ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

28 ноября 2014 года

Сегодня событием дня станет предварительная оценка инфляции в Еврозоне за ноябрь. Если результат окажется низким, то это может заставить ЕЦБ на следующем заседании пообещать более мягкие условия. Однако вряд ли банк решится на какие-либо серьезные действия до конца этого года. Также сегодня выйдут данные о ценах на жилье в Великобритании и розничных продажах в Германии, но их влияние на рынки будет минимальным.

Три показателя: инфляция в Еврозоне, розничные продажи в Германии и рынок жилья Великобритании

Джеймс Писерно, редактор Capital Spectator, пользователь социальной платформы Tradingfloor

- **Инфляция в Еврозоне может достичь нового минимума, а две страны могут зафиксировать дефляцию**
- **Плохие новости из Германии могут послужить причиной изменения политики в Еврозоне**
- **Темпы роста цен на жилье в Великобритании снижаются, но Банк Англии вряд ли в ближайшее время повысит процентные ставки**

После Дня благодарения биржи США работают неполный торговый день, многие участники отдыхают до следующей недели, а значит, ликвидность, скорее всего, будет меньше, чем обычно. Кроме того, сегодня последний торговый день этого месяца. Принимая во внимание опубликованные вчера вечером экономические данные в Японии, очередную волну падения цен на нефть и новые минимумы ставок доходности по государственным облигациям в Европе, инвестиционных возможностей сегодня должно быть предостаточно.

Фокус на рынке постепенно смещается на заседание управляющего совета Европейского центрального банка, которое состоится на следующей неделе. Предварительная оценка инфляции в Еврозоне за ноябрь будет иметь большое значение, однако ожидания перед заседанием могут также измениться под влиянием данных по индексам менеджеров по закупкам (выходят в следующий понедельник) и еженедельного финансового отчета ЕЦБ (публикация запланирована на вторник).



Если индекс CPI в Италии опустится в зону отрицательных значений, то уже в двух странах Еврозоны будет зафиксирована дефляция. Фото: Thinkstock

Германия: розничная торговля в октябре (07:00 GMT)
Ожидается, что розничная торговля в Германии в прошлом месяце увеличилась на 1,7% как в месячном, так и в годовом выражении. Предполагается, что потребительский тренд в этой стране служит важным фактором при формировании денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики в Еврозоне, потому что Германия обычно выступает против финансируемых за счет дефицита бюджетных расходов и считает нетрадиционные меры монетарной политики рискованными или создающими угрозу потери доверия или обрушения неба на землю.

Исходя из этого плохие новости для Германии — это хорошая новость для Еврозоны в целом, потому что немцы могут стать более уступчивыми в плане экономических реформ, направленных на стимулирование роста цен. В то же время, учитывая сильные колебания показателей розничной торговли на месячном уровне, а также неутешительные перспективы Европы, не думаю, что даже серьезные отклонения от фактических результатов способны заметно повлиять на ожидания в отношении политики или цены финансовых активов.

Великобритания: цены на жилье в ноябре (07:00 GMT)

Согласно прогнозам, цены на жилье в Великобритании выросли всего на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем и на 8,6% по сравнению с прошлым годом. Годовой показатель роста понизился с июньского максимума на уровне 11,8%, что обусловлено снижением темпов рост цен на уровне ежемесячных результатов.

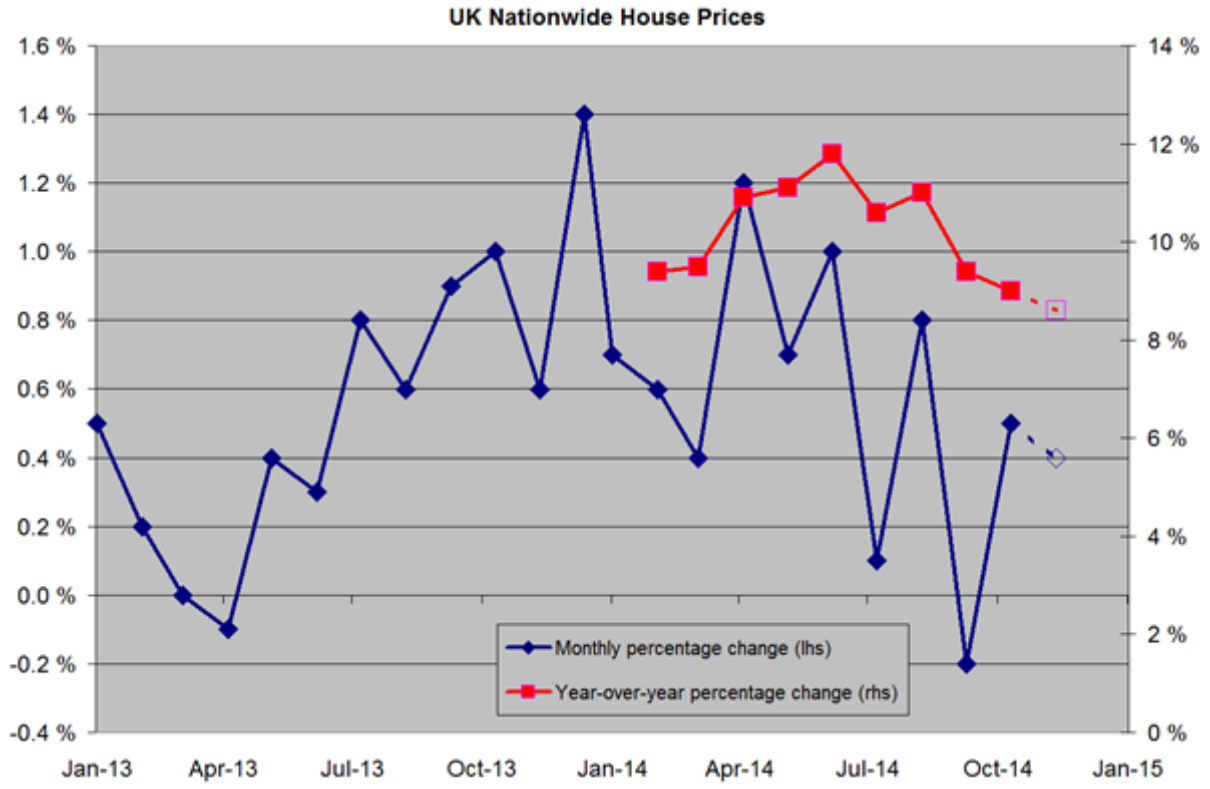


График: Saxo Bank

Охлаждение рынка жилья будет благоприятно воспринято Банком Англии, который в последнее время был обеспокоен растущими ценами на жилье, однако требования об усилении мер экономии и неутешительные экономические перспективы Европы поумерили пыл ЦБ в его стремлении повысить процентные ставки

Как показали самые последние данные о росте ВВП Великобритании, рост экономики по-прежнему основан на значительных государственных, а не потребительских расходах. Поэтому участники рынка не ожидают повышения ставок в ближайшее время, и если цены понизятся сильнее, чем ожидали экономисты, то это может вызвать незначительное ослабление курса фунта. Если беглым взглядом посмотреть на динамику цен в последнее время, то мы увидим, что с позиции возвращения к среднему значению такое развитие событий вполне вероятно.

Еврозона: гармонизированный индекс потребительских цен, предварительная оценка за ноябрь (10:00 GMT)

По предварительным оценкам, после небольшого скачка в октябре в этом месяце инфляция вернется к сентябрьскому минимуму на уровне 0,3%. Вчера были опубликованы оценки инфляции для Германии и Испании: в первом случае индекс соответствовал ожиданиям рынка, в то время как во второй стране инфляция продолжила падать и достигла отметки -0,5% в годовом выражении.

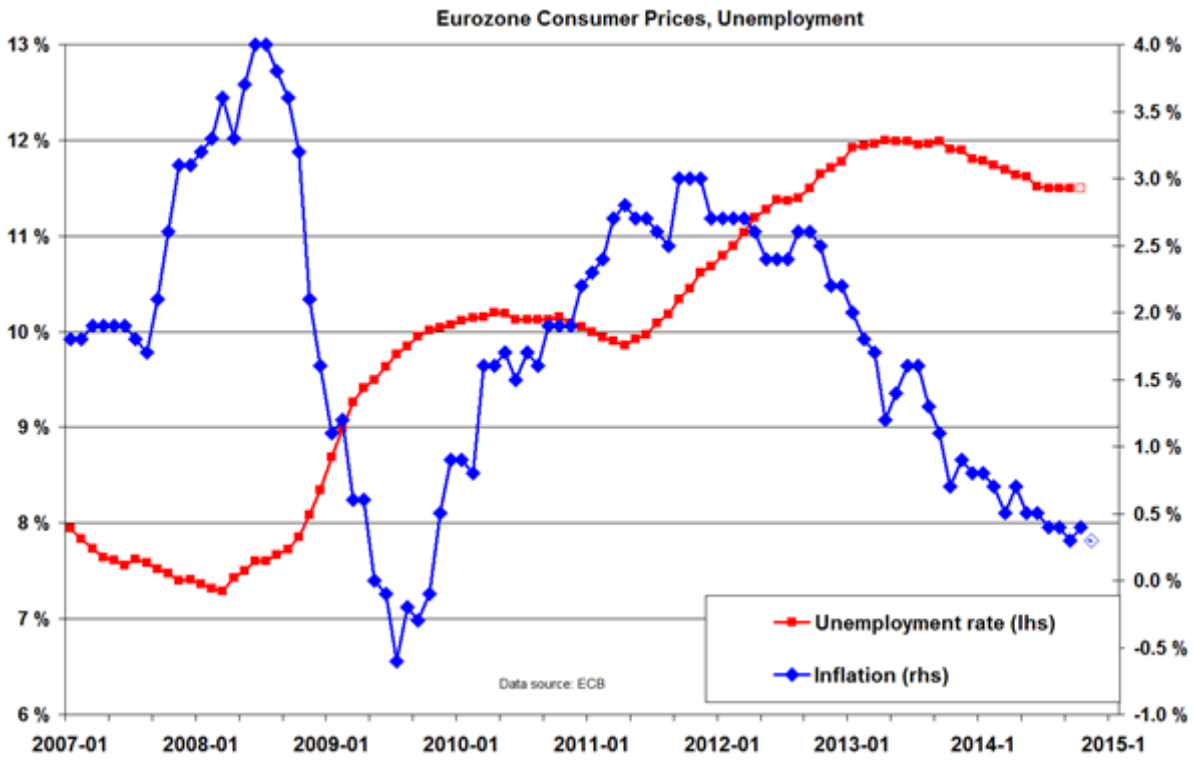


График: Saxo Bank

Хотя более высокие результаты в других странах могут обеспечить в целом неплохую оценку для всей Еврозоны, на рынке ходят слухи о том, что показатель инфляции на уровне 0,2% может быть вполне оправдан. После обвала цен на нефть в четверг, вызванного решением ОПЕК не сокращать объемы добычи, перспективы инфляции теперь выглядят еще плачевнее.

Ожидается, что оценка базовой инфляции (за исключением цен на энергоресурсы, продукты питания, алкоголь и сигареты) останется без изменения на уровне 0,7%, но даже такое значение намного ниже целевого показателя ЕЦБ. Уровень инфляции с учетом постоянных налогов, исключающей эффект налоговых изменений, в октябре составил 0,2%. Это значит, что «истинная базовая инфляция» на 0,2% ниже, чем показывают стандартные индикаторы.

Низкий результат инфляции приведет к дальнейшему падению курса евро/доллара, так как это будет означать, что ЕЦБ может намекнуть на расширение стимулирующих мер на следующем заседании. Вице-председатель ЕЦБ Витор Констансиу заявил в среду, что в первом квартале 2015 года ЕЦБ проанализирует результаты проводимых в настоящий момент мер и затем решит, нужно ли увеличивать покупки активов (в том числе суверенных облигаций) или нет (см. статьи агентств Reuters, Bloomberg).

Аукцион второго транша средств в рамках целевой операции долгосрочного рефинансирования (TLTRO) пройдет 11 декабря. После слов Констансиу было бы удивительно, если бы ЕЦБ объявил о новых мерах на следующей неделе, поэтому, возможно, что после сегодняшних данных по

инфляции, евро/доллар сформирует минимум на графике с коротким временным интервалом.

Пожалуй, отдельного внимания заслуживает уровень инфляции в Италии. Результат будет опубликован одновременно с отчетом по всей Еврозоне. В октябре индекс потребительских цен в Италии продемонстрировал годовой рост на 0,1%, в то время как гармонизированный индекс увеличился на 0,2%. После ухудшения уровня инфляции в Испании и очередной волны падения цен на нефть существует вероятность снижения общего показателя с учетом дефляции в Италии. Это будет означать, что цены падают уже в двух крупных кризисных странах Еврозоны. Но Брюсселю и ЕЦБ проще «переварить» один низкий общий показатель, чем два отрицательных национальных индекса.

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.