SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

12 декабря 2014 года

Сегодня мы, скорее всего, узнаем о том, что промышленное производство в Еврозоне не изменилось. И, действительно, за последние два года темпы роста практически не сдвинулись с места. Между тем данные о ценах производителей и потребительских настроениях в США не должны создать препятствия для ужесточения политики ФРС. Заседание FOMC на следующей неделе заслуживает особого внимания: вдруг ФРС решит, что пришло время перефразировать обещание предупредить за шесть месяцев о предстоящем повышении ставок.

# Три показателя: промышленность в Еврозоне, цены производителей и потребительские настроения в США

- **Промышленное производство в октябре предположительно выросло всего на 0,2%**
- **Снижение годового значения PPI, вероятно, обусловлено падением цен на нефть**
- **Индекс потребительских ожиданий Мичиганского университета продемонстрирует небольшой прирост в декабре**

Запланированные на сегодня экономические данные носят сугубо второстепенный характер, а главным движущим фактором на рынке будут выступать статистические показатели в странах Азии (промышленное производство в Японии, промышленное производство в Китае, инвестиции в основной капитал, розничные продажи), которые будут способствовать сохранению активности в торговле иеной и австралийским долларом и прояснят перспективы мирового роста.

Сегодня Европейский центральный банк опубликует еженедельный отчет о погашении кредитов, выданных в рамках операций долгосрочного рефинансирования (LTRO). Вчера спрос на новые средства по программе целевых операций долгосрочного рефинансирования (TLTRO) был невысоким и составил чуть мене 130 миллиардов евро. Если сегодня станет известно о значительном погашении по LTRO, то это будет означать, что банки, участвовавшие в TLTRO, просто рефинансировали старые кредиты, то есть баланс ЕЦБ не изменится.



*Темпы роста снижаются… Данные о промышленном производстве в Китае и Японии привлекут более пристальное внимание рынка, чем второстепенные отчеты из Европы и США. Фото: Thinkstock*

Гораздо сильнее участников рынка волнует заседание Федерального комитета по операциям на открытом рынке по вопросам денежно-кредитной политики, которое состоится на следующей неделе. Они предполагают, что ФРС уберет из заявления или изменит формулировку обещания сохранять процентные ставки на низком уровне в течение «продолжительного периода времени».

ФРС пообещала за шесть месяцев предупредить о том, что банк собирается повысить процентные ставки. Если текущий предполагаемый срок повышения, установленный на середину 2015 года, остается в силе, то ЦБ должен изменить формулировку заявления на следующей неделе. Технически ФРС может сделать это на январском заседании, но обзор экономических прогнозов и пресс-конференции прерываются до марта. Так что когда ФРС будет готова предупредить о готовящемся повышении процентных ставок впервые с начала кризиса, она, скорее всего, предпочтет, чтобы у нее была возможность разъяснить свою позицию прессе.

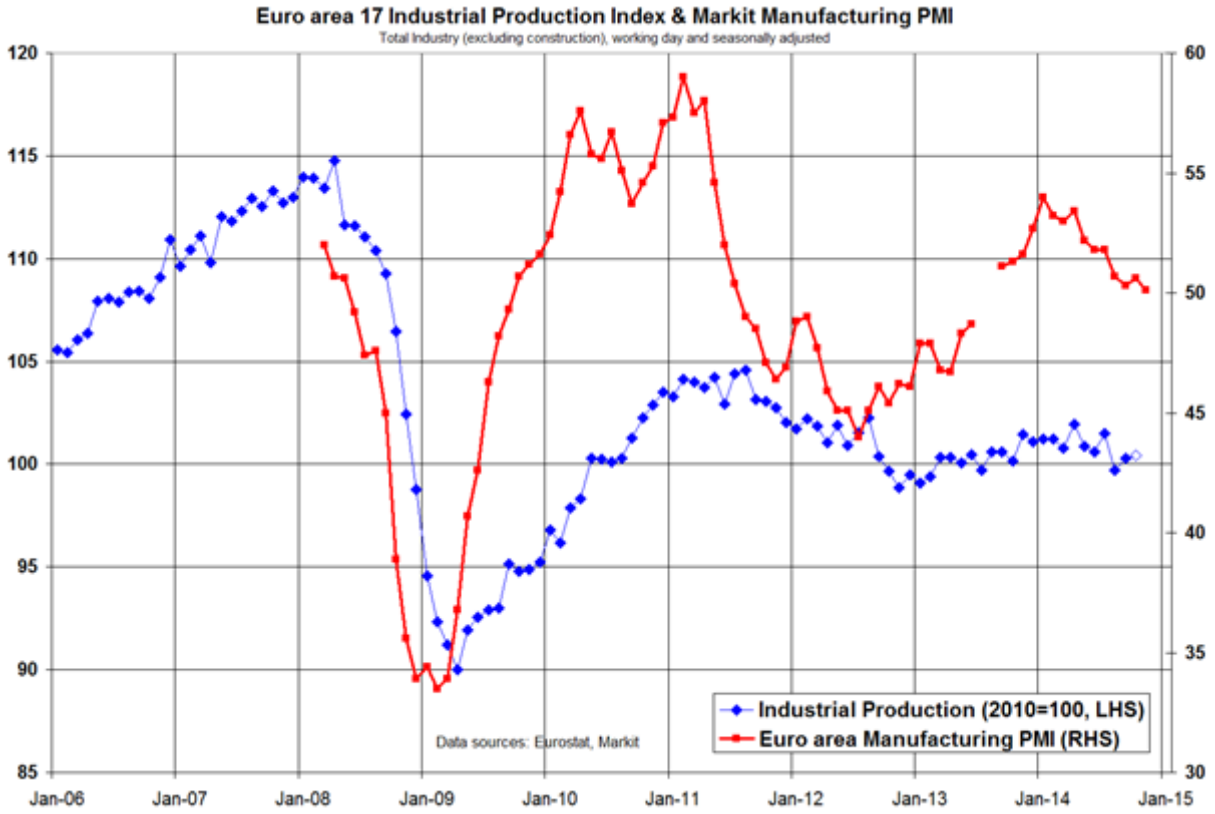
В связи с этим особую важность приобретают данные, которые будут опубликованы до заседания ФРС. Высокие показатели будут означать, что банку не нужно так сильно смягчать заявление, обещая неторопливое движение вперед на случай, если экономика снова сдаст позиции.

Принимая во внимание потенциальное движение ЕЦБ в сторону покупок суверенных облигаций, а ФРС — в сторону повышения ставки, очевидной торговой стратегией представляется продажа евро/доллара. Но что если такой сценарий преимущественно уже «учтен в ценах»? Любой из этих двух банков может разочаровать тех участников рынка, которые уже сформировали ожидания.

Еврозона: промышленное производство в октябре (10:00 GMT)

Консенсус-прогноз предусматривает увеличение промышленного производства в октябре на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем и всего на 0,8% за последние 12 месяцев. График все расставляет по своим местам, показывая, что за последние два года динамика промышленной активности практически не изменилась. Показатель по-прежнему находится значительно ниже максимума 2011 года, когда ЕЦБ, дважды повысив процентные ставки, подорвал хрупкий процесс восстановления экономики.

Производственный индекс PMI компании Markit снижается с начала года. В ноябре он достиг отметки 50, символизирующей отсутствие экономического роста. Даже если результат промышленного производства окажется выше, поводов для радости нет. Индексы PMI за декабрь выйдут в следующий вторник.




*Источник графика: Saxo Bank*

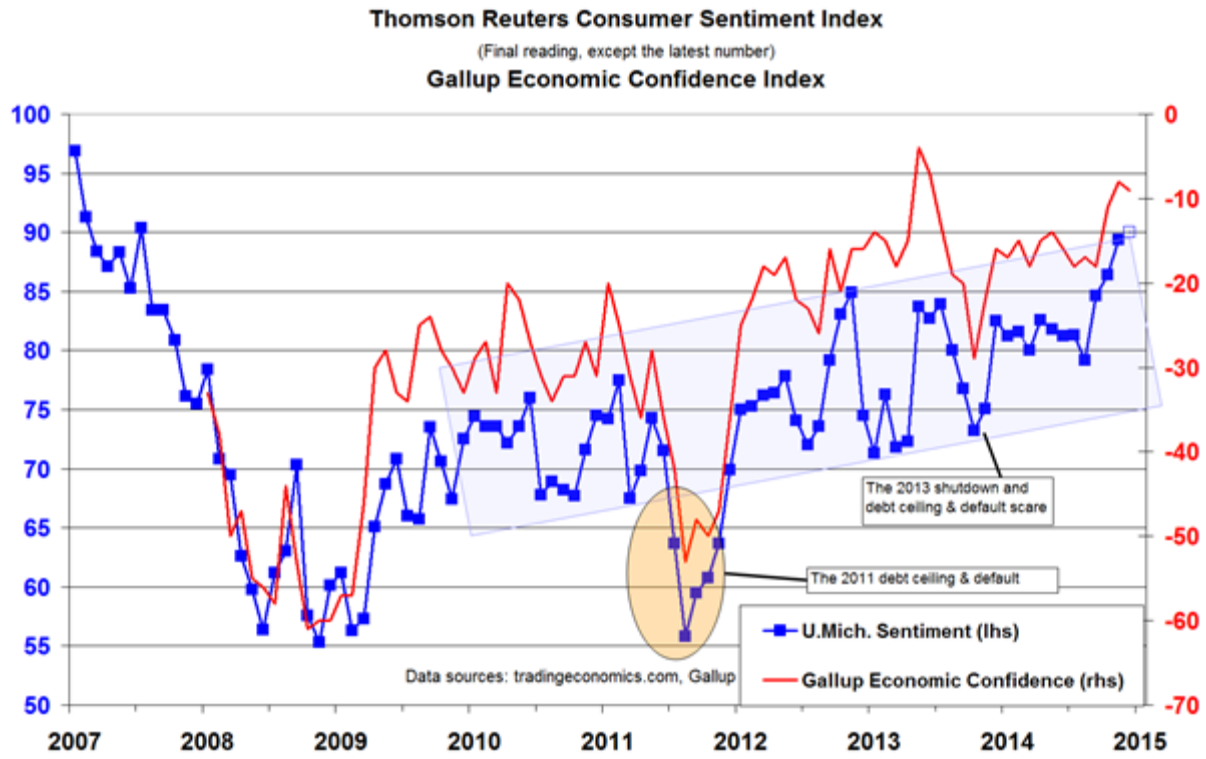
США: индекс цен производителей за ноябрь (13:30 GMT)

Ожидается, что в ноябре цены производителей понизились на 0,1%, а цены за исключением цен на продукты питания и энергию, напротив, выросли на 0,1%. В годовом выражении это соответствует росту на 1,8%. Такой показатель находится ниже всех опасных уровней, но, вероятно, несколько искажен по причине сильно упавших цен на нефть.

Хотя в качестве индикатора инфляции ФРС предпочитает индекс затрат на личное потребление (PCE), и потребительские цены и зарплаты идут только на втором месте, этот отчет станет последней порцией информации о ценах перед заседанием ФРС. Нет никаких веских оснований ожидать, что ценовой индекс отклонится от среднего прогноза настолько, чтобы изменить

представление участников рынка о дальнейшей траектории политического курса ФРС.

США: индекс потребительских ожиданий Мичиганского университета за декабрь (14:55 GMT)
После неожиданного резкого скачка в ноябре в этом месяце темпы роста будут чуть меньше. Несмотря на то что экономические индикаторы в последнее время способствуют повышению уверенности среди потребителей и прямо сейчас индекс находится в области посткризисных максимумов, я бы имел в виду тот факт, что текущее значение приближается к верхней границе растущего канала тренда (отмечен прозрачным голубым прямоугольником), сохраняющегося с 2010 года. Я не ожидаю существенного падения, но допускаю вероятность консолидации на этих уровнях.




*Источник графика: Saxo Bank*

## Контакты для СМИ

**Grayling Public Relations**

Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com

## Информация о Saxo Bank

SAXO BANK

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.