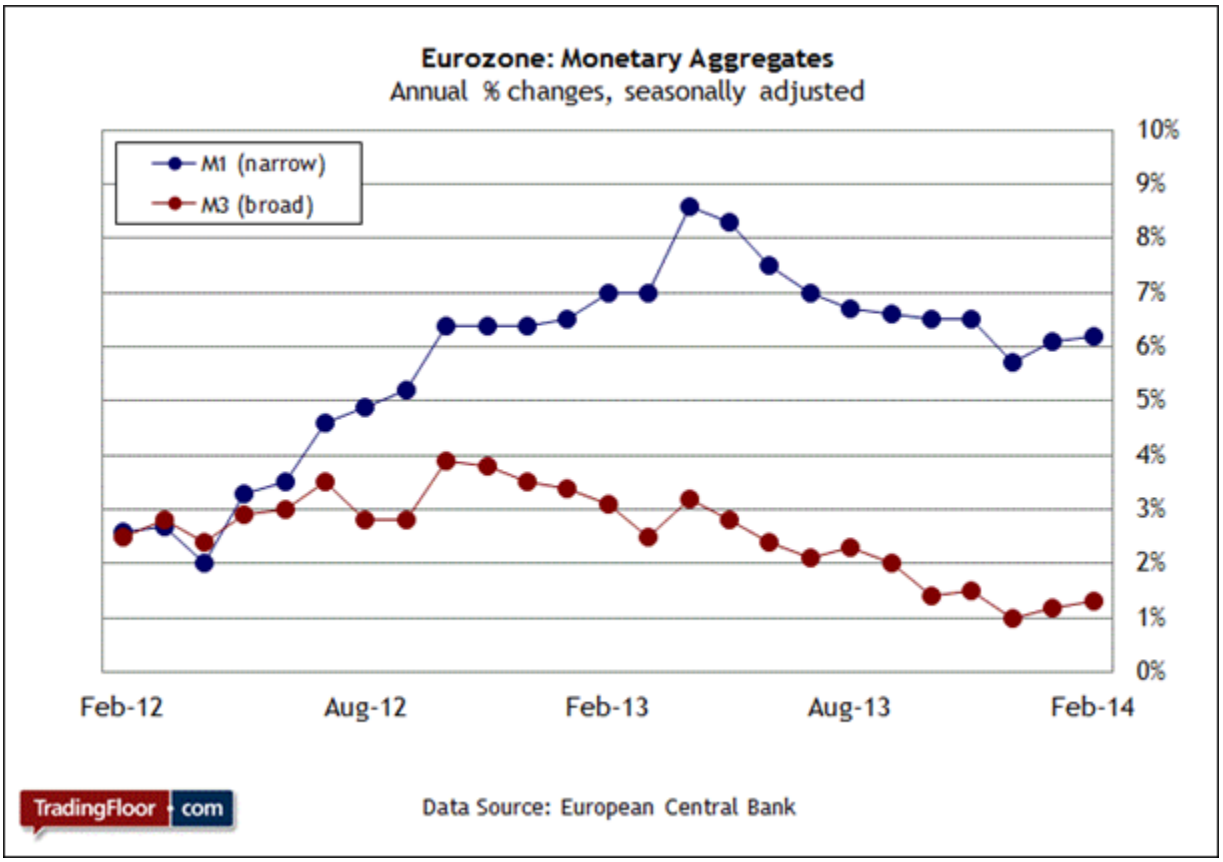
Денежная масса в ЕС (08.00 GMT): Закончилось ли в Еврозоне повсеместное ограничение роста денежных агрегатов? Похоже, что да. Если это действительно так, то возникает следующий вопрос: повлияет ли рост денежных стимулов на борьбу с дезинфляцией/дефляцией? Или уже слишком поздно?

Ответ частично зависит от того, продолжит ли Европейский центральный банк наращивать темпы роста денежных агрегатов. Данные, обнародованные в последнее время, указывают именно на это. Оба агрегата — сокращенный и расширенный — понемногу прибавляли в каждом из последних двух ежемесячных отчетов. По крайней мере, можно предположить, что ЕЦБ решил стабилизировать темпы роста, которые непрерывно падали в течение последних нескольких лет.

Однако на данном этапе два месяца роста еще ничего не значат. Да, есть все основания полагать, что центральный банк занял более решительную позицию в отношении денежно-кредитной политики. Почему? Прежде всего, потому что инфляция потребительских цен продолжает падать и в марте опустилась до уровня 0,5% в годовом выражении. Такой результат существенно не дотягивает до целевого значения ЕЦБ, которое он установил на уровне ниже, но около двух процентов в среднесрочной перспективе. Недавно председатель ЕЦБ Марио Драги заявил, что ЦБ изучает возможность реализации программы выкупа активов в случае, если угроза дефляции будет расти и дальше. «Цель — не отстаивать текущую позицию, а значительно увеличить масштабы денежного стимулирования» — пояснил он на прошлой неделе.

Некоторые аналитики говорят, что до сих пор неясно, насколько велика угроза дефляции сейчас и как она изменится в ближайшие месяцы. Несмотря на падение инфляции до опасно низких уровней, благоприятная экономическая статистика, поступающая с разных уголков экономики, говорит об ускорении темпов роста. Например, согласно предварительной оценке индекса менеджеров по закупкам в Еврозоне от Markit, в апреле «рост деловой активности в экономике еврорегиона набрал

обороты и достиг самой высокой отметки за период чуть менее трех лет». Тем не менее, участники рынка хотят знать, намерен ли ЕЦБ увеличить свою поддержку процесса восстановления.

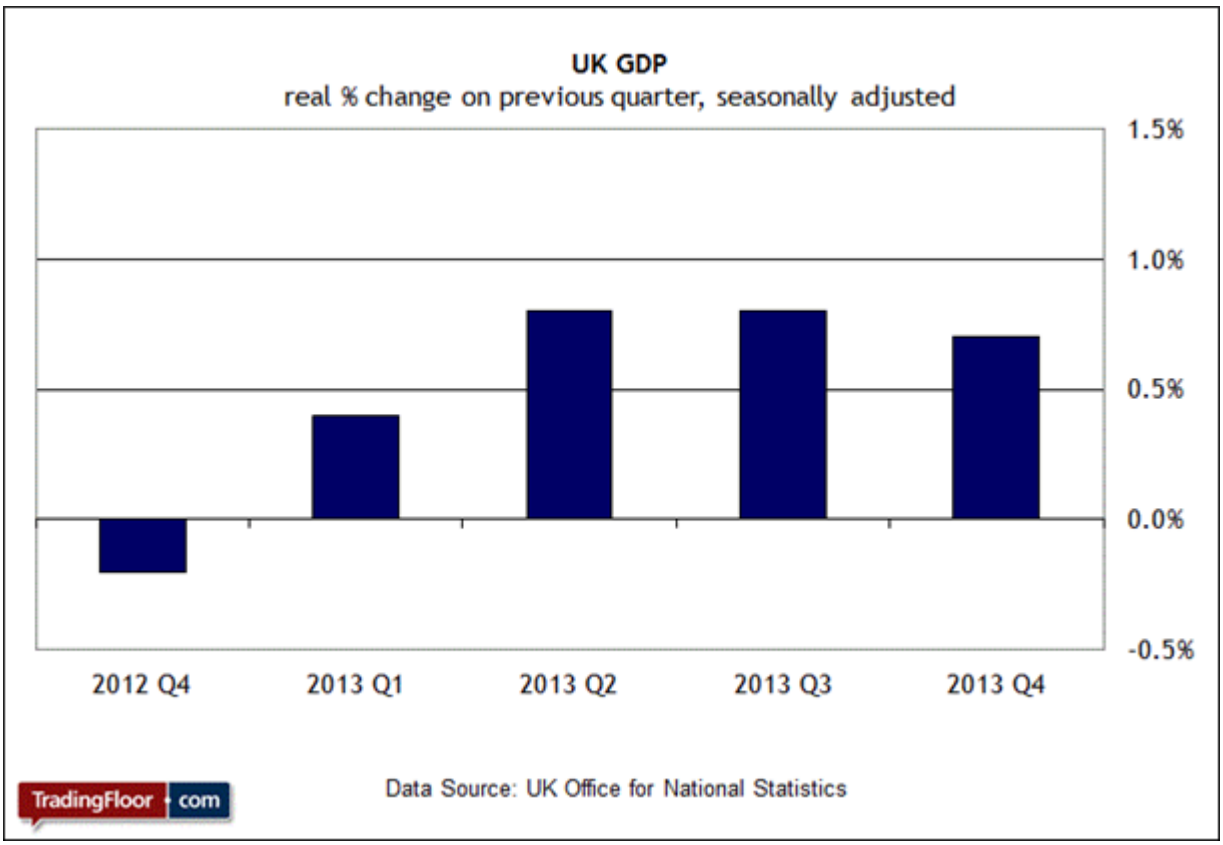


ВВП Великобритании (08.30 GMT): Сегодня британская экономика вновь окажется в центре внимания в связи с публикацией первой оценки роста ВВП в первом квартале. Средний прогноз реального квартального роста, подготовленный агентством Bloomberg, равен 0,7%, что соответствует темпам развития экономики, зафиксированным в четвертом квартале прошлого года. Банк Англии дает еще более высокую оценку, и главный экономист Investec соглашается с ним. «Я удивлен высокими показателями экономических индикаторов в этом году и был вынужден пересмотреть наш прогноз роста в первом квартале до 0,9%» — сказал Филип Шо (Philip Shaw).

Некоторые аналитики считают, что Великобритания продолжит набирать темпы роста в этом году. Центр экономических и стратегических исследований (CEPR) написал, что «рост должен распределиться более равномерно благодаря стремительному подъему коммерческих инвестиций (на 10,1% в реальном выражении в этом году) и восстановлению в строительном секторе на фоне существенного увеличения жилищного строительства, особенно в Лондоне». Если такой прогноз верен, то он должен воодушевить тех экономистов, которые недавно утверждали, что рост экономики в Великобритании несбалансирован. Аналитики центра считают, что в краткосрочной перспективе такой риск уменьшится: «В 2013 году рост экономики на 81% зависел от потребления населения, тогда как в этом году этот

показатель должен уменьшиться до 46%, поскольку процесс восстановления становится более сбалансированным».

Несмотря на это, согласно доминирующему прогнозу, Банк Англии пока будет удерживать процентные ставки на прежних уровнях. Если показатель роста ВВП окажется намного выше ожиданий, то, возможно, появятся слухи о преждевременном ужесточении монетарной политики. Но, учитывая текущее падение инфляции в стране (в прошлом месяце годовой показатель понизился до четырехлетнего минимума на уровне 1,6%), центральный банк может позволить себе «отпустить» процесс восстановления экономики, не повышая ставки.

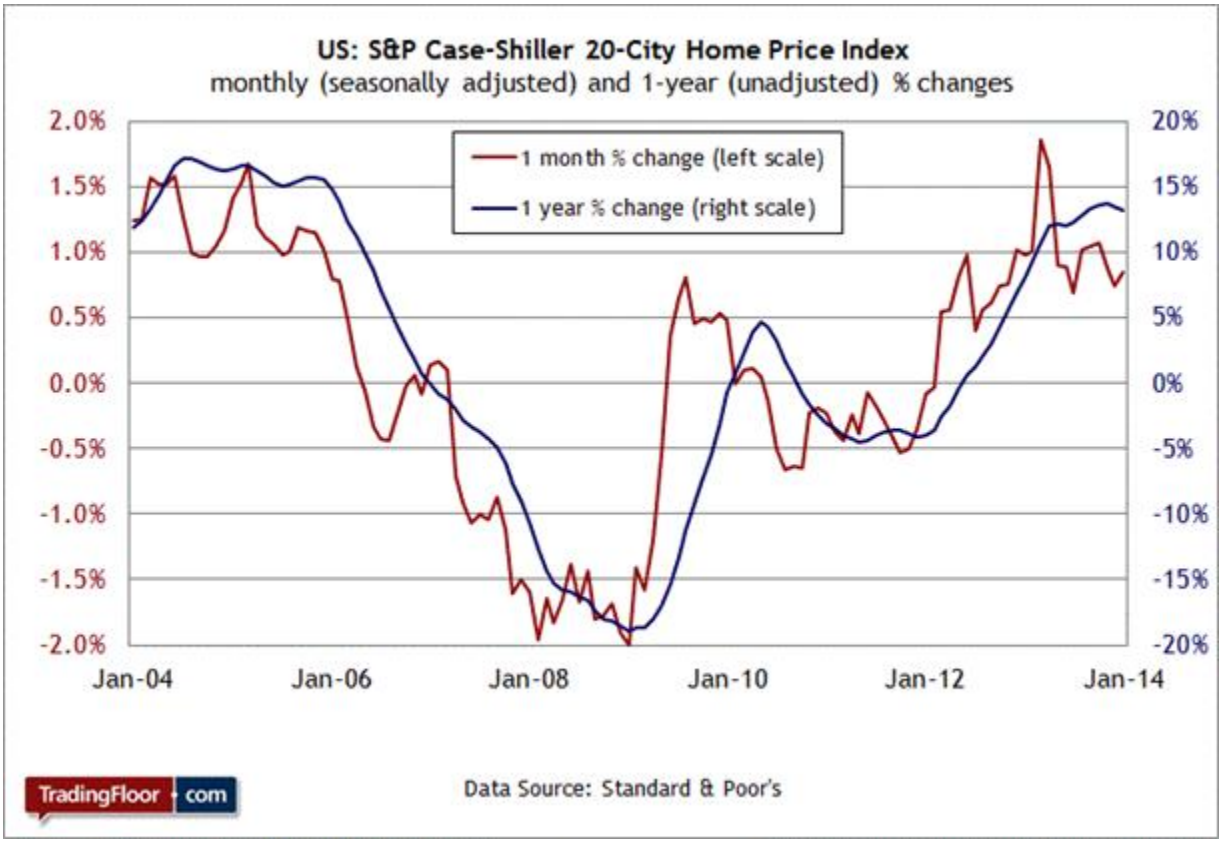


Индекс цен на жилье Кейса-Шиллера в США (13.00 GMT): Замедление развития жилищного рынка объясняется стремительным ростом цен на протяжении последних нескольких лет. Некоторые экономисты говорят, что перспектива увеличения процента потенциальных покупателей не оправдывается рыночными ценами. Несмотря на падение продаж (покупки на рынке первичного жилья в прошлом месяце сократились почти на 15%), цены продолжают расти. На прошлой неделе Бюро переписи населения США сообщило о том, что средняя цена нового дома в марте подскочила до 290 000 долларов США, то есть на 11% по сравнению с предыдущим месяцем, что значительного превышает максимум 2007 года, установленный во время последнего бума на рынке жилья.

Как такое возможно? Согласно одному из предположений, на рынке наблюдается дефицит предложения. «Цены растут сильнее исторической нормы из-за дефицита жилищного фонда» —

утверждает главный экономист Национальной ассоциации риелторов (National Association of Realtors), которая на прошлой неделе сообщила о том, что в марте продажи на рынке вторичного жилья упали третий месяц подряд.

Как бы то ни было, публикуемый сегодня индекс цен на жилье Кейса-Шиллера за февраль предположительно продемонстрирует рост цен в очередной раз. Средний прогноз предусматривает прирост на 0,7% (с учетом сезонных факторов), что чуть ниже, чем в январе. Аналитики также ожидают незначительного снижения годового показателя роста до 13%. Тем не менее, это довольно высокие темпы, которые, правда, должны немного понизиться в ближайшие месяцы. Пока что бал правят продавцы, и такая ситуация, скорее всего, сохранится в ближайшей перспективе. Учитывая, что высокие цены негативно сказываются на продажах, сегодняшний отчет вряд ли улучшит обстановку.



Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@grayling.com

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.