

17 декабря 2014 года

Сегодня выходят два отчета о потребительских ценах — в Еврозоне и в США. Но на американской торговой сессии основное внимание будет приковано к заявлению ФРС и пресс-конференции Джанет Йеллен. Центральный банк не только объявит о политическом курсе, но и опубликует квартальные экономические прогнозы, которые помогут составить представление о сроке первого повышения процентной ставки.

Три показателя: индексы CPI в ЕС и США, прогнозы ФРС

Джеймс Писерно, редактор Capital Spectator, пользователь социальной платформы [Tradingfloor](#)

- **Отчет об инфляции в Еврозоне поможет заново оценить риск дефляции**
- **Ежемесячный отчет о потребительских ценах в США выйдет на первый план перед заявлением ФРС**
- **Прогнозы ФРС сформируют ожидания в отношении повышения процентной ставки**

На сегодня запланировано много макроэкономической статистики, которая послужит сырьем для построения экономических прогнозов, какими бы они не оказались. Сюда входит ежемесячный отчет об инфляции потребительских цен в Еврозоне.

В США также выходит ежемесячный отчет о потребительской инфляции, но главным событием среды станет заявление ФРС о денежно-кредитной политике вместе с новыми квартальными прогнозами, а также пресс-конференция председателя ФРС Джанет Йеллен.

[ЕС: индекс потребительских цен \(10:00 GMT\)](#) По сниженным в последнее время европейским стандартам опубликованная вчера оценка экономической активности за декабрь выглядит даже обнадеживающе. Предварительная оценка композитного индекса PMI от компании Markit немного повысилась, сохранив свои позиции чуть выше нейтральной отметки 50.

К сожалению, положительное влияние Германии рассеивается, о чем свидетельствует композитный индекс PMI. «Такие данные соответствуют лишь незначительному приросту ВВП Германии в четвертом квартале. Среднее за последние три месяца значение PMI опустилось до самого низкого со второго квартала 2013 года уровня», — [заявил](#) экономист Markit. Если экстраполировать этот тренд, то в начале 2015 года не исключен риск спада главной европейской экономики.



Обновленный результат CPI в Еврозоне за ноябрь, скорее всего, останется на уровне первоначальной оценки 0,3% г/г. Фото: Thinkstock

Таким образом, над будущим Европы нависла туча. Конечно, ни для кого это уже не секрет, однако фактический риск может оказаться выше, чем изначально предполагалось, если условия в Германии будут ухудшаться. Но это утверждение остается спорным, так как некоторые аналитики надеются на лучшее. Согласно результатам [исследования института ZEW за декабрь](#), «доверие к немецкой экономике медленно восстанавливается».

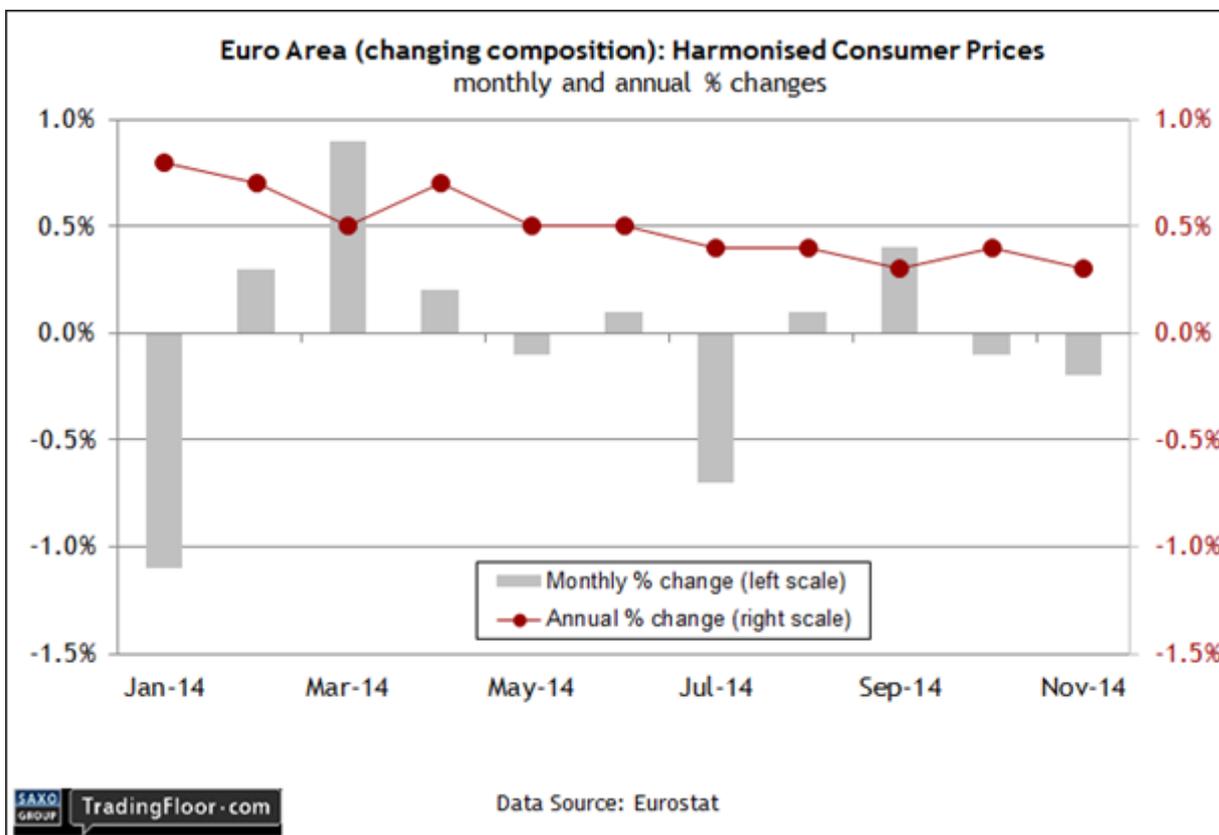
Ожидания в отношении роста ВВП Еврозоны в четвертом квартале также улучшились. Согласно [самой последней оценке](#), представленной на портале Now-Casting.com, страны, использующие единую валюту, покажут совокупный рост ВВП на 0,1%. Результат едва ли можно назвать обнадеживающим, однако это лучше прогноза небольшого спада, который был озвучен в конце октября. Если ожидания оправдаются, то показатель роста, по крайней мере, останется в зоне положительных значений, пусть и на самом ее краю.

Такие маленькие победы — тонкая соломинка для макроэкономического тренда в Европе, но и она очень важна перед лицом надвигающейся дефляции. Борьба продолжается, ситуация часто меняется, и не всегда в лучшую сторону.

Публикуемые сегодня обновленные данные за ноябрь вряд ли изменятся по сравнению с предварительной оценкой, которая была обнародована неделю назад. Тем не менее, на данном этапе стабильная инфляция — очень важный показатель, учитывая, что до этого она снижалась на протяжении большей части 2014 года.

Согласно консенсус-прогнозу, представленному на портале Econoday.com, оценка индекса потребительских цен за ноябрь будет подтверждена на уровне 0,3% (в годовом исчислении). Но

даже такой результат означает ухудшение по сравнению с низким октябрьским значением роста на 0,4%. Благоприятным сценарием развития событий на данном этапе была бы остановка дефляционной тенденции на этом низком уровне. Обоснованы ли такие надежды? Возможно, но для начала посмотрим, что приготовил нам сегодняшний отчет.



[США: индекс потребительских цен \(13:30 GMT\)](#) Отчет об инфляции сегодня привлечет к себе пристальное внимание, потому что следом за ним будет опубликовано заявление ФРС о монетарной политике вместе с обновленными экономическими прогнозами (см. ниже). Главный вопрос, касающийся индекса CPI, заключается в том, продолжит ли набирать обороты тенденция к развитию дезинфляции?

Средний прогноз (на портале Econoday.com) предусматривает снижение общего уровня инфляции в ноябре на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем, в то время как базовая инфляция (без учета цен на продукты питания и энергию) предположительно выросла на 0,1%. Несмотря на то что американская экономика в последнее время радуется благоприятными результатами, тревога из-за низкой инфляции сохраняется, что частично обусловлено нестабильностью в других уголках мира.

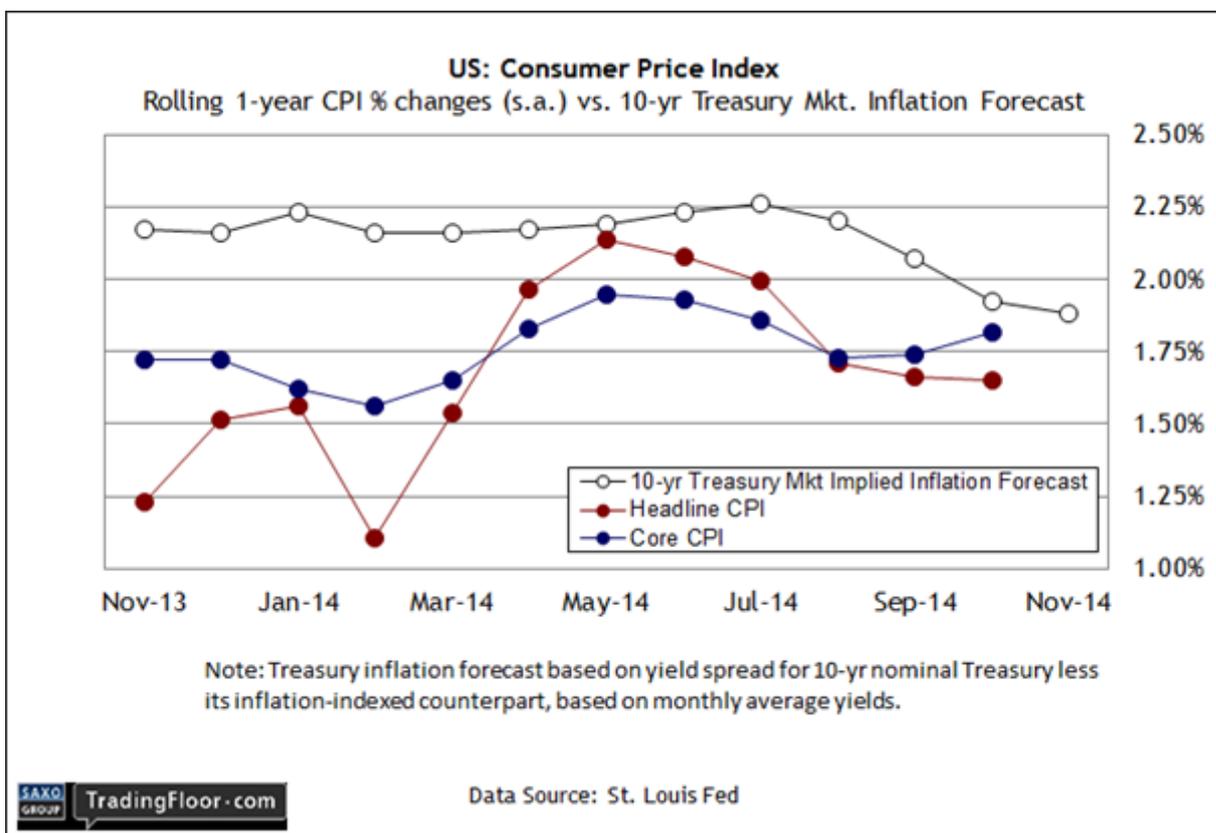
США демонстрируют неплохую устойчивость перед угрозой дезинфляции, которая нависла над Европой, но если сегодня результат окажется ниже, чем ожидалось, но это даст повод для разговоров о том, что защита Америки ослабевает.

Прогнозы, отраженные в активах на рынке ГКО, уже указывают на возможные проблемы. Оценка инфляции, формируемая на основании разницы доходности между номинальной 10-летней облигацией и облигацией, индексированной с учетом инфляции, снижается на протяжении

нескольких месяцев, оставаясь ниже отметки в 2%. Ранее рынок ГКО прогнозировал стабильную инфляцию в районе 2%, и такой прогноз действовал в течение года, прежде чем возобновившаяся тенденция к ослаблению привела к его изменению в меньшую сторону.

Критики прогнозируемой инфляции на рынке ГКО говорят, что такие дефляционные тенденции в основном связаны с внешними факторами. В конце концов, американский доллар остается мировой резервной валютой, поэтому возросший в последние месяцы спрос на ГКО в первую очередь отражает волнения в Европе и других странах о возможной дефляции.

В этом объяснении есть доля правды, но США не защищены полностью от влияния макроэкономических изменений, происходящих за пределами страны. Но насколько велик риск развития дезинфляции в США (если он вообще есть) — пока никто не знает наверняка. Именно поэтому участники рынка будут с большим вниманием следить за результатами сегодняшнего отчета, хотя бы потому, что это последняя порция макроэкономической статистики перед публикацией обновленных экономических прогнозов ФРС.



[США: заявление ФРС и экономические прогнозы \(19:00 GMT\)](#) Участники рынка строят догадки о том, уберет ли ФРС из текста заявление фразу о «продолжительном период времени». Если уберет, то экономисты расценят это как сигнал к тому, что скоро центральный банк повысит процентные ставки впервые с финансового кризиса 2008 года.

Сегодня все внимание будет приковано не только к словам ФРС, но и к цифрам. Вместе со стратегическим заявлением будут опубликованы ежеквартальные экономические прогнозы банка, которые помогут составить представление о сроке первого повышения ставки.

Например, в сентябре ФРС снизил оценки роста экономики: прогноз роста ВВП на 2015 год был пересмотрен с 3-3,2% до 2,6-3%.

Вероятность того, что сегодня оценки снова будут пересмотрены в меньшую сторону, довольно низкая, но если это все же произойдет, и ФРС уменьшит свои ожидания в отношении роста ВВП и инфляции, то точка зрения о том, что процентные ставки скоро начнут расти, может быть подвергнута сомнению.

Кроме того, есть еще внешний фактор. Принимая во внимание значительную степень неопределенности, которая окутывает мировую экономику за пределами США, Джанет Йеллен и ее команде, возможно, придется приложить немалые усилия, чтобы сбалансировать растущую внешнюю угрозу с улучшающимися макроэкономическими условиями в стране.

В любом случае, пусть чрезмерное внимание к изменениям в формулировках ФРС не отвлекает вас от реальных цифр. Если ЦБ повысит, понизит или оставит без изменения оценки роста экономики, то это практически все, что вам нужно знать. А какие слова он для этого использует — это уже вопрос второго плана.

Не забудьте, что сразу после объявления ФРС состоится пресс-конференция председателя банка Джанет Йеллен (в [19:30 GMT](#)).

Federal Reserve Central Tendency Economic Projections			
published September 17, 2014			
	2014	2015	2016
Change in real GDP (%)	2.0 to 2.2	2.6 to 3.0	2.6 to 2.9
<i>June projection</i>	2.1 to 2.3	3.0 to 3.2	2.5 to 3.0
Unemployment rate (%)	5.9 to 6.0	5.4 to 5.6	5.1 to 5.4
<i>June projection</i>	6.0 to 6.1	5.4 to 5.7	5.1 to 5.5
PCE inflation (%)	1.5 to 1.7	1.6 to 1.9	1.7 to 2.0
<i>June projection</i>	1.5 to 1.7	1.5 to 2.0	1.6 to 2.0
Core PCE inflation (%)	1.5 to 1.6	1.6 to 1.9	1.8 to 2.0
<i>June projection</i>	1.5 to 1.6	1.6 to 2.0	1.7 to 2.0

Source: FederalReserve.com



Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.