

20 ноября 2013 года

Три показателя на сегодня: протокол заседания Банка Англии, розничные продажи и продажи жилья в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании [Saxo Bank](#)

Большой интерес сегодня будет представлять публикация протокола заседания Комитета по монетарной политике Банка Англии, поскольку участники рынка продолжают искать ответ на вопрос, как восстановление экономики Великобритании повлияет на выбор времени для повышения процентных ставок в будущем. Далее выйдут два важных отчета из США о розничных продажах и продажах на рынке вторичного жилья, которые помогут оценить состояние потребительского спроса в октябре.

[Протокол заседания Комитета по монетарной политике Банка Англии \(09:30 GMT\)](#) На прошлой неделе Банк Англии повысил свои ожидания в отношении британской экономики. «Восстановление экономики, наконец, началось», — говорится в самом последнем квартальном [отчете об инфляции](#) Банка Англии. — «Экономика стремительно развивается по мере высвобождения спроса благодаря снижению неопределенности и смягчению условий кредитования».

В свете такого анализа банк незначительно повысил свои экономические прогнозы в ожидании того, что подъем экономики продолжит набирать темпы. Например, Банк Англии прогнозирует, что после роста в третьем квартале на 0,8% темпы восстановления экономики немного увеличатся в четвертом квартале до 0,9%. «Строительный сектор показал самые высокие результаты: рост в третьем квартале составил 2,5% благодаря возросшей активности в секторе жилищного строительства».

Предположения о том, что Банк Англии начнет повышать процентные ставки, по-прежнему основываются на ранее выпущенных рекомендациях банка, согласно которым курс денежно-кредитной политики не изменится до тех пор, пока уровень безработицы не упадет до 7% (сейчас он равен 7,6%). В обновленном отчете, опубликованном на прошлой неделе, банк сообщил, что, по прогнозам Комитета по монетарной политике, существует 40-процентная вероятность того, что уровень безработицы опустится до 7% до конца этого года.

Между тем один из членов Комитета по монетарной политике на прошлой неделе приуменьшил ожидания скорого повышения ставки. «Мы можем сделать вывод о том, что производство снова стремительно растет и выглядит устойчиво, инфляция опустилась почти до целевого показателя, безработица падает», — [заявил](#) Пол Фишер в интервью. — «Но до того момента, когда экономика вернется в нормальное русло, пока еще далеко».



Темпы восстановления экономики Великобритании по мере приближения 2014 года набирают обороты. Фото: Shutterstock

В сегодняшнем протоколе Комитета по монетарной политике участники рынка будут внимательно искать информацию, которая поможет им лучше понять, когда центральный банк может быть готов ужесточить условия монетарной политики. На первом месте среди значимых данных, безусловно, стоят инфляция и безработица. Игрокам больше всего интересно узнать, изменились ли ожидания комитета в отношении этих двух важнейших индикаторов по сравнению с предыдущей публикацией. Вряд ли мы увидим в протоколе что-то, что сильно отличалось бы от прогнозов, содержащихся в отчете об инфляции. Коротко говоря, Банк Англии, скорее всего, не будет менять курс денежно-кредитной политики в ближайшем будущем, и сегодняшняя публикация не пошатнет эту точку зрения.

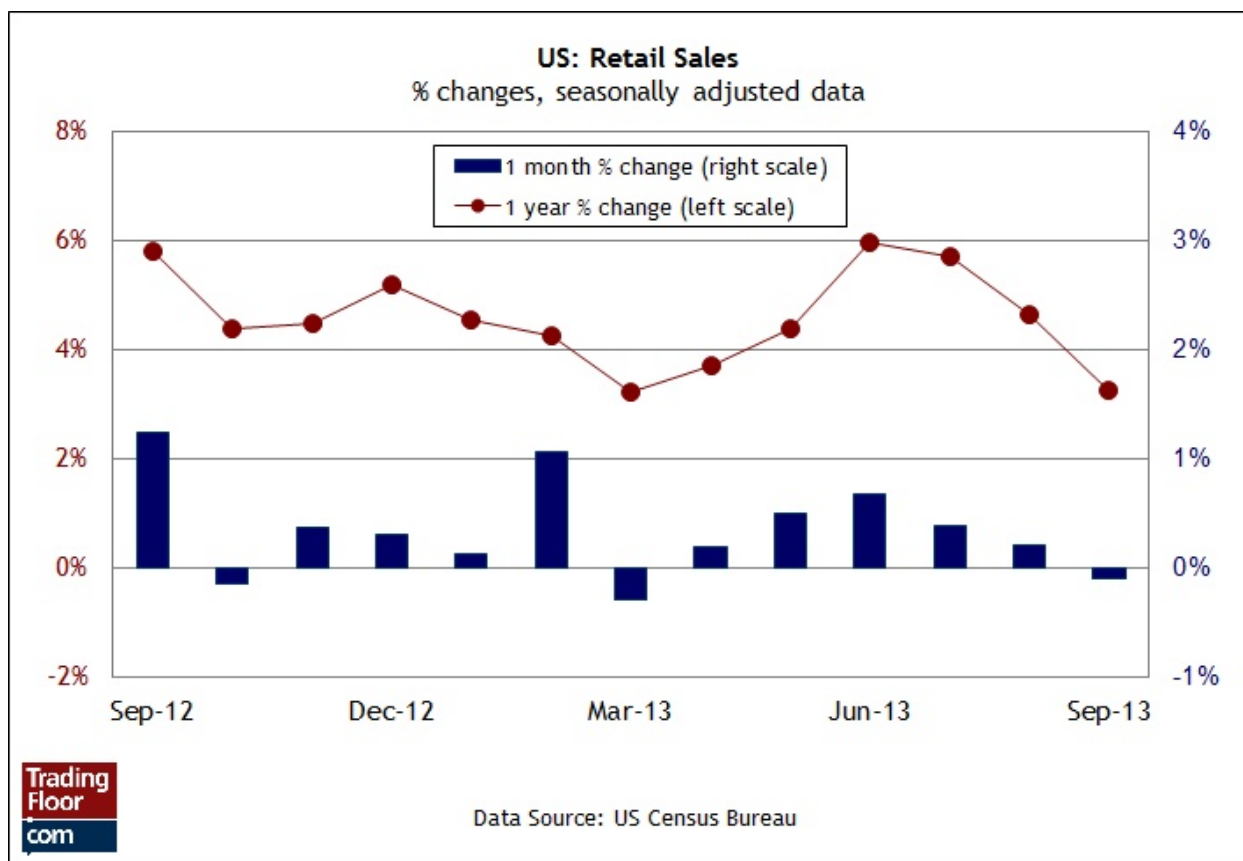
Розничные продажи в США (13:30 GMT) В последние несколько месяцев розничные продажи снижались, поэтому в отчете за октябрь участники рынка будут искать ответа на вопрос, что означают такие неутешительные данные: временное отклонение или что-то более серьезное. На сегодняшний день ситуация в сегменте потребительских расходов крайне неопределенная. Эта неясность может усиливаться по причине того, что в сегодняшнем отчете может быть отражена искаженная картина в связи с закрытием правительства в отчетном месяце.

Пока неясно, как битва за бюджет в Вашингтоне повлияет на потребительские расходы. Очевидно, что темпы роста розничных продаж, начиная с лета, постепенно снижались, а в предыдущем отчете

показатель ежемесячных изменений впервые с марта ушел в зону отрицательных значений. В годовом исчислении расходы пока продолжают расти, но и здесь тенденция не выглядит многообещающей.

Однако данные еженедельного отчета ICSC/Goldman Sachs о продажах в сетевых магазинах США свидетельствуют о том, что нельзя исключать возможность восстановления продаж в конце этого года. «Потребители воспользовались распродажей в День ветеранов и помогли розничным компаниям увеличить продажи вторую неделю подряд», говорится в [пресс-релизе](#), сопровождавшем публикацию вчерашнего отчета. Другими словами, низкие показатели сентября и октября пока указывают на небольшой потенциал восстановления в ноябре.

Тем не менее, аналитики не ждут от сегодняшнего отчета существенных улучшений. Согласно среднему прогнозу, розничные продажи в прошлом месяце не изменились по сравнению с предыдущим месяцем.



[Продажи на рынке вторичного жилья в США \(15:00 GMT\)](#) Восстановление жилищного рынка предположительно замедляется. В некоторой степени это неизбежно по мере того, как подъем достигает определенного уровня, и темпы роста стабилизируются. Однако существует тонкая грань между стабилизировавшимся и замедлившимся восстановлением. «Политическая и экономическая неопределенность подрывает доверие среди потребителей», — [предупредил](#) недавно главный экономист Национальной ассоциации жилищно-строительных компаний (National Association of Home

Builders). — «В условиях нынешних процентных ставок и цен потребители продолжают проявлять интерес к покупке нового жилья, но не решаются это сделать, пока Конгресс продолжает принимать важные решения по бюджету, налогам и государственным расходам».

Хорошая новость заключается в том, что ипотечные ставки держались относительно стабильно после стремительного роста минувшим летом. На уровне ежемесячных изменений средняя ставка по стране для традиционной фиксированной 30-летней ипотеки в октябре понизилась впервые с апреля. Тем не менее, аналитики полагают, что в сегодняшнем отчете о продажах на рынке вторичного жилья за прошлый месяц мы снова увидим умеренную коррекцию.

Консенсус-прогноз предусматривает сокращение продаж в октябре до 5,13 млн в годовом исчислении по сравнению с 5,29 млн в предыдущем месяце. Ухудшение незначительное, но не будем забывать о том, что данные о продажах на рынке жилья будут анализироваться через призму отчета о розничных продажах, который выходит раньше. Итак, сегодня информация о потребительских расходах будет представлена довольно широко, и когда пыль рассеется, мы сможем оценить, что нас ждет в конце этого года.

