

$$a/b > 0,3/0,7$$

1 1 2 3 5 8 13 21 34 55 89 144

СВІТОВІ РИНКИ

місячний огляд

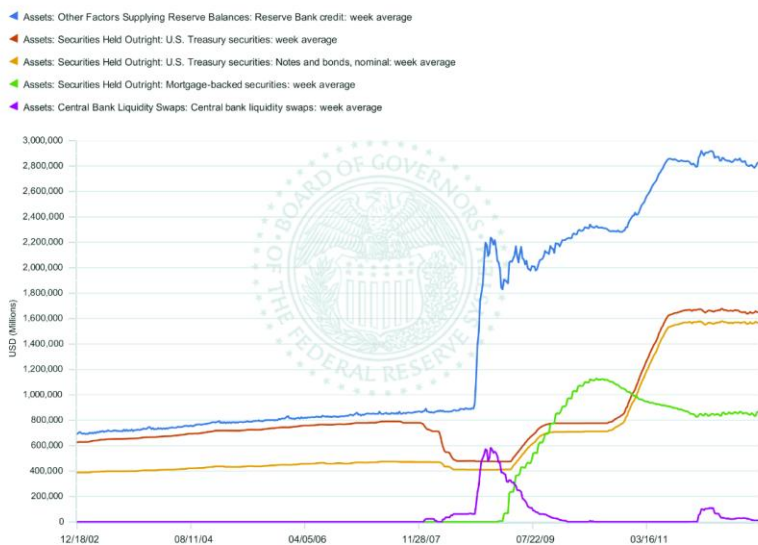
Листопад 2012

У листопаді з метою підтримки зростання економіки Центробанки продовжували курс м'якої монетарної політики, в тому числі – як контрзахід проти “фіскального обриву”¹.

1 січня 2013 року в США закінчується термін дії декількох податкових пільг (повернення податкових ставок до рівня 2001 року), а також планується скорочення державних витрат, що, в свою чергу, згідно з оцінками аналітиків може призвести до рецесії в США.

Так, ФРС США продовжує утримувати ключові ставки на історично низьких рівнях, викуповуючи на свій баланс MBS² та Treasuries³ у рамках програм кількісного пом'якшення, а також надає необхідні обсяги ліквідних ресурсів через SWAP⁴-операції під низький процент, внаслідок чого розширюється пропозиція грошей. Таким чином, за інформацією ФРС, станом на 24.10.2012 обсяг балансу ФРС США становив 2,8 трлн. дол. США.

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



Source: Federal Reserve Board 2012

Джерело: www.federalreserve.gov

Динаміка ставок доходу казначейських зобов'язань ФРС США за терміном обігу у 2005–2012 роках, %



Source: Federal Reserve Board 2012

Джерело: www.federalreserve.gov

Динаміка ставок SWAP-операцій ФРС США у 2000–2012 роках, %



Source: Federal Reserve Board 2012

Джерело: www.federalreserve.gov

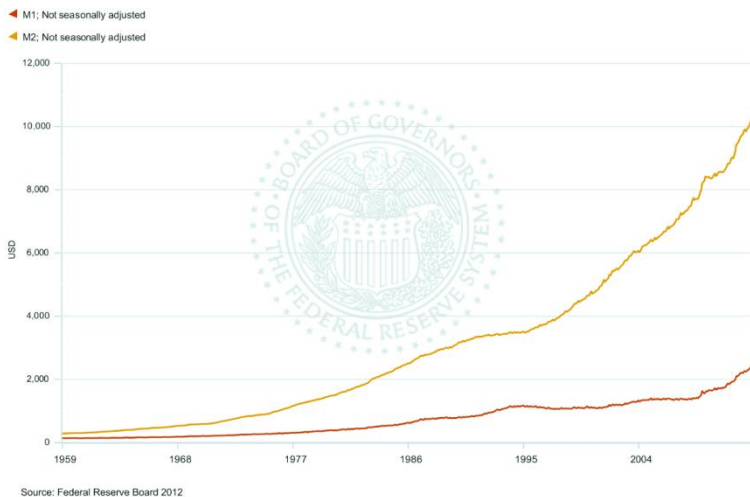
¹ Fiscal cliff (фіскальний обрив) – термін, який характеризує ситуацію, що склалася в бюджетній сфері США, пов'язану з підвищенням податкових ставок та скороченням бюджетних витрат. Вперше був застосований Б. Бернанке у лютому 2012 року на засіданні Конгресу США.

² MBS — Mortgage-backed-security — цінний папір, забезпечений іпотекою.

³ United States Treasury security – казначейські зобов'язання США

⁴ Swap – операції, які здійснюються на міжбанківському ринку і представляють інструмент для регулювання поточної ліквідності (як банку, так і грошового ринку в цілому). Swap є комбінацією спот і форвардної угод. Поєднує в собі одночасну купівлю-продаж 2-х валют на умовах негайної поставки з одночасною контругодою на певний строк з цими ж валютами.

Динаміка грошових агрегатів M1 та M2 у 1959–2012 роках, млрд. дол. США



Джерело: www.federalreserve.gov

Динаміка балансу ЄЦБ у 2012 р., млн. євро



У цілому впродовж місяця збереглася тенденція до ревальвації євро, яка була забезпечена висхідним рухом у 2-й половині місяця.

На кінець місяця **курс долара США до євро** на міжнародних валютних ринках становив 1,2986 дол. США/євро (1,296 дол. США/євро у жовтні).

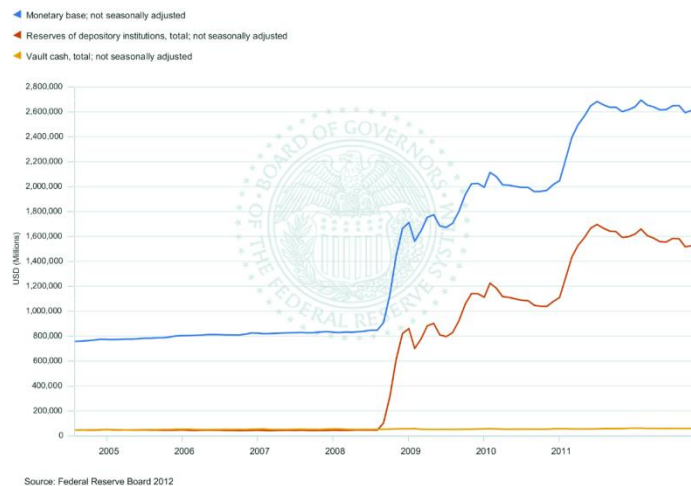
Індекс долара США (USDХ) у листопаді 2012 року підвищився з 79,919 на кінець жовтня до 80,153 на кінець листопада. Максимальне значення протягом місяця становило 81,257.

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

- **попит на одноденні кредити ЄЦБ** досягав 2,4 млрд. євро і на кінець листопада знизився до 2 млрд. 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 листопада;
- **ціна кредитів LIBOR O/N (EUR)** також залишилася на рівні попереднього місяця – 0,01% на кінець листопада.

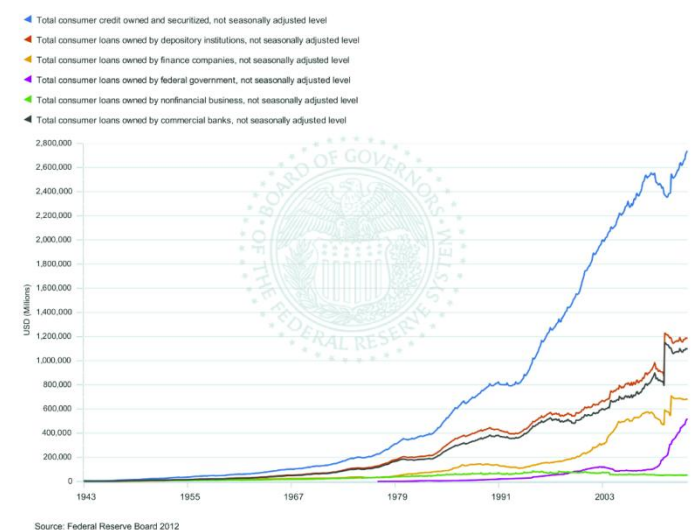
Довідково. Росія та Україна, на тлі активізації заходів стимулювання економік країн-лідерів, не змінюють свої грошово-кредитної політики та продовжують утримувати облікові ставки на високому рівні. Банк Росії 14.09.2012 підвищив облікову ставку на 0,25 в.п. до 8,25%. НБУ продовжує утримувати облікову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

Динаміка монетарної бази, банківських резервів та готівки США у 2005–2012 роках, млн. дол. США



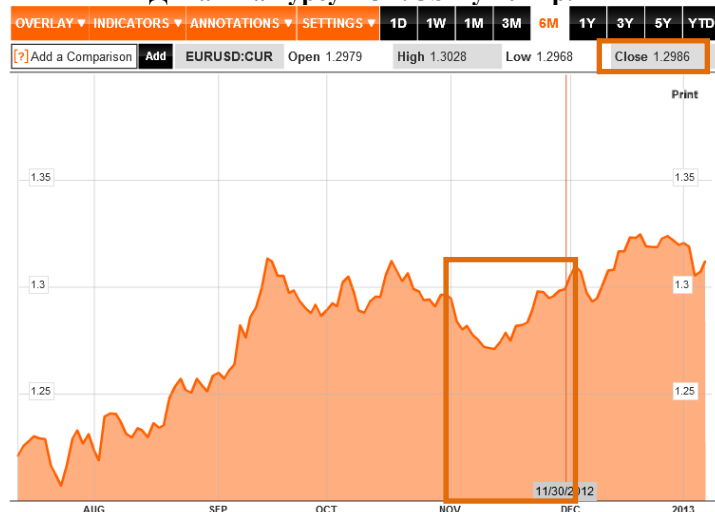
Джерело: www.federalreserve.gov

Динаміка обсягу споживчого кредитування у розрізі утримувачів у 1943–2012 роках, млн. дол. США

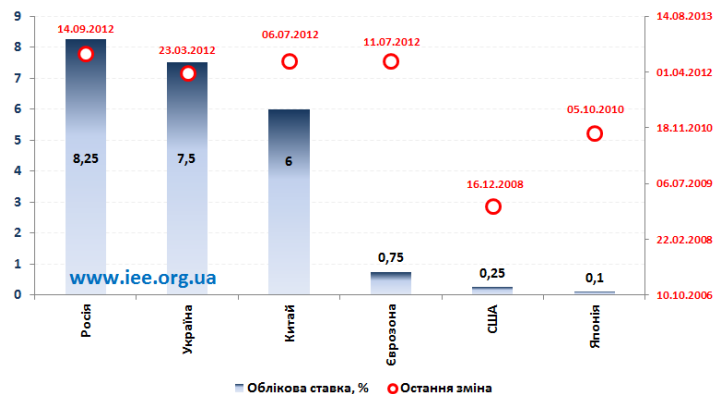


Джерело: www.federalreserve.gov

Динаміка курсу EUR/USD у 2012 р.



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



Джерело: www.mdf.ru

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



Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка європейського фондового індексу ESX у 2012 р.



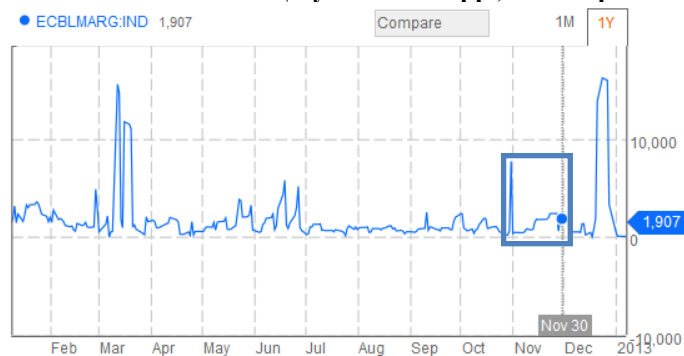
Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка індексу долара США (USDIX) у 2012 р.



Джерело: www.bloomberg.com

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

ТЕРМІНОЛОГІЧНИЙ СЛОВНИК

Індекс долара США (USDIX) – 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.

© 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](#)