

ИПЦ Германии давит на евро, NSA заказывает "осси" повышение, "потолок" отказывает ШНБ

Аналитик Альпари Михаил Крылов

С точки зрения макроэкономики, на рынке форекс этот день напомнил о значении дефляции в Швейцарии, ИПЦ в Германии и показателей NSA - без коррекции на сезон.

Пара евро/доллар США подешевела на половину "большой цифры" после того, как подтвердились опасения, что инфляция в Германии зашкаливает. Гармонизированный индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии удивил. Годовой рост цен ускорился в сентябре сразу на 4 десятых процентного пункта. Циклическое ускорение роста цен сопровождается охлаждением экономики. Ускорение инфляции может не дать ЕЦБ понизить процентные ставки.



Пара доллар США/франк Швейцарии первоначально упала с 0,897 до 0,893 после выхода данных по инфляции в Швейцарии, но сейчас уже не только вернула себе утраченные позиции, но и продолжила двигаться в рамках восходящего канала. Трейдеры ожидают новых мер Швейцарского государственного банка, так как с помощью "валютного пола" не удалось победить дефляцию.



Инфляция цен производителей и цен на импорт в Швейцарии продолжает ускоряться после введения "валютного пола". В сентябре 2011 года она составила 2% против 1,9% в августе 2011 года и 0,6% г/г в июле 2011 года. Рост цен производителей на экспорт ускорился до 3,8% против 3,7% г/г в августе и 2,3% г/г в июле.

Впрочем, сейчас ускорение инфляции может вызываться в большей степени подорожанием энергоносителей. В сентябре их годовой рост произвёл циклическое ускорение до 7,5% против 4,1% г/г в августе и 6,2% в июле.

На внутреннем рынке неожиданно возобновилась дефляция, как говорится, "пуще прежнего". Изменение цен на нём г/г составило 0% против 0,1% в августе, 0,5% в июле, 0,3% в июне и 0,05% в апреле. А ведь ещё в начале года - в феврале и марте - показатель был 1,3% и 1,1% г/г, соответственно.

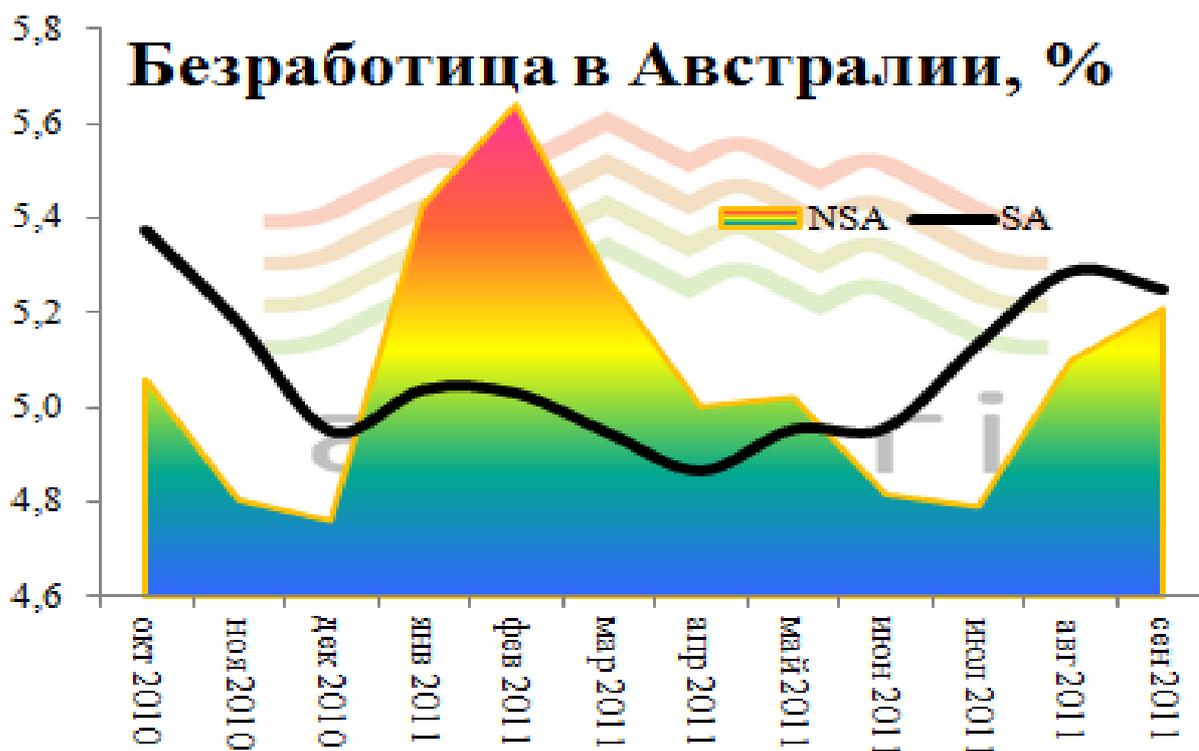
Основная статья экспорта Швейцарии - химикаты - находятся, что называется, "в глубоком загоне". Падение цен на них в августе - сентябре ускорилось до 8,4% г/г против 6,3% в мае-июле и 4,8% в феврале-апреле.

Уравнение регрессии получается примерно следующее. Индекс цен производителей и цен на импорт = $-71\% + 84\% * \text{цены экспорта} + 64,5\% * \text{цены на внутреннем рынке} - 28\% * \text{цены химикатов} + 3\% * \text{цены энергоносителей}$. Это чтобы дать представление о силе взаимосвязей, без какой-то автокорреляции и проверки на гомогенность и гетероскедестичность. От 76 до 92% вариации общего индекса объясняют цены производителей. Цены производителей на внутреннем рынке объясняют 61%-67%. Цены производителей на химикаты объясняют от 25% до 31%, а цены



Австралийское бюро статистики (ABS) накануне опять удивило. Да так сильно, что пара австралийский доллар/доллар США сначала выросла с 1,015 до 1,023, а затем свалилась к 1,017. На этот раз - обнародованы данные по рынку труда с впечатляющими главными показателями.

Рост "осси" продолжался всего пару минут, причём начался за минуту до публикации данных. Вероятно, что кто-то "слил" информацию о том, что данные будут позитивными. Они такими и были, но только, как говорится, "в первом приближении". Число рабочих мест в сентябре выросло на 20,4 тысячи, тогда как ожидалось увеличение на 10,1 тысячи, и это после падения на 10,5 тысячи в предыдущем месяце. Уровень безработицы в сентябре упал на одну десятую долю процентного пункта до 5,2%. Дальше начинается самое интересное.

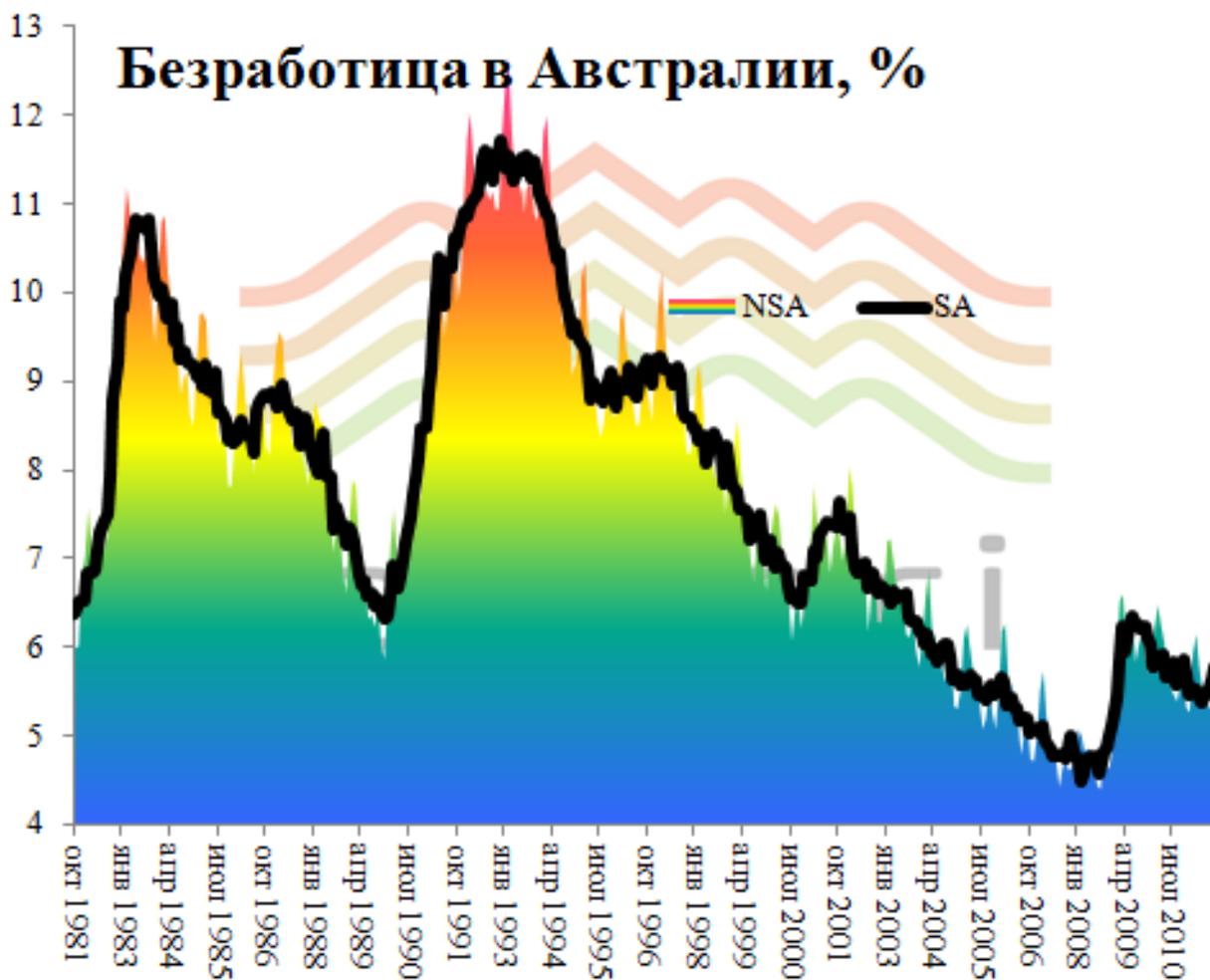


Источник: Австралийское бюро статистики (ABS)

Начинающие инвесторы, конечно, купились на снижение уровня безработицы. В первом приближении, с учётом сезонной коррекции, безработица действительно снизилась. В сентябре она составила 5,248% против 5,286% в августе. Но во-первых - более широкая картина рисует восходящий тренд. Безработица находилась на уровне 5,132% в июле и 4,955% в июне. Во-вторых - уровень безработицы без учёта коррекции на сезон неуклонно растёт после падения с 4,816% в июне до 4,791% в июле. В августе он составил 5,100% и в сентябре - 5,209%.

В-третьих - на тридцатилетнем графике нынешний тренд безработицы чётко указывает вверх. Повышение выглядит настолько солидным, что впору опасаться роста к кризисному максимуму апреля 2009 года. В этой связи, восторг инвесторов относительно данных кажется

необоснованным, а снижение австралийца с 1,023 до 1,017 вполне понятным.



Источник: Австралийское бюро статистики (ABS)