ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

12 марта 2014 года

Три показателя на сегодня: производство в ЕС, заявки на ипотеку в США и евро/доллар

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **На повестке дня данные о заявках на ипотеку в США**
- **Обновленная информация о промышленном производстве во Франции, Италии и Испании**
- **Укрепление курса евро вызывает беспокойство**

Участники рынка сегодня будут внимательно следить за результатами промышленного производства в странах Еврозоны, чтобы понять, можно ли говорить о возобновлении неустойчивого процесса оздоровления экономики. Затем на первый план выйдет жилищный рынок США благодаря еженедельному отчету о заявках на ипотеку. При этом мы рекомендуем наблюдать за динамикой курса евро/доллара, который за последние недели сильно вырос и создает потенциальную угрозу для экономического роста в Европе.



В снижении строительной активности в США частично виноват рост ставок на ипотеку

Фото: Ханс Хансен (Hans Hansen)

Промышленное производство в Еврозоне (10.00 GMT)

Если выглянуть за пределы Германии, то поймать оптимизм оказывается не так просто. Однако в понедельник вышли достаточно высокие показатели промышленного производства во Франции, Италии и Испании, которые вселяют надежду на то, что сводный отчет по Европе принесет с собой очередную порцию благоприятных новостей. Но все, как обычно, будет зависеть от фактических результатов.

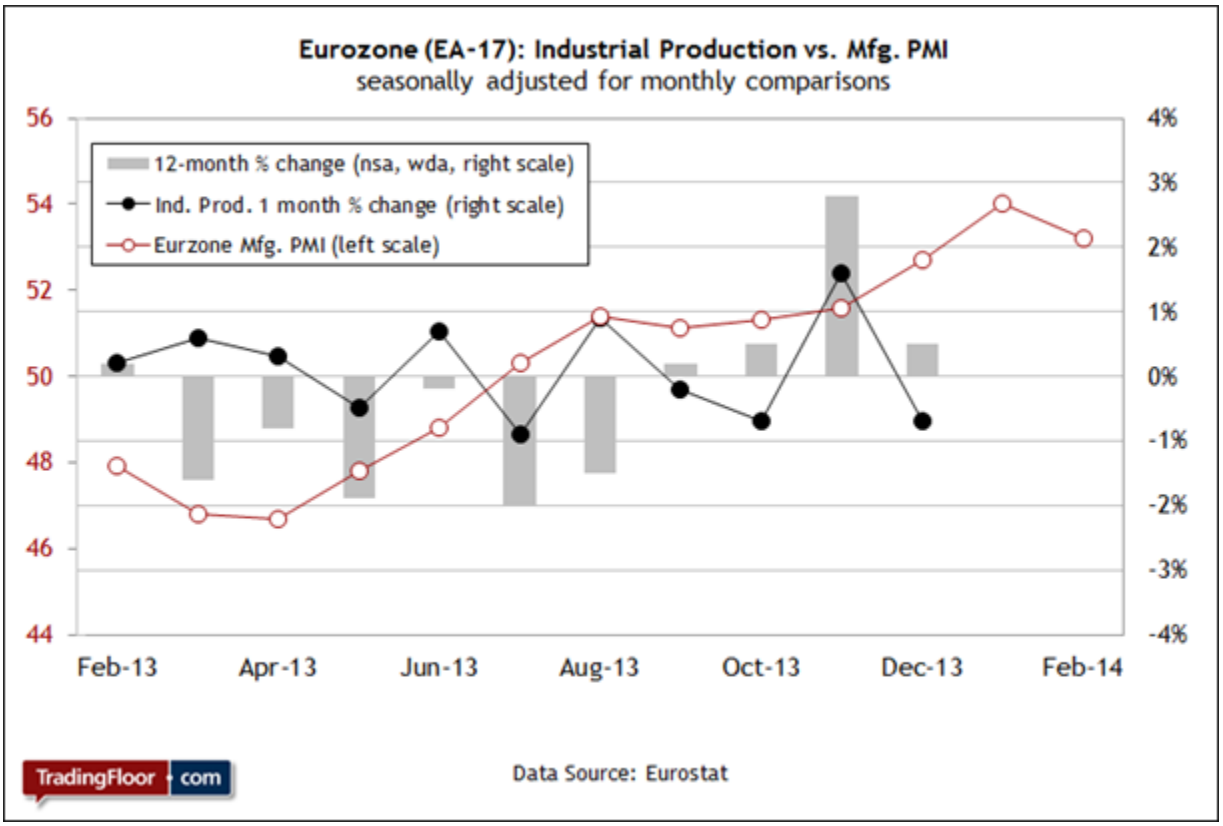
Согласно сведениям из базы данных Евростата, из всех основных экономик только Франция сообщила о падении в январе. Другими словами, есть довольно веские основания ожидать прироста производства по итогам этого месяца на уровне всей Еврозоны. Экономисты согласны с такой точкой зрения: консенсус-прогноз предусматривает увеличение промышленной активности на 0,6% по сравнению с предыдущим месяцем.

Не стоит ошибочно воспринимать улучшение показателей в секторе промышленного производства как сигнал вновь открывшихся перспектив роста европейской экономики в ближайшем будущем. Риск дефляции, о котором в последнее время столько говорили, может быть, уменьшился, а потенциал роста увеличился, однако некоторые аналитики считают, что пока еще рано сбрасывать эту опасность со

счетов. Президент немецкого Института экономических исследований (DIW Berlin) Марцел Фрацшер (Marcel Fratzscher) примкнул к лагерю тех, кто призывают Европейский центральный банк к использованию более мощных денежных стимулов. «ЕЦБ должен бороться с угрозой дефляции быстро и решительно и запустить широкую программу выкупа облигаций наподобие той, что реализовывала Федеральная резервная система» — заявил он на этой неделе.

Какими бы преимуществами не обладало это предложение, если сегодняшний отчет будет благоприятным, что наиболее вероятно, то у председателя ЕЦБ Марио Драги и его команды будет больше оснований утверждать, что Европа, по крайней мере, движется в правильном направлении. В результате необходимость в снижении ставок или запуска новой программы смягчения условий станет менее острой.

Помните, что независимо от сегодняшних результатов делать уверенные выводы на основании месячных показателей пока еще сложно, потому что на коротком отрезке времени они подвержены сильным колебаниям. Более надежным индикатором тренда являются результаты изменений в годовом выражении. Если по итогам января годовой показатель останется в зоне положительных значений, то это будет пятый прирост подряд — большая редкость в последнее время.



Источник: Евростат

Еженедельные заявки на ипотеку в США (11.00 GMT)

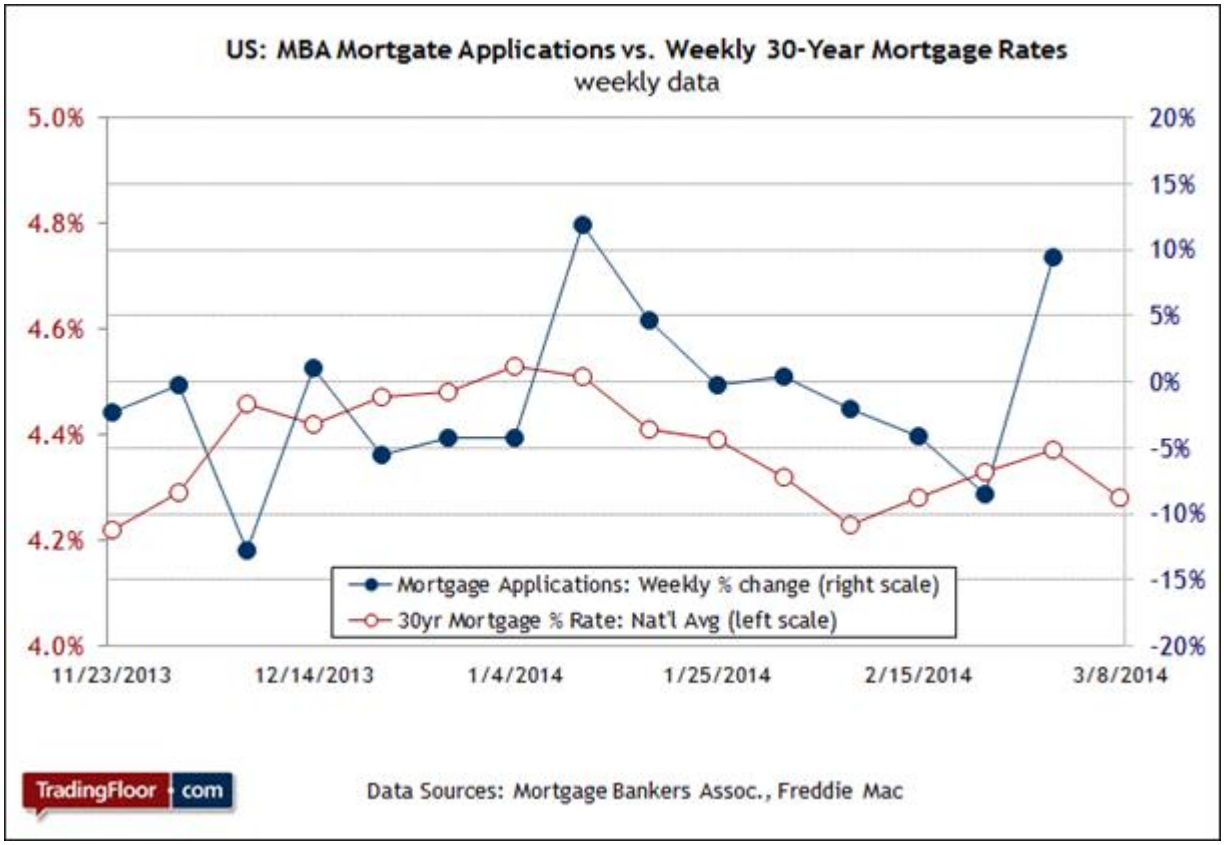
SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Главный директор по инвестициям Saxo Bank Стин Якобсен высказал предположение о том, что причина замедления развития экономики в США — не только в плохой погоде. Как он отметил в пятницу, такое «замедление скорее имеет отношение к циклу». «Погода может улучшиться, но не экономика» — добавил он. Одним из главных источников беспокойства служит жилищный сектор, в частности такой важный опережающий индикатор, как сегмент нового жилищного строительства, который в последнее время сильно сдал позиции. Якобсен утверждает, что в снижении строительной активности отчасти виноват рост ипотечных ставок. Он сказал: «Политики игнорируют девятимесячный разрыв между изменением процентных ставок и реальной экономикой».

Если проблема действительно в этом, то первые доказательства мы можем увидеть в сегодняшнем отчете о заявках на ипотеку. В этом случае значение существенно понизится по сравнению с показателем, опубликованным на прошлой неделе, который превзошел ожидания игроков. Объем заявок на ипотечный кредит увеличился более чем на 9% с учетом сезонных факторов, что стало лучшим недельным результатом с середины января. Пока неясно, что означает этот прирост: признак улучшения ситуации или всего лишь реакцию на сильное падение на предыдущей неделе на 8,5%.

Одним из поводов ожидать увеличения спроса на новые ипотечные кредиты является тот факт, что, по данным Freddie Mac, за неделю, окончившуюся 8 марта, ипотечные ставки немного понизились. Однако и продажи жилья также падают. Согласно еженедельной статистике DataQuick, количество проданных домов в этом году снижается, о чем также свидетельствует очередное падение продаж за неделю до 6 марта по пролонгируемому показателю продаж за последние 30 дней.

Означает ли это, что рынок жилья достиг своего пика или это просто следствие сезонной хандры? Сегодняшний отчет о заявках на ипотеку не даст четкого ответа на этот вопрос, но может помочь игрокам скорректировать свои ожидания.



Источники: Mortgage Bankers Assoc / Freddie Mac

Евро/доллар

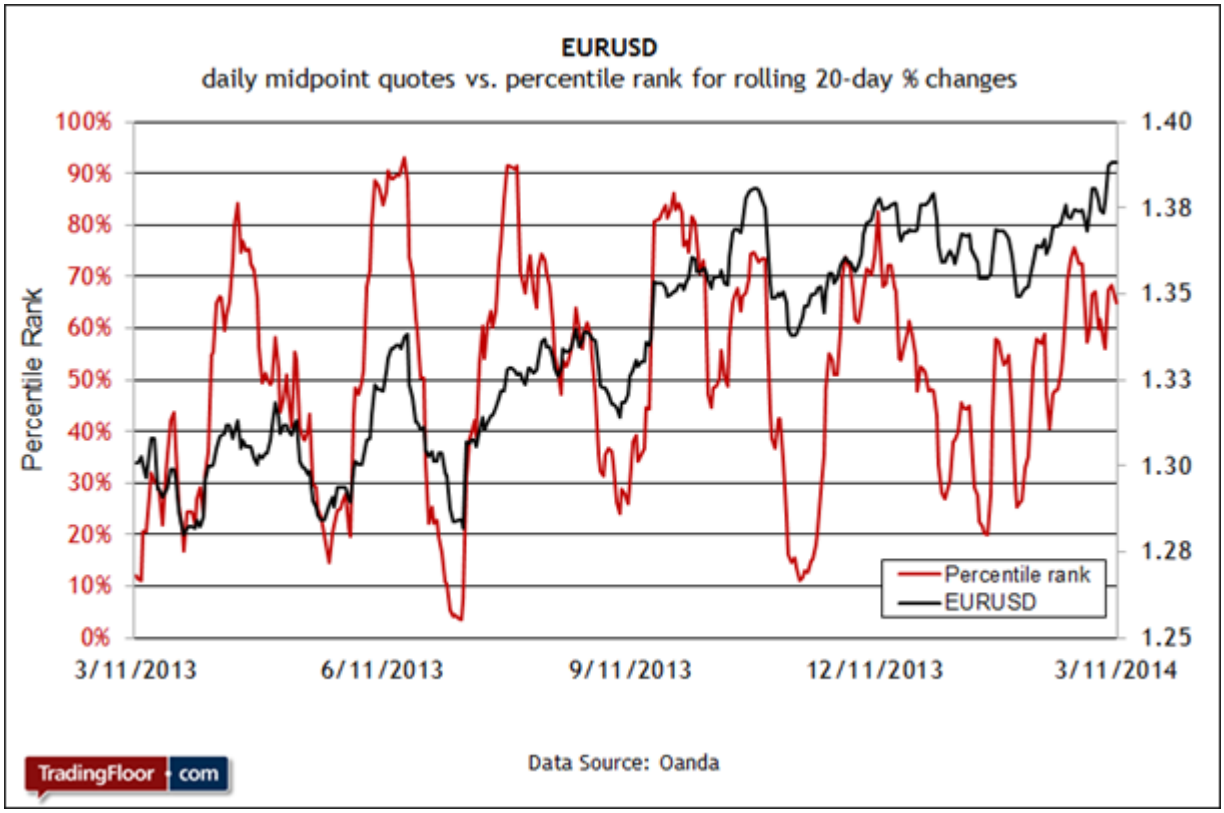
Укрепление евро несет с собой угрозу для экономики Еврозоны. Так утверждает член управляющего совета ЕЦБ Кристиан Нуайе (Christian Noyer). Выступая ранее на этой неделе, он сказал: «Когда курс евро растет, это создает дополнительное давление на экономику и инфляцию, что нежелательно в обоих случаях. Поэтому мы не довольны тем, как складываются обстоятельства».

Довольны или нет, но в последнее время евро/доллар и не думал сдавать позиции. Однако учитывая то, что ЕЦБ обеспокоен укреплением евро, по крайней мере, об этом свидетельствуют комментарии Нуайе, можно предположить, что рынок «быков» доживает последние дни.

Однако, по мнению министра финансов Франции Пьера Московиси (Pierre Moscovici) проблему для макроэкономики Европы создает не только высокий курс валюты. «Курс евро находится на высоком уровне… Но не стоит делать из валюты козла отпущения» — заявил он в выходной день.

В любом случае можно с уверенностью сказать, что спрос на евро сейчас выше, чем обычно, из-за событий на Украине. На валютном рынке ценность (или обесценивание) валюты обусловлено множеством факторов, которые выходят за чисто экономические пределы. Так, например, угроза введения санкций в отношении России, заставляет игроков выводить активы с Востока и вкладывать в более надежную валюту, которой является евро.

Никто не знает, когда ситуация стабилизируется. Построение дипломатических отношений с Россией — это тонкое искусство, и делать какие-либо выводы — все равно что прогнозировать погоду на следующий год. С другой стороны, убедительные признаки дипломатической оттепели послужат для игроков веским доводом для того, чтобы спустить паруса евро/доллара. При условии, конечно, что ЕЦБ не предпримет шаги первым.



Источник: Oanda

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных брокеров в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех

специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.
Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.