

СВІТОВІ РИНКИ

місячний огляд

Грудень 2012

Країни-лідери США, Японія, Китай та ЄС продовжують проведення активної м'якої монетарної політики, утримуючи ключові ставки на низькому рівні та розширюючи обсяги і строки програм монетизації активів.

Так, **Центробанк Японії** вп'яте за поточний рік та втретє починаючи з вересня розширив програму купівлі цінних паперів обсягу викупу державних паперів з 91 до 101 трлн. єн до кінця 2013 року.

З іншого боку Банк Японії почав нову програму кредитування з терміном 1–3 роки та відсотковою ставкою 0,1%, загальний обсяг якої до кінця 2013 року Центробанк Японії оцінює у 15 трлн. єн.

За результатами останнього засідання **ФРС США** було оголошено про початок програми активної купівлі іпотечних облігацій на суму 85 млрд. дол. США (40 млрд. дол. США MBS¹ та 45 млрд. дол. США Treasuries²) щомісячно з невизначеним періодом дії та продовження періоду низьких ставок до середини 2015 року. У даному випадку індикаторами для проведення зазначеної грошово-кредитної політики слугуватимуть показники безробіття та інфляції (6,5% та 2,5% відповідно).

Слід зазначити, що зі слів Б. Бернанке ФРС не буде зважати на короткострокові сплески інфляції. Таким чином можна констатувати факт, що ФРС зайняла більш лояльну позицію до підвищеної інфляції та агресивнішу щодо питання стимулювання економіки.

Прогнози щодо зростання економіки, інфляції, безробіття

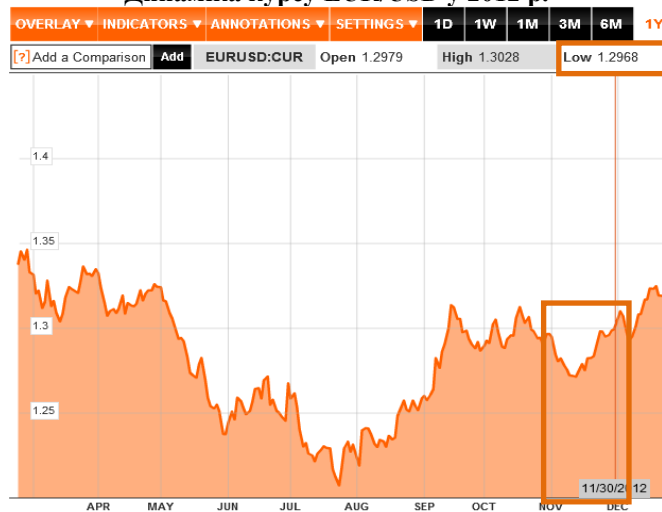
Variable	Central tendency ¹					Range ²				
	2012	2013	2014	2015	Longer run	2012	2013	2014	2015	Longer run
Change in real GDP.....	1.7 to 1.8	2.3 to 3.0	3.0 to 3.5	3.0 to 3.7	2.3 to 2.5	1.6 to 2.0	2.0 to 3.2	2.8 to 4.0	2.5 to 4.2	2.2 to 3.0
September projection.....	1.7 to 2.0	2.5 to 3.0	3.0 to 3.8	3.0 to 3.8	2.3 to 2.5	1.6 to 2.0	2.3 to 3.5	2.7 to 4.1	2.5 to 4.2	2.2 to 3.0
Unemployment rate.....	7.8 to 7.9	7.4 to 7.7	6.8 to 7.3	6.0 to 6.6	5.2 to 6.0	7.7 to 8.0	6.9 to 7.8	6.1 to 7.4	5.7 to 6.8	5.0 to 6.0
September projection.....	8.0 to 8.2	7.6 to 7.9	6.7 to 7.3	6.0 to 6.8	5.2 to 6.0	8.0 to 8.3	7.0 to 8.0	6.3 to 7.5	5.7 to 6.9	5.0 to 6.3
PCE inflation.....	1.6 to 1.7	1.3 to 2.0	1.5 to 2.0	1.7 to 2.0	2.0	1.6 to 1.8	1.3 to 2.0	1.4 to 2.2	1.5 to 2.2	2.0
September projection.....	1.7 to 1.8	1.6 to 2.0	1.6 to 2.0	1.8 to 2.0	2.0	1.5 to 1.9	1.5 to 2.1	1.6 to 2.2	1.8 to 2.3	2.0
Core PCE inflation ³	1.6 to 1.7	1.6 to 1.9	1.6 to 2.0	1.8 to 2.0	2.0	1.6 to 1.8	1.5 to 2.0	1.5 to 2.0	1.7 to 2.2	2.0
September projection.....	1.7 to 1.9	1.7 to 2.0	1.8 to 2.0	1.9 to 2.0	2.0	1.6 to 2.0	1.6 to 2.0	1.6 to 2.2	1.8 to 2.3	2.0

Динаміка балансу ЄЦБ у 2012 р., млн. євро



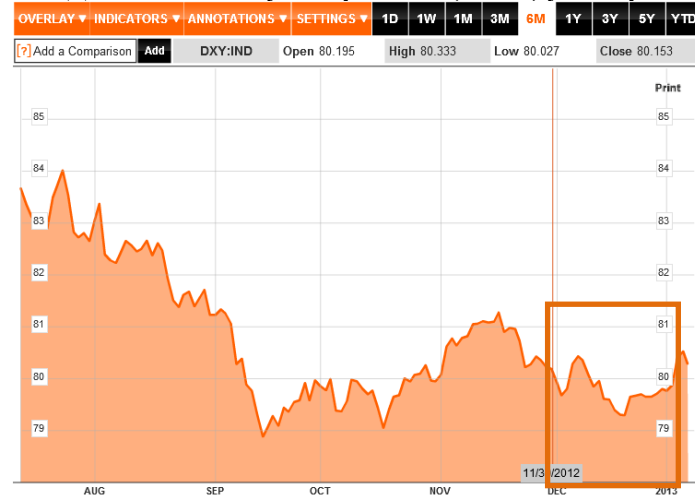
Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка курсу EUR/USD у 2012 р.



Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка індексу долара США (USDIX) у 2012 р.

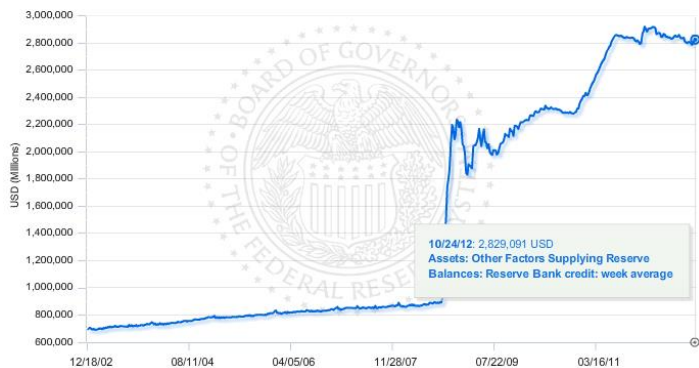


Джерело: www.bloomberg.com

¹ MBS — Mortgage-backed-security — цінний папір, забезпечений іпотекою.

² United States Treasury security — казначейські зобов'язання США.

Динаміка балансу ФРС у 2002–2012 рр., млн. дол. США



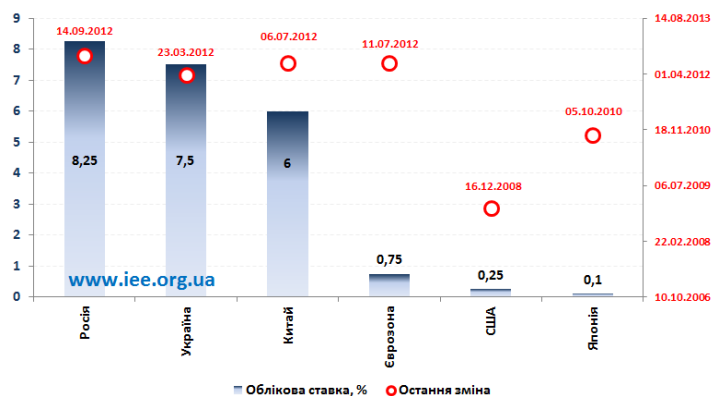
Джерело: www.bloomberg.com

На світовому грошово-кредитному ринку продовжують спостерігатися ознаки недовіри між суб'єктами фінансових відносин:

- попит на одноденні кредити ЄЦБ досягав 16,3 млрд. євро і на кінець грудня знизився до 560 млн. євро (зазвичай банки залучають у ЄЦБ кредити overnight обсягом не більше кількох сотень мільйонів євро);
- ціна кредитів LIBOR 1M (USD) становила 0,21% на кінець грудня;
- ціна кредитів LIBOR O/N (EUR) більшу частину місяця залишалася на рівні попереднього місяця – 0,01%, однак на кінець грудня підвищилася до 0,02%.

Довідково. Росія та Україна, на тлі активізації заходів стимулювання економік країн-лідерів, не змінюють своєї грошово-кредитної політики та продовжують утримувати облікові ставки на високому рівні. Банк Росії 14.09.2012 підвищив облікову ставку на 0,25 в.п. до 8,25%. НБУ продовжує утримувати облікову ставку на рівні 7,5% з 23.03.2012.

Облікові ставки на останню дату перегляду країн-лідерів та ринків, що розвиваються, %

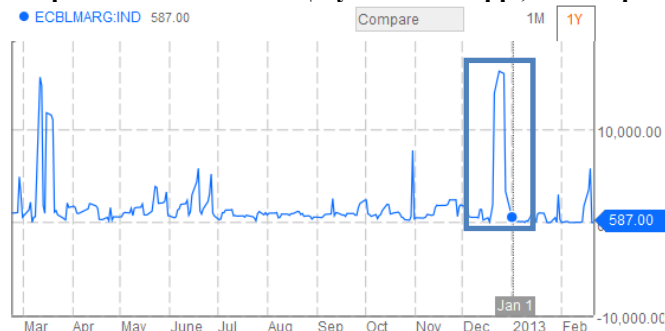


Джерело: www.mdf.ru

ТЕРМІНОЛОГІЧНИЙ СЛОВНИК

Індекс долара США (USDХ) – індекс, що показує відношення долара США до кошика із шести основних валют – євро (EUR), єна (JPY), фунт стерлінгів (GBP), канадський долар (CAD), шведська крона (SEK) і швейцарський франк (CHF); дає загальне уявлення про міжнародну вартість долара США.

Динаміка попиту європейських банків у ліквідності через запозичення в ЄЦБ у 2011–2012 рр., млн. євро



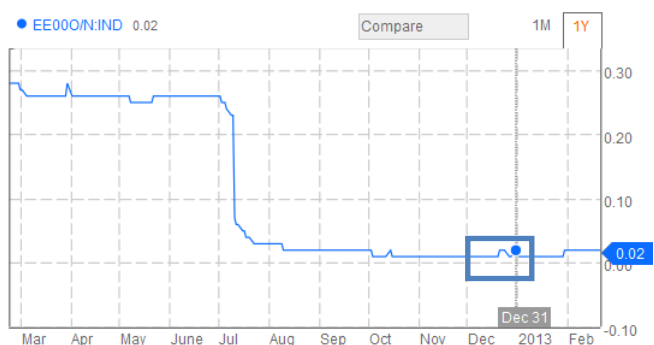
Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка кредитів LIBOR 1M (USD) 2012 р., %



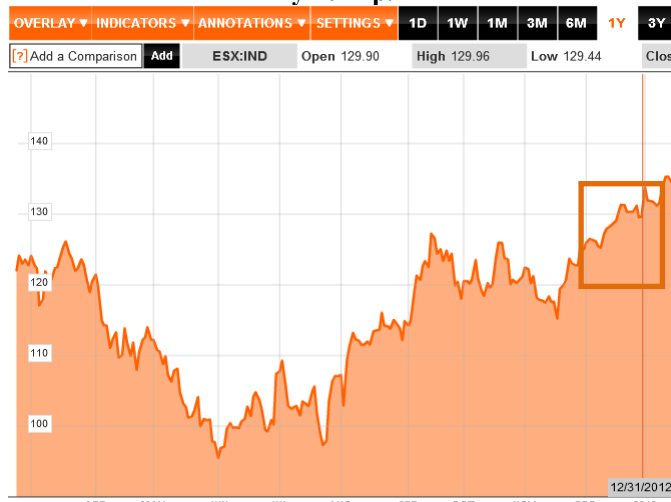
Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка LIBOR EUR O/N у 2011–2012 рр., %



Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка європейського фондового індексу ESX у 2012 р.



Джерело: www.bloomberg.com

© 2011 [Інститут еволюційної економіки](http://www.iee.org.ua). Всі права захищені.

Цей документ надається винятково як інформація.

Дані публікації в жодному разі не претендують на всеосяжний і повний аналіз ринку. Будь-які думки, висловлені в цьому звіті, мають суб'єктивний характер і можуть відрізнятися від точки зору інших структурних підрозділів Інституту еволюційної економіки в зв'язку з використанням різної методології, підходів і припущень при проведенні аналізу. Всі точки зору і думки (включаючи затвердження та прогнози) належать тільки Інституту еволюційної економіки і можуть бути змінені без попередження або повідомлення. Представлені в документі думки виражені з урахуванням ситуації на дату виходу матеріалу.

Ми не стверджуємо, що наведена інформація й думки правильні або представлені повністю, однак вони базуються на даних, отриманих з надійних джерел.

Дані публікації в жодному разі не покликані виступати в ролі керівництва до прийняття рішень та рекомендацій до купівлі або продажу валюти, цінних паперів тощо, оскільки мають суто ознайомчий характер. Автори не несуть жодної відповідальності або зобов'язань щодо збитків через прийняті на основі даних публікацій рішення.

Несанкціоноване копіювання, розповсюдження, а також публікацію цього документа в будь-яких цілях заборонено.

Інститут еволюційної економіки
<http://www.iee.org.ua>

Директор
[Макаренко Ігор Петрович](#)

Аналітик
[Острокоморець Олег Олегович](#)

Літредактор
[Козичко Валентина Миронівна](#)