ИМС разуверил инвесторов в повышении и подготовил почву для сюрприза

Аналитик АЛЬПАРИ Михаил Крылов

Составной индекс менеджеров по снабжению в еврозоне упал до 53,3 с 55,8, тогда как ожидалось падение до 53,6. Рост подындекса закупочных цен в ИМС был самым слабым за 8 месяцев, а потребительские цены не росли так слабо уже 4 месяца. Это заставило усомниться в возможности повышения ставок в еврозоне.

Годовой рост гармонизированного ИПЦ еврозоны уже несколько месяцев находится около 2,7%. В середине нулевых годов инфляция в еврозоне бывала и выше, доходила до 4%.

Механизм воздействия ЕЦБ на экономику не меняется. Ставку рефинансирования ЕЦБ повышали до уровня выше, чем инфляция. Но повышали заранее – и имели дело с опережающей денежно-кредитной политикой. Теперь повышать ставки рискованно – эффект от ужесточения сказывается не сразу. Но это ведь значит, что политика остаётся опережающей.

Следовательно, нынешнее ухудшение конъюнктуры и возможное охлаждение экономики может ограничить количество и масштабы ужесточения политики не сразу, а в конце года. Пока есть все основания ожидать повышения ставок ЕЦБ в четверг с 1,25% до 1,5%.

Таким образом, нынешний откат евро от уровня 1,457 готовит почву для последующего повышения. Это означает, что инвесторам следует обдумать возможность покупок на минимумах с целями в районе 1,455.