SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

3 июня 2014 года

Три показателя: цены на жилье в Великобритании, инфляция потребительских цен и безработица в ЕС

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **Процентная ставка в Великобритании может быть повышена в этом году**
- **Инфляция в Германии замедляется**
- **Уровень безработицы в ЕС по-прежнему высокий**

Великобритания: индекс цен на жилье Nationwide (06:00 GMT) Как утверждает член Комитета по монетарной политике Банка Англии Мартин Уил (Martin Weale), есть вероятность, что процентная ставка в Великобритании будет повышена до окончания года. На прошлой неделе он дал интервью газете Financial Times, в котором заявил: «Если вы хотите продвигаться вперед маленькими шажками, то начать нужно скорее. Вопрос лишь в том, насколько мы приблизились к этому моменту. Конечно, никогда нет полной уверенности, но экономика в последнее время демонстрировала довольно быстрые темпы спроса. Поэтому я должен задать вопрос (и ответ уже не такой однозначный, каким он был шесть месяцев назад): на каком уровне, по моему мнению, должна сейчас находиться процентная ставка?».

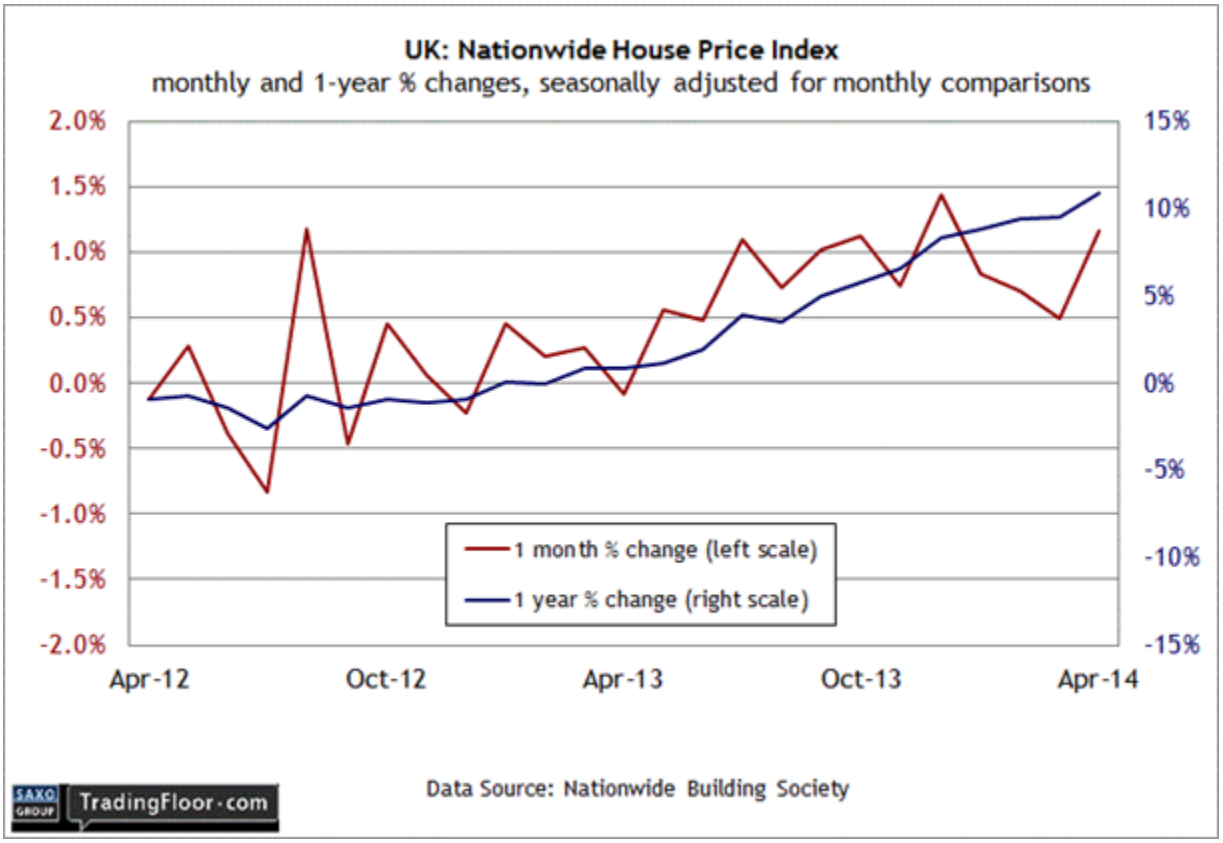
Одно известно наверняка: сейчас процентная ставка Банка Англии находится на рекордно низком уровне 0,5%. Большинство аналитиков в последнее время начали прогнозировать повышение в первой половине 2015 года, хотя заявления г-на Уила подняли новую волну разговоров на рынке о том, что политика может быть изменена до конца этого года.



Жилье дорожает: цены в Великобритании окажут влияние на ставки. Фото: Thinkstock

Сегодняшний отчет о ценах на жилье повлияет на ожидания участников рынка в отношении срока повышения процентной ставки. Хотя инфляция в Великобритании снижается, давая Банку Англии свободу действий и возможность откладывать момент ужесточения денежно-кредитной политики, стремительно растущие цены на жилье породили предположения о том, что центральный банк будет вынужден поторопиться. В отчете за апрель строительно-жилищное общество Nationwide сообщило о том, что цены на жилье выросли почти на 11% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, зафиксировав первый двузначный результат за четыре года. Доминирование «бычьего» рынка подтолкнуло председателя Банка Англии Марка Карни выступить с предупреждением о том, что рынок жилой недвижимости, возможно, перегрет, что представляет опасность для восстановления экономики.

Некоторые аналитики считают, что по годовым показателям рынок жилья уже достиг вершины. Как утверждает главный исполнительный директор Nationwide Грэм Бил (Graham Beale), на важнейшем рынке недвижимости Лондона может произойти «естественная коррекция». В интервью для службы BBC на прошлой неделе он отметил «признаки замедления на рынке». Если сегодняшний отчет подтвердит такой прогноз, то аргументов в пользу преждевременного повышения ставки станет меньше.



Еврозона: Индекс потребительских цен (09:00 GMT) Опубликованные вчера значения инфляции для Германии, Италии и Испании оказались ниже прогнозов аналитиков, что увеличивает вероятность нового этапа стимулирующей программы, который ЕЦБ может представить на заседании в четверг.

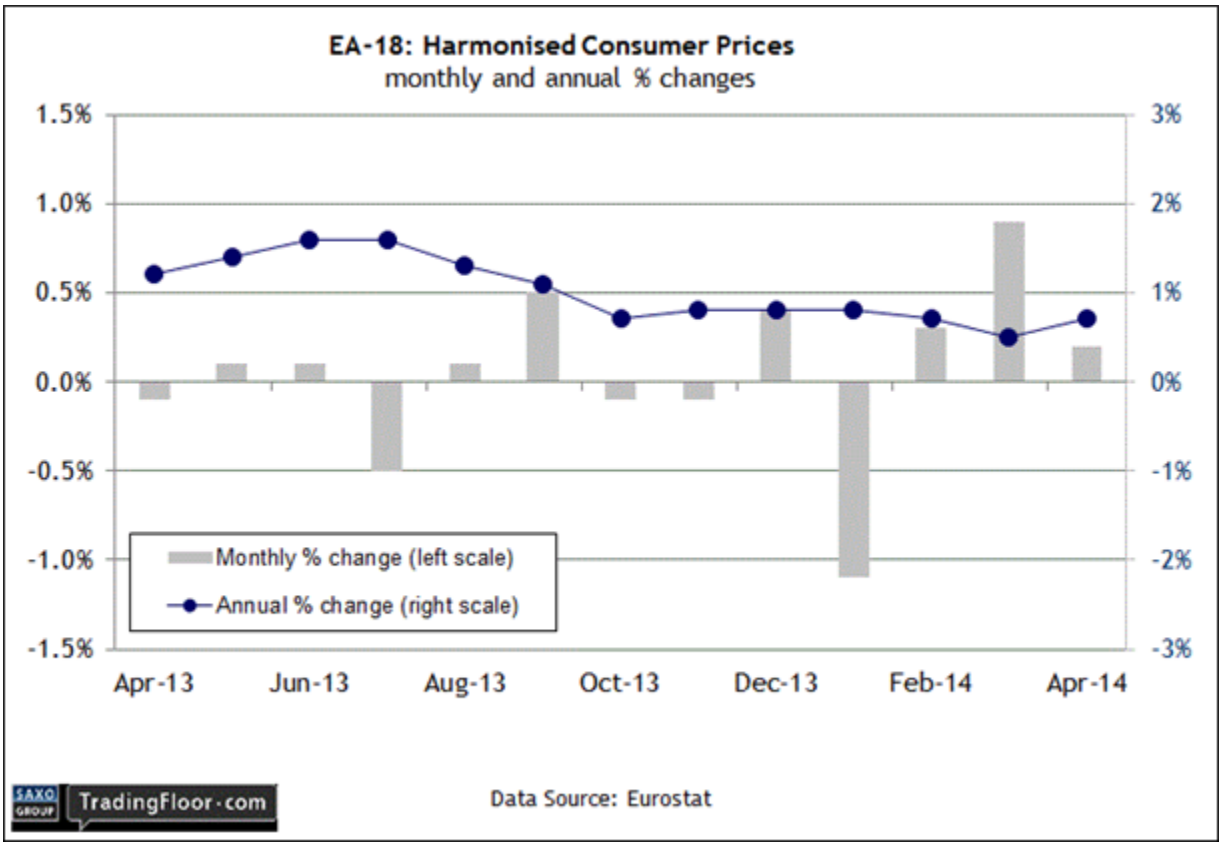
Особенно сильно инфляционный тренд замедлился в прошлом месяце в Германии. Рассчитанный с помощью гармонизированной методики ЕЦБ, годовой показатель роста инфляции в ведущей экономике Европы понизился до 0,6%, что намного ниже темпов роста на уровне 1,1%, зафиксированных в апреле. В сочетании с более низкими оценками инфляции в Италии и Испании эта новость посылает сигнал о том, что, если ЕЦБ не примет более решительные меры, то в Еврозоне может наступить дефляция.

Кроме того, имеющиеся в распоряжении данные указывают на то, что в сегодняшнем отчете инфляция в Еврозоне замедлится. Один аналитик прогнозирует снижение годового значения инфляции в мае до 0,5% по сравнению с 0,7% в апреле. Необходимо помнить о том, что ЕЦБ будет действовать (или бездействовать), опираясь на собственные прогнозы, построенные на средне- и долгосрочную перспективу. И все же игнорировать резкое замедление темпов роста инфляции в Германии практически невозможно.

Но к решительным действиям ЕЦБ толкает не только низкая инфляция. Как показали результаты исследования в деловом секторе, проведенного компанией Markit Economics, производственный сектор Германии в мае сбавил обороты и установил семимесячный минимум по росту. В Еврозоне активность в

производственном секторе также замедлилась, о чем свидетельствует индекс менеджеров по закупкам (PMI) за прошлый месяц.

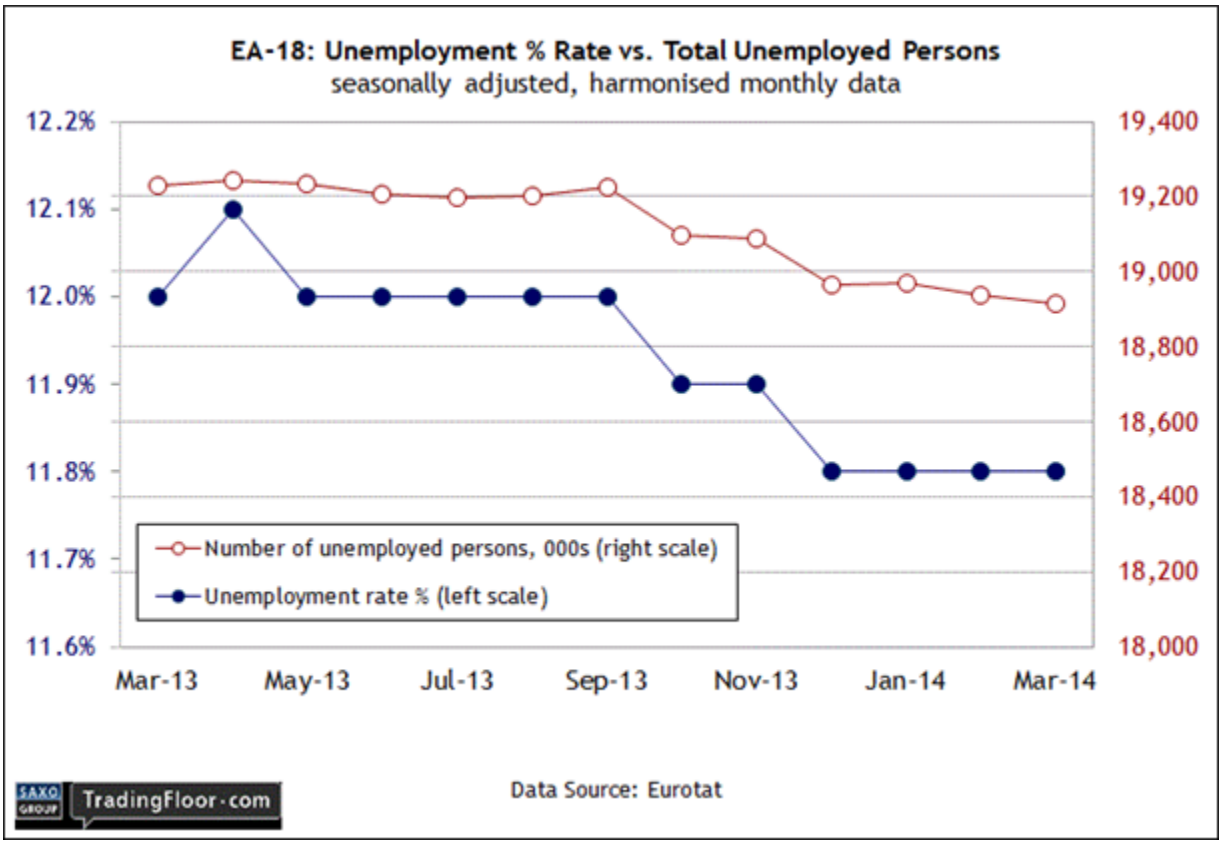
«Если мы посмотрим на широкий спектр экономических данных, которыми мы располагаем в настоящий момент, то большая их часть говорит о том, что нужны дополнительные стимулы», — заявил вчера в интервью агентству Bloomberg главный экономист RBC Capital Markets по Европе. Неудивительно, что самый последний опрос экономистов, проведенный Bloomberg, показывает, что большинство ожидают от ЕЦБ снижения процентной ставки в этот четверг.



Еврозона: уровень безработицы (09:00 GMT) Отчет о безработице в Европе, который выходит одновременно с отчетом об инфляции, предоставит дополнительный контекст для оценки вероятности увеличения денежных стимулов со стороны ЕЦБ. Несмотря на то что официальное значение безработицы за последние месяцы понизилось, прогресс был незначительным. По состоянию на март 11,8% работоспособного населения Еврозоны оставались безработными, однако этот показатель не отражает истинные масштабы проблемы.

Хорошая новость заключается в том, что количество новых зарегистрированных безработных продолжает снижаться, а это свидетельствует о некотором прогрессе в развитии рынка труда. Правда, темпы падения недостаточно высокие, поэтому даже оптимисты вынуждены признать, что с точки зрения статистических результатов процент создания рабочих мест в Европе очень мал по сравнению с тем, что необходимо для восстановления плачевного состояния макроэкономики на континенте.

Как показывают окончательные данные Markit по индексу PMI в производственном секторе Еврозоны за май, занятость в этом циклически зависимом секторе продолжает расти, хотя и более медленными темпами. Несмотря на то что потенциала для удержания безработицы на стабильном уровне все еще достаточно, этот факт не очень обнадеживает, учитывая высокий показатель безработицы. Поэтому вполне ожидаемо, что в апреле результат может остаться таким же, как и в предыдущем отчете. Но это не будет иметь значения, если тенденция к дезинфляции продолжит нарастать, а экономическое восстановление будет протекать вяло. Коротко говоря, сегодняшний отчет, скорее всего, подчеркнет то, чего пока в экономике не наблюдается: уверенное падение безработицы, способное вытащить Европу из затягивающего ее болота.



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.