SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

18 июня 2014 года

Три показателя: протокол заседания Банка Англии, заявки на ипотеку в США, прогнозы ФРС

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

• Протокол заседания Банка Англии — карта для будущего повышения ставки
• Заявки на ипотеку в США вряд ли сохранят высокие темпы роста
• Главный прогноз от ФРС — оценка роста ВВП

Благоприятная экономическая статистика Великобритании сегодня снова выйдет на первый план в свете публикации протокола июньского заседания Комитета по монетарной политике. Главный вопрос, который занимает участников рынка, состоит в том, готовы ли монетарные власти к преждевременному повышению ставки? Позднее выйдут обновленные данные о заявках на ипотеку в США за неделю, которые будут анализироваться с учетом неутешительных результатов нового жилищного строительства и разрешений на строительство, опубликованных днем раньше. Затем ФРС представит очередную порцию квартальных экономических прогнозов, после чего состоится пресс-конференция председателя Джанет Йеллен.

Великобритания: протокол заседания Комитета по монетарной политике Банка Англии (08:30 GMT): Участники рынка будут штудировать сегодняшний протокол в поисках намеков на преждевременное повышение процентной ставки. Эта тема снова стала актуальной после сделанного на прошлой неделе заявления председателя Банка Англии Марка Карни о том, что цикл ужесточения денежно-кредитной политики может начаться раньше, чем предполагалось. Мнения аналитиков по поводу срока первого повышения разнятся: кто-то считает, что это может произойти уже в ноябре этого года, а кто-то делает ставку на февраль 2015 года. Определяющим фактором в этом отношении может стать решение повышать ставку постепенно, путем незначительных изменений или же реже, но более крупными порциями. Тем не менее, какими бы не были темпы повышения, ставка может повыситься до 1-1,5% к концу следующего года по сравнению с нынешним уровнем 0,5%.



Экспертам нужно читать между строк, чтобы понять, когда процентная ставка в Великобритании будет повышена. Фото: iStock

Действительно, британская экономика растет уверенными темпами, причем по всем фронтам. Не стали исключением и цены на жилье, которые, согласно опубликованным вчера данным Службы национальной статистики (ONS), в апреле выросли на 9,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В марте темпы роста были зафиксированы в области четырехлетнего максимума на отметке 8%.

Участники рынка все громче заявляют о том, что центральный банк не может позволить ценам на жилье расти дальше и должен отреагировать эффективными политическими мерами. Кроме повышения ставки, есть и другие варианты, но некоторые экономисты говорят, что денежно-кредитную политику в любом случае надо ужесточать. Хотя некоторые показатели в частном секторе свидетельствуют о некотором охлаждении ситуации в этой отрасли, официальная статистика ONS все равно продолжит служить источником разговоров о том, что Банку Англии придется повысить ставки еще до конца этого года. В целом британская экономика демонстрирует обнадеживающий потенциал. Например, спрос на рабочую силу растет, в то время как предложение падает. «Доступность постоянных работников снижается максимальными с ноября 1997 года темпами», — говорится в отчете REC/KPMG о состоянии занятости за май.

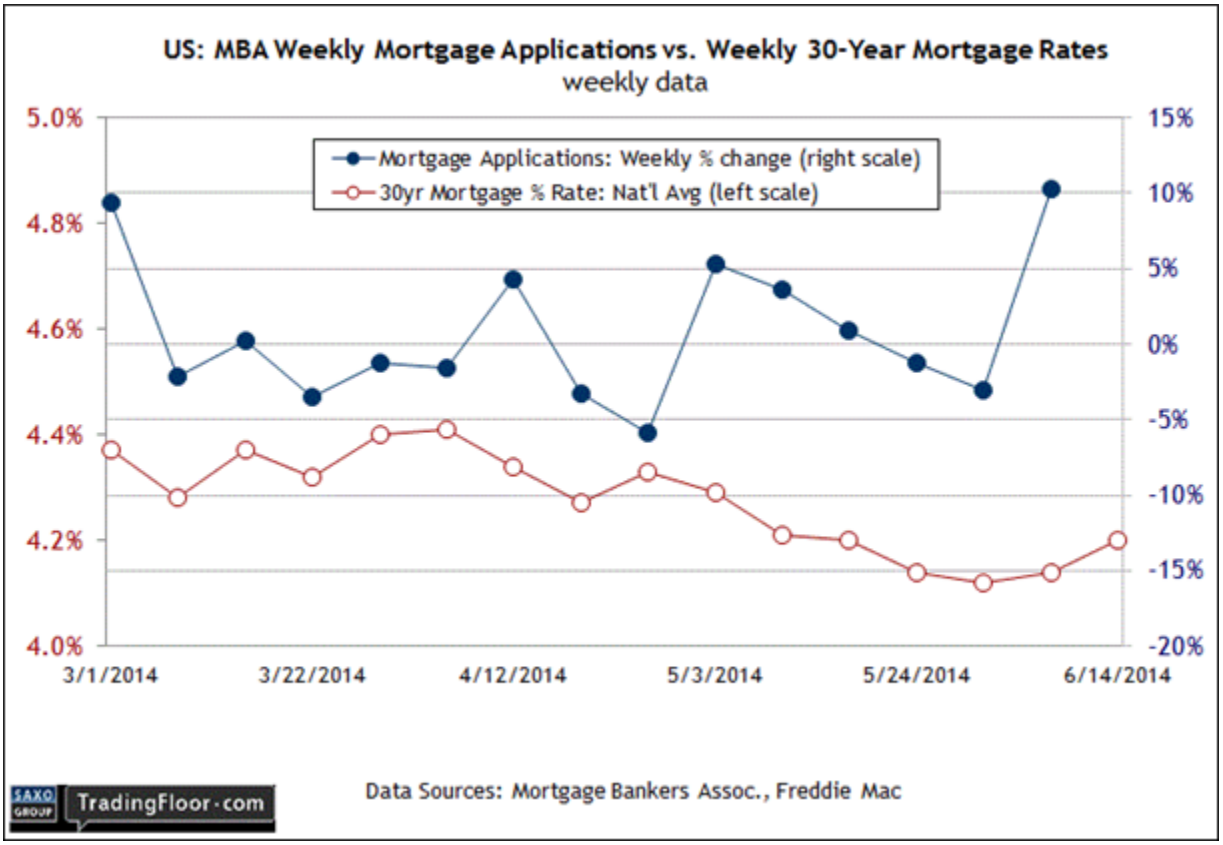
Интересно посмотреть, как Комитет по монетарной политике интерпретирует благоприятную экономическую статистику последнего времени. Было ли решение сохранить ставку без изменения единогласным? Именно такого прогноза придерживаются большинство участников рынка. Но если хотя бы один член комитета выразил несогласие с политикой ЦБ, рыночные индексы тут же поползут вверх, так как это будет сигнал о том, что «ястреба» берут верх. В любом случае, внимание к сегодняшнему протоколу будет самым пристальным за последнее время.

США: заявки на ипотеку (11:00 GMT): Как сообщило вчера правительство, закладки под строительство новых домов и новые разрешения на строительство в мае сократились сильнее, чем ожидали участники рынка. Особое беспокойство вызывает падение разрешений в годовом выражении, поскольку это сигнализирует о возможном уменьшении строительной активности на рынке жилья в ближайшие месяцы. Однако небольшое улучшение настроений среди застройщиков в июне говорит об обратном.

То же самое можно сказать и о заявках на ипотеку, которые за первую неделю июня выросли на 10% по сравнению с предыдущей неделей. Сегодня такой успех вряд ли удастся повторить, но даже небольшое увеличение заявок укрепит надежды на продолжение роста жилищного рынка. Правда, на данном этапе неясно, чего ожидать. Например, предыдущий скачок заявок был частично обусловлен сезонной нестабильностью, связанной с праздником Дня поминовения в конце мая. Сегодняшний отчет поможет точнее оценить тенденцию на рынке жилья.

Хорошая новость будет очень кстати в свете неутешительных результатов в сфере нового жилищного строительства и разрешений. Комментируя вчерашний отчет с рынка жилья, один экономист сказал, что «данные не дают тех доказательств, которые хотела бы видеть ФРС». По словам главного экономиста из Mesirow Financial, «в частности, сомнения связаны с рынком жилья, которому не удается выйти на те темпы роста, которые ожидал увидеть Федрезерв к настоящему моменту экономического цикла».

Таким образом, сегодняшний отчет о заявках снабдит нас самой актуальной информацией о состоянии рынка жилья перед публикацией новых прогнозов ФРС.



США: прогнозы ФРС (18:00 GMT): В сегодняшнем объявлении ФРС наибольший интерес для участников рынка представляет прогноз роста экономики. В предыдущем выпуске центральный банк США немного понизил свои прогнозы роста ВВП. К примеру, оценка роста за весь 2014 год в марте была уменьшена до 2,8-3% по сравнению с 2,8-3,2% в декабре.

В этом отношении следует учесть тот факт, что в понедельник Международный валютный фонд значительно понизил свой прогноз роста ВВП США с предыдущей оценки 2,8% до 2%. Несмотря на то что МВФ отметил прогресс экономики по сравнению с зимним спадом в первом квартале этого года, с тех пор «экономика восстановилась лишь частично».

Вчера газета The Wall Street Journal сообщила о том, что глава миссии МВФ в США Найджел Чок (Nigel Chalk) «ожидает сохранения высокой безработицы и спада на рынке труда, а также считает, что инфляция потребительских цен будет оставаться ниже целевого показателя до 2017 года».

Его утверждение о рынке труда выглядит вполне правдоподобно, однако опубликованные вчера данные о потребительских ценах за май указывают на то, что оценку инфляции стоит пересмотреть. Индекс потребительских цен продемонстрировал рост на 2,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что соответствует максимальному за 15 месяцев значению и немного превышает целевой показатель ФРС на уровне 2%.

«Шансы на то, что ФРС повысит процентные ставки раньше середины следующего года, возрастают», — написал в аналитической заметке экономист из Capital Economics во вторник.

Согласны ли с таким прогнозом сами члены ФРС? Публикация экономических прогнозов и последующая пресс-конференция председателя ФРС Джанет Йеллен (в 18:30 GMT) помогут внести ясность.

Federal Reserve Central Tendency Economic Projections
published Mar 19, 2014

	2014	2015	2016
Change in real GDP (%)	2.8 to 3.0	3.0 to 3.2	2.5 to 3.0
December projection	*2.8 to 3.2*	*3.0 to 3.4*	*2.5 to 3.2*
Unemployment rate (%)	6.1 to 6.3	5.6 to 5.9	5.2 to 5.6
December projection	*6.3 to 6.6*	*5.8 to 6.1*	*5.3 to 5.8*
PCE inflation (%)	1.5 to 1.6	1.5 to 2.0	1.7 to 2.0
December projection	*1.4 to 1.6*	*1.5 to 2.0*	*1.7 to 2.0*
Core PCE inflation (%)	1.4 to 1.6	1.7 to 2.0	1.8 to 2.0
December projection	*1.4 to 1.6*	*1.6 to 2.0*	*1.8 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.