SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

18 ноября 2013 года

Три показателя на сегодня: Жилищный рынок США, курс доллар/иены и процентные ставки в ЕС

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

Понедельник небогат на экономические события, а значит, данные по торговле в ЕС (09:00 GMT) и ежемесячный отчет о международном спросе на ГКО США (14:00 GMT) могут привлечь к себе больше внимания, чем обычно. Кроме того, сегодня выйдет индекс жилищного рынка в США. Вместе с тем рекомендуем следить за динамикой курса доллар/иена, который торгуется выше отметки 100 впервые за последние два месяца. В Еврозоне главной темой на макроэкономическом фронте остается риск дефляции, поэтому стоит обратить внимание на доходность по облигациям в странах континента, чтобы понять, как развиваются рыночные ожидания в этом направлении.

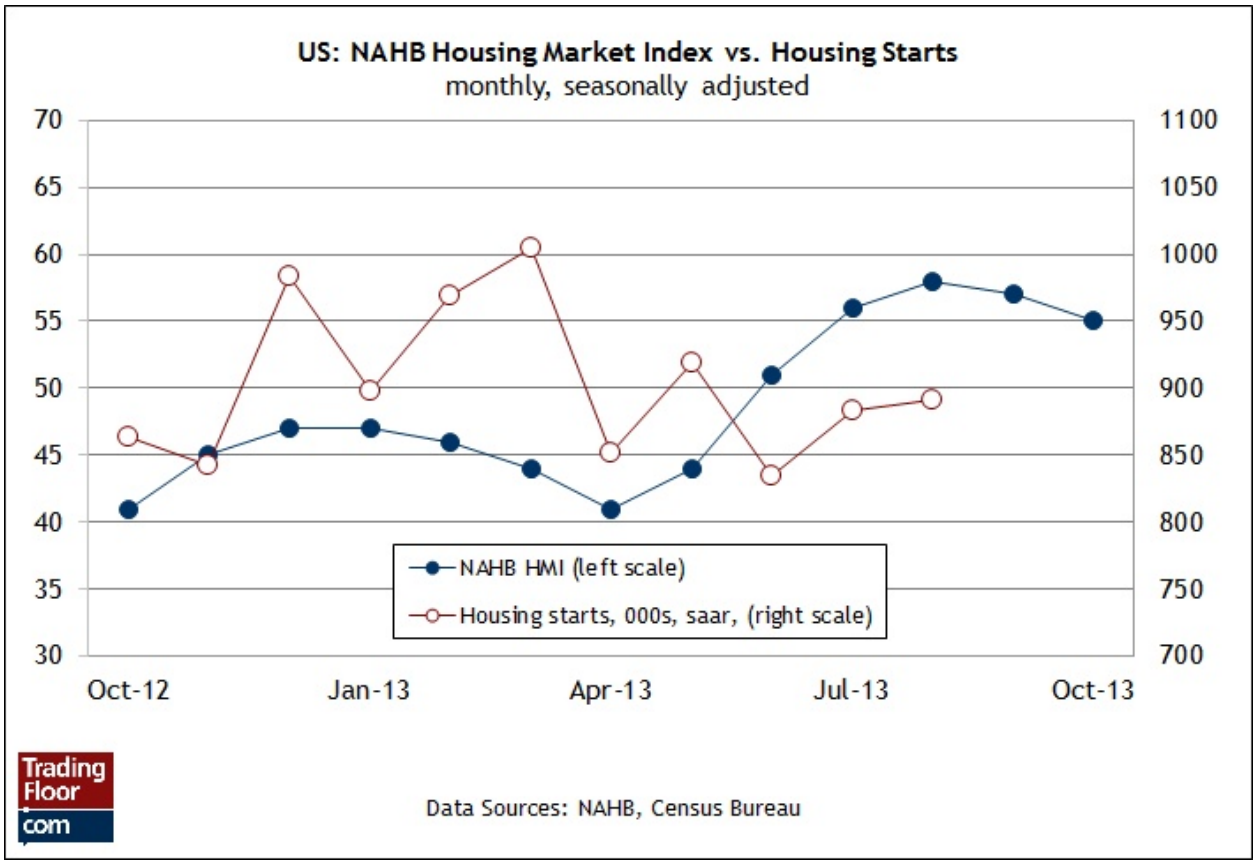
В США пристального внимания заслуживает невысокий потенциал восстановления на жилищном рынке. Фото: Deviant

---

Индекс жилищного рынка в США от NAHB (15:00 GMT): В последнее время темпы восстановления на рынке жилья замедлились, поэтому сегодняшние результаты опроса застройщиков очень важны для формирования ожиданий в отношении официальной статистики, публикация которой состоится в ближайшие дни. Особую важность этот отчет от Национальной ассоциации жилищно-строительных компаний (National Association of Home Builders, NAHB) приобретает потому, что мы до сих пор не знаем данных о новом жилищном строительстве в сентябре, выход которых был отложен в связи с закрытием правительства в прошлом месяце.

Из двух последних отчетов NAHB мы узнали, что статистика ухудшилась, а это значит, что в отчете о новом жилищном строительстве результаты, в лучшем случае, останутся без изменений. Между тем, продажи на рынке вторичного жилья в сентябре сократились, о чем недавно сообщила Национальная ассоциация риелторов (National Association of Realtors, NAR). «Доступность жилья упала до пятилетнего минимума, так как рост цен на жилье превосходит рост доходов», — заявил главный экономист NAR. — «В ближайшие месяцы доступность продолжит снижаться на фоне ожидаемого повышения ипотечных ставок».

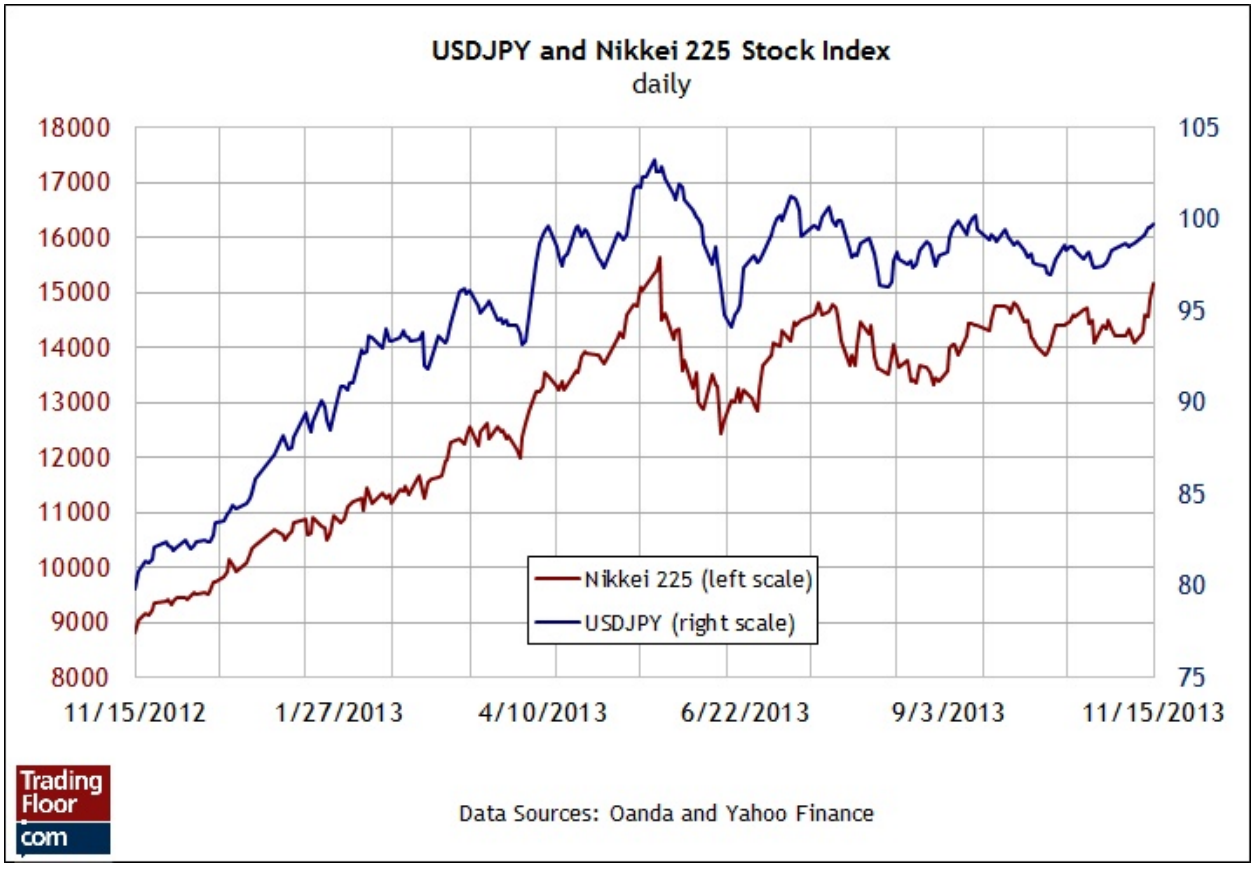
Рост процентных ставок вызывает беспокойство, но темпы его до сих пор были умеренными. Действительно, после того как средняя по стране ставка по фиксированной 30-летней ипотеке в сентябре подскочила до двухлетнего максимума в районе 4,5%, она начала постепенно снижаться и в начале ноября стабилизировалась на отметке чуть ниже 4,2%. Это не означает, что новое жилищное строительство не подвержено риску спада. Но до тех пор, пока ключевым фактором остается невысокая ставка финансирования покупок жилья (а она остается таковым), благоприятные перспективы будут сохраняться. Тем не менее, сегодняшняя оценка перспектив жилищно-строительными компаниями предоставит ценный контекст для анализа тенденции развития сектора недвижимости до конца этого года.



USDJPY: На рынок вернулся двойной движущий фактор в виде одновременного ослабления курса иены и роста цен на японские акции. После того как на протяжении большей части последнего полугода валютная пара доллар/иена и фондовый индекс Nikkei 225 провели в диапазоне, они неожиданно устремились вверх и пробили линии сопротивления, которые преобладали на рынке с сентября. Между курсом иены и ценами на акции существовала тесная связь, но эти отношения застыли на одном месте с середины 2013 года. Однако резкое ценовое движение в ноябре говорит о том, что впереди нас ждет большая активность.

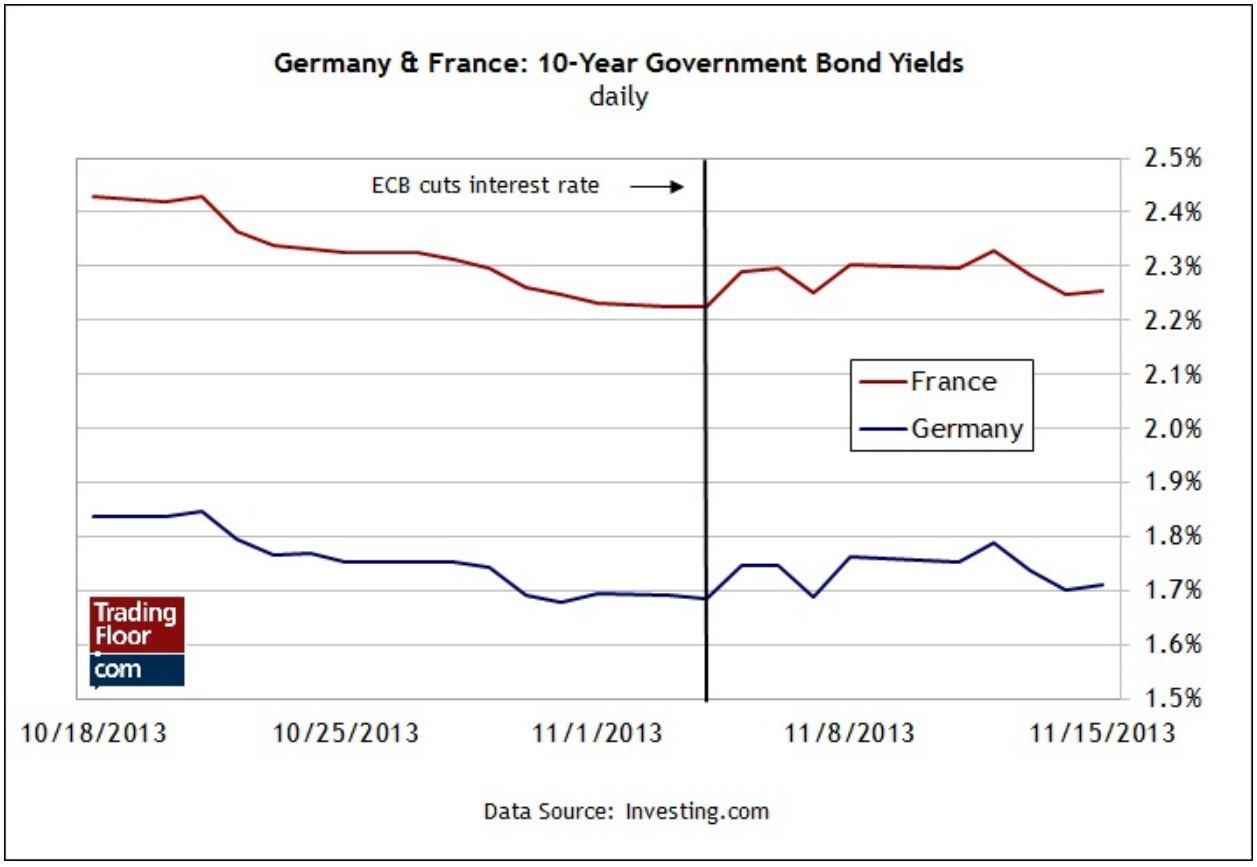
Одним из поводов текущего роста курса доллар/иены, возможно, послужила опубликованная на прошлой неделе новость о том, что темпы роста ВВП Японии в третьем квартале замедлились до годового показателя 1,9% по сравнению с 3,8% в предыдущем квартале. Такое ухудшение разбудило надежду на то, что абэномика —комплекс государственных мер, которые включают обесценение валюты в целях стимулирования роста экономики — наберет обороты в ближайшие месяцы. Действительно, в последнее время стало нарастать волнение по поводу того, что абэномика не работает, и самые последние данные ВВП однозначно поднимают вопрос об эффективности стимулирующей программы правительства. Но официальная позиция Токио заключается в том, что восстановление экономики продолжается. «Состояние экономики продолжает улучшаться благодаря устойчивому внутреннему спросу», — заявил министр экономики Японии на прошлой неделе.

Фондовый рынок согласен с такой точкой зрения (или он просто предвосхищает ослабление курса иены?). В любом случае, в ходе недавнего укрепления, индекс Nikkei 225 поднялся значительно выше 50-дневной скользящей средней и увеличил расстояние от 200-дневной скользящей средней. Между тем, курс доллар/иены в конце прошлой недели превысил отметку 100 впервые с начала сентября. В свете запланированного на четверг объявления Банка Японии о курсе денежно-кредитной политики нельзя исключать вероятность новых заявлений о продолжении стимулирующей политики. Таким образом, не будет ничего удивительного в том, что в ближайшие дни цены на японские акции и курс доллар/иены могут продолжить свой рост.



Процентные ставки в Еврозоне: На этой неделе угроза дефляции будет оставаться актуальной темой на рынке в свете неожиданного снижения процентной ставки ЕЦБ ранее в этом месяце. Для того чтобы следить за тем, как меняется обстановка на этом фронте, рекомендуем обратить внимание на ставку доходности по 10-летним государственным облигациям, в первую очередь, в Германии и во Франции. Главное беспокойство вызывает тот факт, что восстановление экономики в Европе идет слишком вяло, чтобы не дать дефляции укорениться. Новость о том, что в третьем квартале темпы роста ВВП в Еврозоне понизились до 0,1%, только усугубила ситуацию. Между тем Испания на прошлой неделе сообщила о том, что потребительские цены в октябре понизились на 0,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что стало первым отрицательным годовым показателем за четыре года (pdf).

Пока неясно, является ли дефляция истинной угрозой в свете усиливающегося давления ее младшей сестры — дезинфляции. Если оставить без контроля второе явление, то оно, безусловно, может привести к первому. В то же время ЕЦБ готов действовать, чтобы предотвратить эту угрозу, и отчетливо это показывает. Однако, некоторые аналитики предупреждают, что центральный банк не способен выполнить эту задачу, частично потому, что его сдерживает Германия и выбранная им политика низкой инфляции. Это подходит немецкой экономике, которая демонстрирует умеренные темпы роста. Но для остальных стран Европы низкая инфляция — это проблема, особенно если позволить ей снижаться дальше.

«Если в Европе начнет развиваться психология дефляции, то нам придется пересмотреть отношения между рисковыми и нерисковыми активами», — заявил Билл О'Нилл, главный инвестиционный стратег компании UBS Wealth Management в Великобритании. — «Рынки переключатся на активы, которые обещают номинальный гарантированный доход, например государственные облигации».

С момента снижения ставки ЕЦБ 7 ноября процентные ставки в двух ведущих экономиках Европы изменились незначительно. Ставка доходности по 10-летним государственным облигациям Германии и Франции практически не изменилась. Такая ситуация, скорее всего, сохранится в течение ближайшей недели в условиях ненасыщенного календаря экономических событий в Еврозоне. В любом случае, снижение ставок доходности на данном этапе будет означать, что участники рынка переходят в облигации в ожидании дальнейшего снижения инфляции.