

22 января 2015 года.

Главное событие дня — заявление ЕЦБ о денежно-кредитной политике. Если сам факт перехода к программе количественного смягчения ни у кого не вызывает сомнения, то ее масштаб и эффективность остаются под вопросом. Отчет о расходах в розничном секторе Италии покажет, что этот ключевой индикатор в лучшем случае топчется на месте, дополнительно подталкивая ЕЦБ к либерализации монетарной политики. Еженедельная публикация о заявках на пособие по безработице в США послужит ключом к пониманию того, когда ФРС начнет повышать процентные ставки. Игроки по-прежнему уверены, что это произойдет в этом году.

Три показателя: ЕЦБ выходит на сцену, розничные продажи в Италии, безработица в США

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

- **Низкие результаты розничных продаж в Италии убедят ЕЦБ в необходимости количественного смягчения**
- **Сам факт количественного смягчения не вызывает сомнений, но масштаб и подробности программы неизвестны и могут преподнести сюрприз**
- **Количество заявок на пособие по безработице в США растет, создавая неопределенность вокруг предполагаемого срока повышения процентных ставок ФРС**

Главное событие дня — заявление Европейского центрального банка о денежно-кредитной политике. Рынок уже учел в ценах вероятность запуска в Еврозоне программы количественного смягчения и не сомневается, что сегодня это произойдет. Прямо перед заявлением ЕЦБ выйдет обновленный отчет о расходах в розничном секторе Италии. Между тем в еженедельной публикации о заявках на пособие по безработице в США участники рынка будут искать ответ на вопрос, когда ФРС намерена повысить процентную ставку. Игроки продолжают делать ставки на текущий год.

[Италия: розничные продажи \(10:00 GMT\)](#) Отчет о потребительских расходах в стране с третьей по величине экономикой в Европе станет последним индикатором реальной экономики перед заявлением ЕЦБ о монетарной политике. Несмотря на то что сегодня ЕЦБ займет верхнюю строчку в рейтинге макроэкономических новостей, данные из Италии, скорее всего, подтвердят готовящееся решение о запуске программы количественного смягчения в целях стимулирования роста.

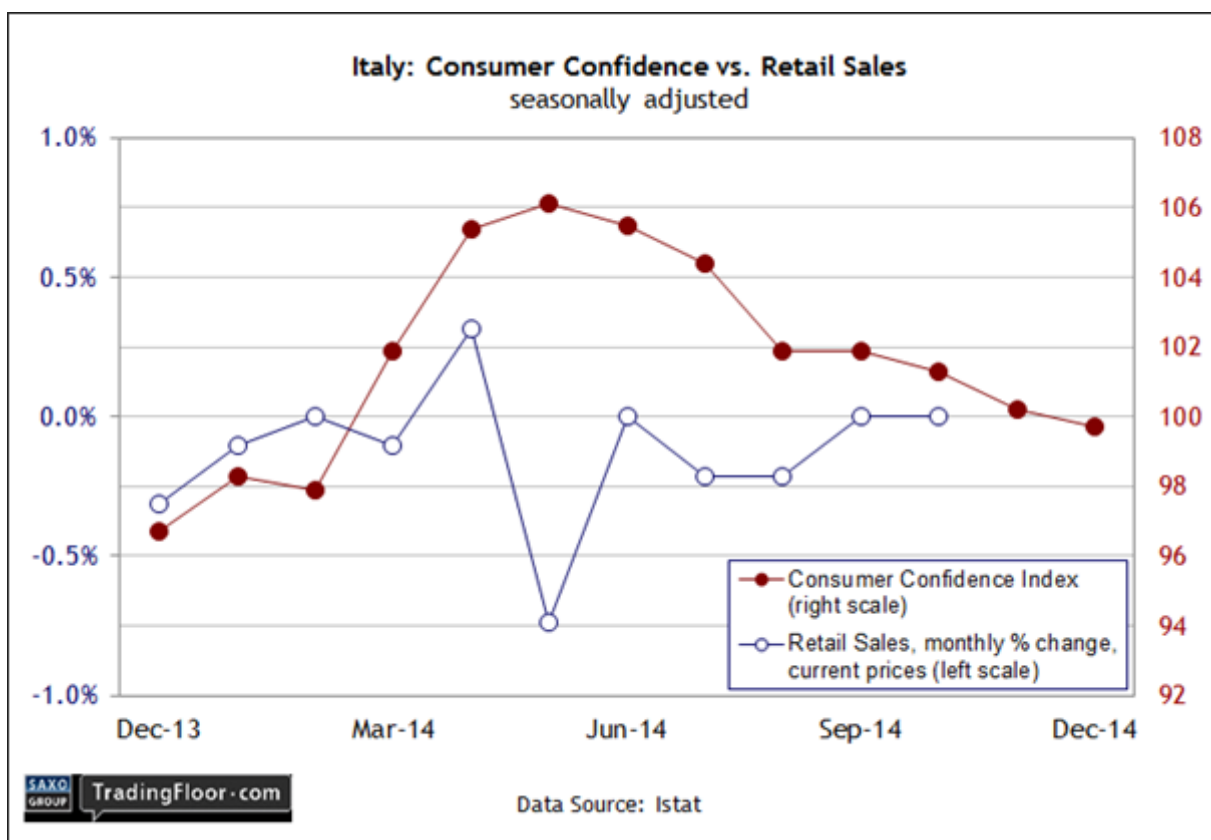


Расходы в розничном секторе Италии не растут, что только подтверждает необходимость в программе количественного смягчения от ЕЦБ. Фото: Thinkstock

Экономика Италии, уже давно испытывающая затруднения, служит ярким доказательством необходимости дополнительных действий с помощью инструментов денежно-кредитной политики. Расходы в розничном секторе на родине главы ЕЦБ Марио Драги практически не движутся с места. За последние годы случилось несколько фальстартов, наблюдалась тенденция к ухудшению результатов, и признаков улучшения по-прежнему нет. В двух последних ежемесячных отчетах (за сентябрь и октябрь) показатель розничных расходов, скорректированный с учетом сезонных факторов, оставался неизменным. Хотя такая тенденция вызывает тревогу, отсутствие изменений является положительным фактором по сравнению со спадом, который был зафиксирован в июле и августе.

К сожалению, в ближайшей перспективе ситуация должна ухудшиться. Действительно, уровень потребительского доверия снова падает: индикатор, отслеживающий настроения потребителей, в прошлом месяце опустился до минимального за 10 месяцев значения (с учетом сезонных факторов), согласно данным итальянского статистического бюро Istat. Такая нисходящая динамика означает, что расходы в розничном секторе останутся под давлением.

Конечно, ни для кого не новость, что положение итальянской экономики уязвимо. Более того, ситуация становится все опаснее: чем дольше экономика находится в состоянии стагнации, тем сложнее вернуться на путь роста. Но если кому-то нужно напоминание о том, почему ЕЦБ намерен перейти к более решительным мерам денежного стимулирования, то отчет о розничных продажах в Италии выйдет как раз вовремя, чтобы у участников рынка было время подумать, прежде чем придут новости из Франкфурта.



[Заявление ЕЦБ о денежно-кредитной политике \(12:45 GMT\)](#) Тот факт, что сегодня центральный банк объявит о запуске программы количественного смягчения в форме выкупа облигаций за свеженапечатанные деньги, ни у кого не вызывает сомнений. Безусловно, банк припозднился с таким решением, и отчасти с этим связаны трудности, которые переживает сейчас Еврозона. Еще несколько лет назад, когда процентные ставки и инфляция были выше, количественное смягчение было бы куда более продуктивным. Но лучше поздно, чем никогда.

Рынок уже готов к тому, что сегодня будет объявлено о мерах количественного смягчения, поэтому никакой тайны в связи с предстоящим событием нет. Однако детали программы неизвестны и могут преподнести сюрприз как приятный, так и не очень. В некотором смысле сегодняшнее заявление — это последняя возможность ЕЦБ существенно повлиять на настроения. Принимая во внимание склонность Марио Драги к постепенным действиям, есть опасения, что участники рынка останутся неудовлетворенными новостями. Но за последние сутки некоторые СМИ написали о том, что в этот раз ЕЦБ намерен произвести фурор. Как говорят, совет управляющих ЦБ одобрит программу количественного смягчения на сумму 50 миллиардов евро в месяц сроком минимум на год. Однако масштабы программы могут быть увеличены в зависимости от решения, которое примет сегодня совет управляющих, состоящий из 25 членов.

В любом случае сегодня все внимание рынка приковано к ЕЦБ, которого ждет большое испытание. Так или иначе, решение банка будет иметь большое значение для экономики Еврозоны и всего мира. В связи с этим возникают два вопроса:

- Насколько масштабной будет программа? Если сумма ежемесячных покупок окажется меньше 50 миллиардов евро, то участники рынка, скорее всего, будут разочарованы.

- Как программа выкупа облигаций будет распределена между 19 странами с долгами в евро? Есть серьезные опасения, что план количественного смягчения, ориентированный на ведущие экономики, в частности Германию, не сможет в значительной степени стимулировать экономическую активность в остальных странах Еврозоны.

Вопросов, конечно же, намного больше, и самый главный заключается в том, изменит ли количественное смягчение текущее положение вещей? Во многом ответ на него зависит от того, как будет структурирована программа. В первую очередь участникам рынка предстоит быстро и эффективно расшифровать код из сухих политических инструкций, включая пресс-конференцию, которая начнется в [13:30 GMT](#). Справедливо предположить, что волатильность может резко возрасти и оставаться на высоком уровне до тех пор, пока игроки не поймут смысл сегодняшнего заявления г-на Драги и его соратников.

[США: первичные заявки на пособие по безработице \(13:30 GMT\)](#) Консенсус-прогноз по-прежнему предусматривает повышение процентных ставок ФРС в этом году, возможно, уже в июне, однако по каменной стене уверенности пошли трещины. Ситуация прояснится после заседания центрального банка на следующей неделе. Между тем утверждение о том, что нормализацию политики лучше провести как можно раньше, кажется уже не таким убедительным.

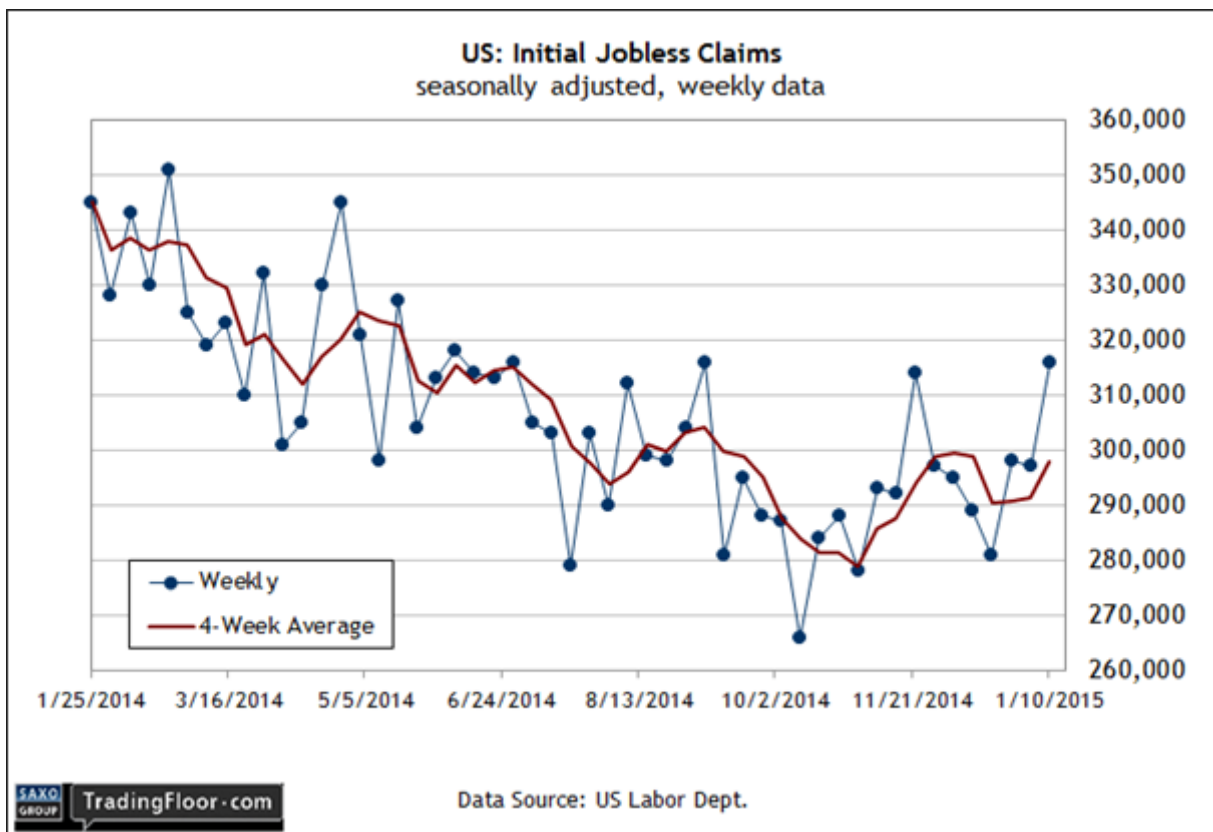
Важнейшим фактором является уверенность в восстановлении экономики США. На протяжении последних нескольких месяцев выходили данные, указывающие на то, что рост набирает обороты. Главным доказательством служит рынок труда: в 2014 году на основании результатов за календарный год был зафиксирован максимальный прирост занятости с 1999 года. Но с начала года энтузиазм в публикациях немного ослаб. Например, на прошлой неделе были опубликованы неутешительные данные о розничных продажах и промышленном производстве за декабрь. Кроме того, в воздухе висит вопрос о том, готова ли ФРС начать повышать процентные ставки, если инфляция останется низкой. В прошлом месяце индекс общей потребительской инфляции продемонстрировал рост всего на 0,8% в годовом выражении, что существенно ниже целевого показателя ФРС на уровне 2%. Базовая инфляция немного повысилась, но по историческим меркам по-прежнему находится на низком уровне, сильно не дотягивая до того значения, к которому стремится центральный банк.

Между тем количество новых заявок на пособие по безработице — ключевой опережающий индикатор — в последнее время увеличивалось и на неделе, окончившейся 10 января, достигло максимального с сентября прошлого года значения на уровне 316 000. Конечно, этот индикатор очень переменчив на коротком отрезке времени, поэтому пока рано придавать недавнему повышению слишком большое значение.

Действительно, согласно прогнозу экономистов, представленному на портале Econoday.com, в сегодняшней публикации количество заявок сократится до 300 000. Если ожидания оправдаются, то волнения по поводу будущего экономики уменьшатся.

Тем не менее, вопрос о сроке первого повышения ставки остается открытым. Ранее в этом месяце Джон Уильямс, председатель ФРБ Сан-Франциско и член FOMC с правом голоса, [сказал](#), что

повышение ставки в июне «может представлять собой риск». Если сегодня результат окажется выше прогноза, то разница между голосами может сократиться.



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.