

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

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

СВІТОВІ РИНКИ

місячний огляд

Вересень 2012

У вересні увага була прикута до дій центробанків країн-лідерів.

ФРС на своєму засіданні оголосила про початок нової програми кількісного пом'якшення – в її рамках проводитиметься купівля іпотечних паперів на 40 млрд. дол. США щомісячно, причому термін дії цієї програми не встановлено, а період дії нульових ставок подовжено до 2015 року. Бернанке дав зрозуміти, що програма триватиме до зниження офіційного рівня безробіття до 7%. Слід зазначити, що за прогнозами ФЕД досягнення такого рівня до 2014 року малоймовірне.

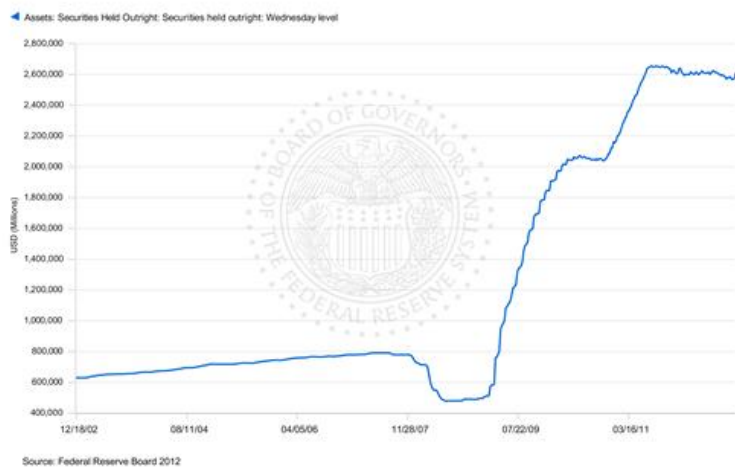
Довідково. Якщо раніше всі бачили дефляційні загрози і падіння ринків, то зараз емісія запускається на висоті сплеску інфляції. Реальній економіці впливання такого масштабу не надто допоможуть, ринок нерухомості вже й так пошавився, а продовження операції "Твіст" до кінця року загрожує залишити ФРС без коротких казначейських зобов'язань на балансі, в той час як операції з такими облігаціями складають основу щоденних дій будь-якого центробанку.

Одночасно з ФРС програму емісії запустив ЄЦБ, але оскільки в ЄС актуальніша боргова криза периферійних країн, тут передбачається купувати казначейські зобов'язання терміном обігу до 3 років.

Третій місяць поспіль баланс ЄЦБ тримається на рівні близько 3,1 трлн. євро (близько 5 трлн. дол. США). Сума балансів ЄЦБ та ФРС на кінець вересня становила близько 6 трлн. дол. США (в еквіваленті). Обидва центробанки практично однаково наростили свої баланси: ФРС за рахунок використання фондового каналу, ЄЦБ – за рахунок кредитного та частково фондового каналів.

Співвідношення балансів ФРС та ЄЦБ становить 1,2, що створюватиме деякий тиск на євровалюту, враховуючи динаміку зростання грошової пропозиції в ЄС.

Динаміка балансу ФРС у 2012 р., млн. дол. США



Джерело: www.federalreserve.gov

Динаміка курсу EUR/USD у 2012 р.



Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка індексу долара США (USDIX) у 2012 р.



Джерело: www.bloomberg.com

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



Джерело: www.bloomberg.com

Динаміка балансу ЄЦБ у 2012 р., млн. євро



Джерело: www.bloomberg.com

У цілому впродовж місяця збереглася тенденція до ревальвації євро.

На кінець місяця курс долара США до євро на міжнародних валютних ринках становив 1,286 дол. США/євро (1,2579 дол. США/євро у серпні).

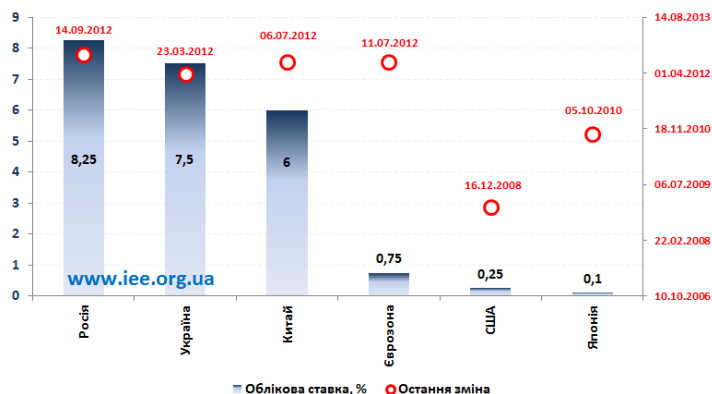
Індекс долара США (USDХ) у вересні 2012 року знизився з 81,208 на кінець серпня до 79,935 на кінець вересня.

На світовому грошово-кредитному ринку спостерігалися ознаки відновлення довіри між суб'єктами фінансових відносин:

- попит на односторонні кредити ЄЦБ становив 2 млрд. євро на кінець вересня; і хоч це високий показник, тенденція до його зниження спостерігається вже кілька місяців (зазвичай банки залучають у ЄЦБ кредити overnight обсягом не більше кількох сотень мільйонів євро);
- ціна кредитів LIBOR 1M (USD) становила 0,21% на кінець вересня.

Довідково. Росія та Україна, на тлі активізації заходів стимулювання економік країн-лідерів, продовжують утримувати облікові ставки на високому рівні. Банк Росії 14.09.2012 підвищив облікову ставку на 0,25 в.п. до 8,25%.

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



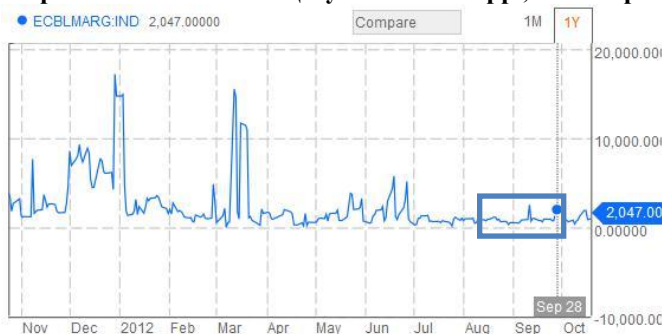
Джерело: www.mdf.ru

Динаміка європейського фондового індексу ESX у 2012 р.



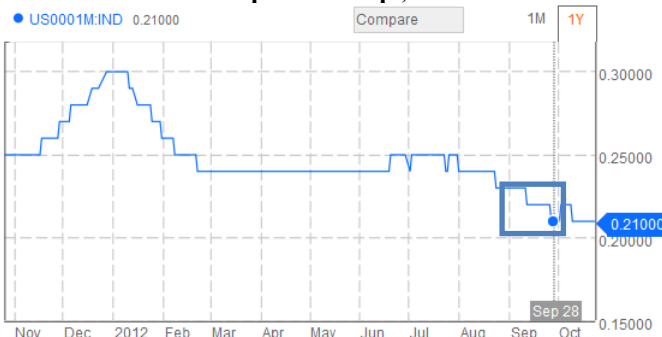
Джерело: www.bloomberg.com

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) у жовтні 2011 р. – вересні 2012 р., %



Джерело: www.bloomberg.com

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.

© 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 МIRONІВНА](#)