

7 августа 2014 года

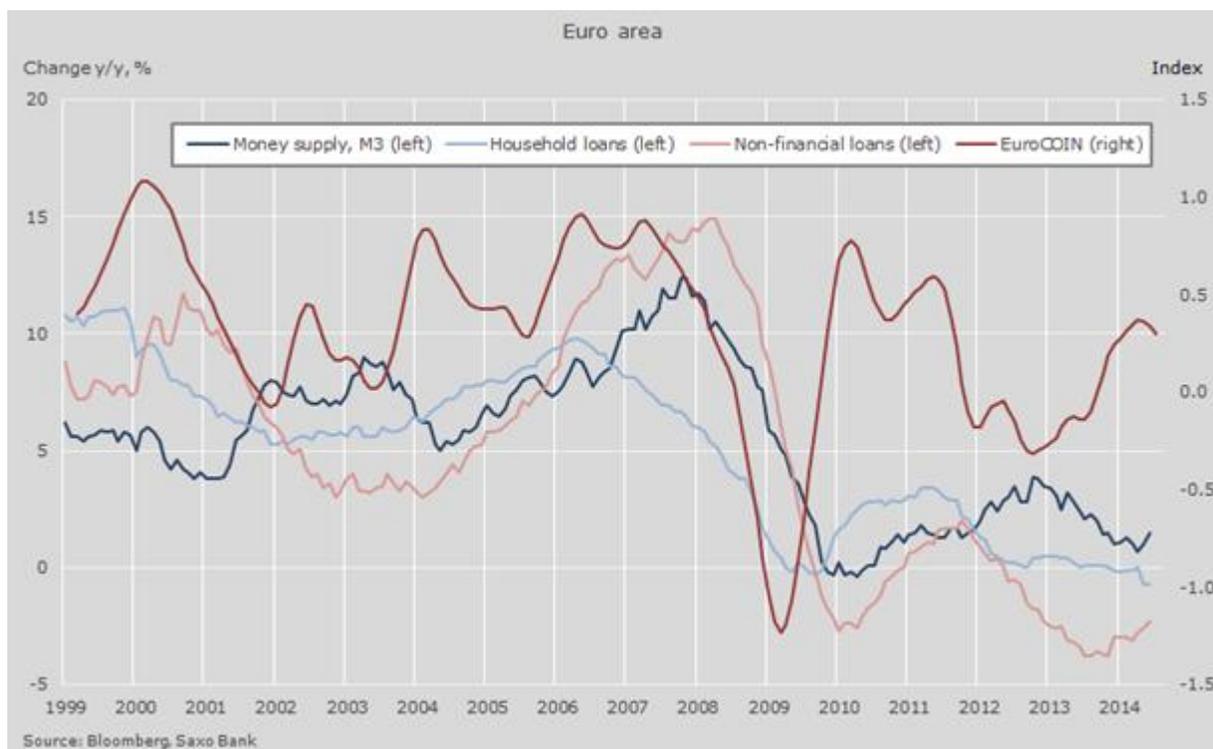
Обзор по ЕЦБ: увидимся в следующем месяце!

Мадс Кофойд, руководитель отдела макроэкономических стратегий брокерской компании [Saxo Bank](#)

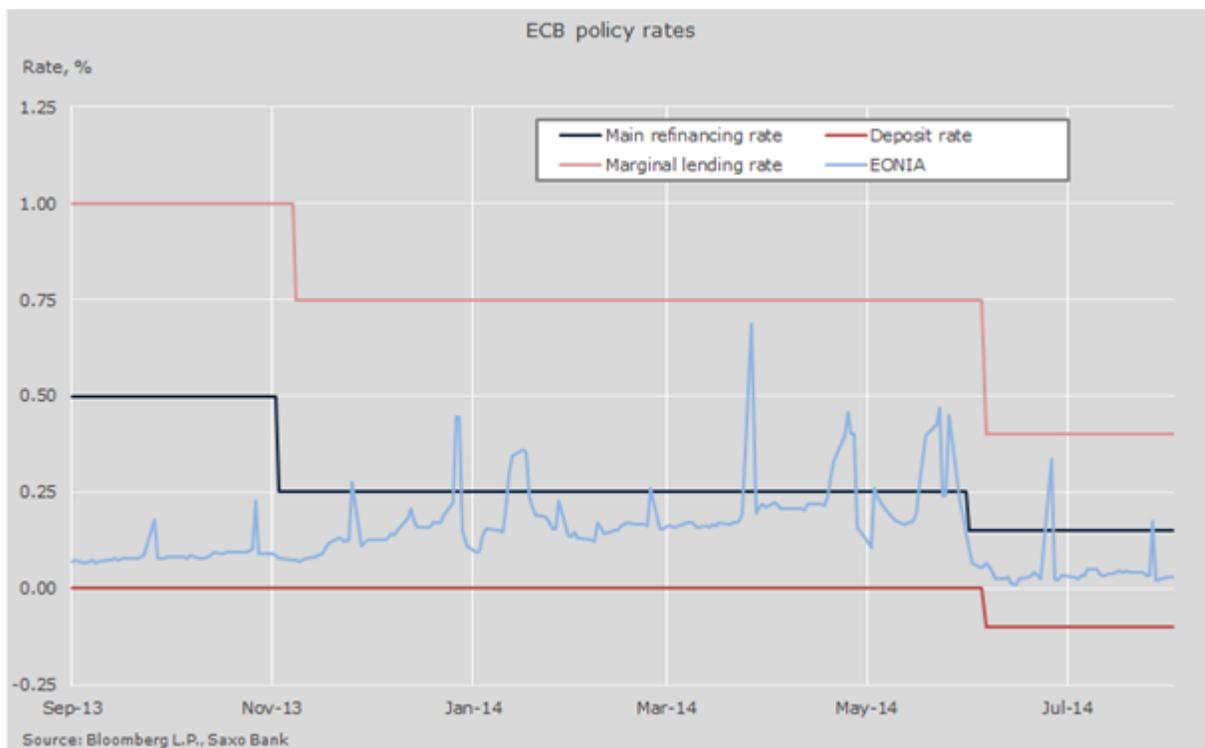
- Рынок не ждёт каких-либо действий со стороны ЕЦБ
- TLTRO стартует завтра
- Драги оценит эффект TLTRO на экономику перед тем, как предпринимать новые шаги

Экономика Еврозоны продолжает восстанавливаться умеренными темпами, тогда как на фоне летнего затишья инфляция снижает свои темпы роста. Индикатор Eurocoin, отражающий текущую экономическую активность, в июле показал значение 0,27, говоря о том, что экономика росла быстрее, чем в прошлом месяце, примерно на четверть своего стандартного отклонения.

Однако, несмотря на то, что в июле наблюдался умеренный рост выше тренда, всё же его темпы были медленнее тех, которые наблюдались в предыдущие семь месяцев. Между тем, инфляция сократилась до 0,4 процента с 0,5 процента, показав самый низкий уровень с октября 2009 года. Базовая инфляция осталась на уровне июня – 0,8 процента. В июне объёмы кредитования нефинансовых организаций продолжили уменьшаться при темпах 2,3 процента в год, что стало абсолютным минимумом с декабря 2012 года. Таким образом, даже если банковское кредитование будет снижаться и дальше, его тренд в целом будет оставаться обнадеживающим.



Учитывая, что поведение экономики, в том числе инфляции, не противоречит ожиданиям Европейского центрального банка, то нет никаких оснований полагать, что центробанк объявит о каких-либо дальнейших шагах на сегодняшнем заседании. Всё это представляется наиболее правдоподобным, если принять во внимание тот факт, что первый этап программы целевого долгосрочного кредитования (TLTRO) [стартует завтра](#) с участием ведущих учреждений, хотя сама программа по-настоящему начнётся только 16 сентября. Сначала ЕЦБ намерен увидеть эффект программы TLTRO и только уже потом рассматривать введение очередных новых мер. Следовательно, можно позволить себе пропустить сегодняшнее заседание ЕЦБ и [отдохнуть](#).



В соответствии с консенсусом-прогнозом (с которым мы согласны), ЕЦБ должен оставить основную ставку рефинансирования на уровне 0,15 процента, ставку по депозитам -0,1 процента и предельную ставку по кредиту на отметке 0,4 процента. В общем, всё останется без изменений. Кроме того, на данном этапе нет никаких оснований ожидать иного решения от ЕЦБ. До начала программы выкупа ABS (обеспеченных активами ценных бумаг), на наш взгляд, ещё далеко; кроме того, на подходе пока первый этап TLTRO, поэтому заседание ЕЦБ будет малоинформативным и обещает пройти незамеченным.



Прежде ЕЦБ хочет увидеть эффект от TLTRO и только потом предпринимать дальнейшие действия. Фото JChambers Thinkstock

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.



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.