TRADE INVEST

**07 апреля 2011 г.**

**Ежедневный аналитический обзор.**

# «ЕЦБ открыл сезон повышения учётной ставки, Банк Англии пока воздерживается».

Монетарные власти еврозоны, в которую входит 17-ть стран, на сегодняшнем заседании Европейского Центробанка во Франкфурте, впервые за последние два года решились на повышение учётной ставки банковского кредита. Как и прогнозировали большинство аналитиков, ставка рефинансирования в зоне обращения единой европейской валюты была повышена 25 базисных пунктов до 1,25% годовых. ЕЦБ имеющий в отличие от ФРС США мандат лишь на предупреждение инфляции, озаботился её развитием в еврозоне с начала текущего года. Ралли на рынке энергоносителей, которое мы наблюдаем в последние два месяца катализировали инфляционные процессы в Европе. В марте уровень инфляции в еврозоне достиг 2,6% в годовом выражении, заметно превысив потолочный ориентир в 2%, считающийся приемлемым в развитых странах. Ещё на мартовском заседании глава ЕЦБ Жан-Клод Трише употребил в отношении инфляции выражение “чрезвычайная бдительность” дав тем самым прозрачный намёк на грядущее повышение стоимости заёмных средств в еврозоне. Как мы видим его слова не расходятся с делами. В ходе пресс-конференции, традиционно проходящей сразу по завершению совета управляющих ЕЦБ, его глава отметил, что сегодняшнее решение монетарных властей абсолютно соответствует текущему моменту. На главный вопрос пресс-конференции, ответа на который с повышенным вниманием ожидали наблюдатели и участники рынка, когда теперь ждать следующего повышения учётной ставки, Трише ответил, что никаких решений на этот счёт пока не принималось. Дословно он сказал: “инфляционные ожидания поставлены на хороший якорь”, косвенно давая понять, что не стоит торопиться с очередным раундом повышения стоимости кредитных ресурсов. Оно и понятно, любое повышение кредитной ставки автоматически увеличивает долговое бремя проблемных стран должников. А как раз вчера вслед за резким взлётом доходности по казначейским векселям с минимальными сроками обращения, Португалия была вынуждена обратиться за помощью к Еврокомиссии, фактически признав невозможность дальнейшего заимствования ликвидности на открытом рынке.

В точности с известными рекомендациями, покупай на слухах, продавай на новостях, валютные спекулянты сразу после оглашения вердикта ЕЦБ стали постепенно избавляться от евро в пользу фунта, швейцарского франка и американского доллара.

В отличие от европейских монетарных властей Банк Англии сегодня не стал менять учётную ставку в своей юрисдикции, сохранив её на прежнем уровне в 0,5%. Английская монетарная политика по своим принципам ближе к американской шкале экономических приоритетов. На первое место она ставит стимулы по оживлению экономического роста и лишь во втором ряду противодействие инфляции. Несмотря на то, что инфляция на британских островах достигла в марте 4,4% в годовом выражении, Банк Англии предпочёл не повышать стоимость кредитования, учитывая вялый экономический рост, вероятность дальнейшего повышения уровня безработицы, слабый спрос на кредитные ресурсы и ужесточение кабинетом её величества мер фискального регулирования. Так с начала текущего года на 2,5% увеличен налог с розничных продаж, а в только что наступившем новом финансовом году, который в Британии начинается с апреля, заметно сокращены многочисленные расходные статьи бюджета. Ожидания того, что строгие меры бюджетной экономии в сочетании с замедленной динамикой ВВП приведут, в конечном счете, к затуханию инфляции позволили монетарным властям королевства оставить ставку рефинансирования без изменений. Впрочем, аналитики полагают, что Банк Англии всё же вынужден будет пойти на повышение учётной ставки ближе к середине или во второй половине года.

*Грамотных вам позиций,*

***Автор: Сергей Коробков,***
*Руководитель аналитической службы*

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: 733-95-77, доб. 544; 542-79-79

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

*Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах*

*Операции на рынке Forex*

*Доверительное управление*