ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

17 марта 2014 года

Три показателя на сегодня: индекс CPI в ЕС, промышленное производство и индекс NAHB в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

• Крым большинством голосов проголосовал за присоединение к России
• Сегодня могут вступить в силу санкции в отношении России
• Индекс CPI Еврозоны окажется в центре внимания на фоне предупреждения МВФ о «низкой инфляции»

Сегодня рыночные настроения будут формироваться под влиянием событий на Украине. Участники мировых рынков будут анализировать прошедший в Крыму провокационный референдум по вопросу о присоединении к России. Согласно предварительным результатам, основанным на подсчете 50% голосов, 95,5% населения проголосовали за объединение с Россией. Этнические украинцы и татары преимущественно проголосовали против. На фоне этих событий градус напряженности предположительно повысится, так как в отношении России начнут действовать международные санкции. В остальном день небогат на экономические события, хотя те отчеты, что будут опубликованы, заслуживают пристального внимания. На первый план снова выйдет вопрос о том, что делать с низкой инфляцией в Европе, в свете публикации обновленной оценки индекса потребительских цен для ЕС. Во второй половине дня выйдут два отчета в США (о промышленном производстве и индексе жилищного рынка от NAHB), которые заострят внимание игроков на значимости погодного фактора в замедлении экономического развития в последнее время.



Темой дня станет голосование в Крыму по вопросу о присоединении к России, которое на Западе и Украине признано незаконным.

Фото: Томас Квак (Thomas Quack) / iStock Editorial

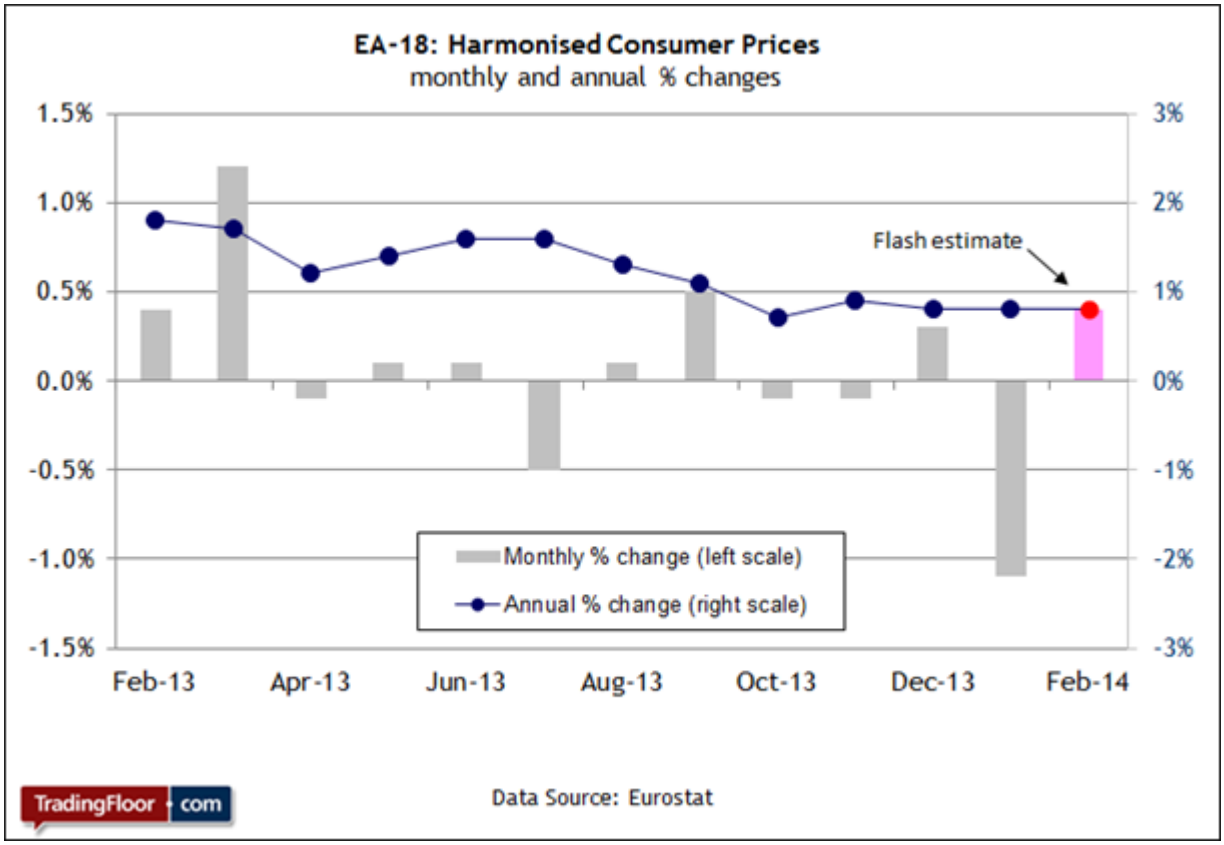
Индекс потребительских цен в ЕС (10:00 GMT): МВФ беспокоится о том, что Еврозона оказалась под гнетом низкой инфляции. Хотя это не так страшно, как абсолютная дефляция, организация поясняет, что «ультранизкая инфляция может создать проблемы для Еврозоны в целом и для стран, испытывающих финансовые трудности, так как она подразумевает рост реальной долговой нагрузки и реальных процентных ставок, снижение относительного регулирования цен и увеличение безработицы».

Хотя официальная позиция Европейского центрального банка заключается в том, что дефляция не представляет собой реальную опасность, некоторые представители банка намекают на то, что ЕЦБ готов рассмотреть возможность запуска программы выкупа активов и/или другие стратегии денежного стимулирования. Сабина Лаутеншлегер (Sabine Lautenschläger), которая вошла в состав совета управляющих ЕЦБ ранее в этом году, заявила в интервью газете The Wall Street Journal на прошлой неделе: «у нас есть место для маневров. Например, можно опустить депозитную ставку ниже нуля».

Возможно, место для маневров и есть, но достаточно ли времени? Публикуемая сегодня пересмотренная оценка индекса потребительских цен за февраль может подсказать ответ на этот вопрос. Хотя во второй редакции значение CPI обычно существенным образом не меняется или не меняется вообще, даже незначительное понижение может оказать большое влияние на ожидания участников рынка в отношении политики ЕЦБ.

Согласно предварительной оценке, которая была опубликована в конце февраля, годовой показатель инфляции потребительских цен не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, но остался на

низком уровне: всего 0,8% в отличие от целевого значения ЕЦБ в размере 2%. В то же время в Германии инфляция в прошлом месяце понизилась, причиной чего считается сокращение расходов на энергию. Тем не менее, в настоящий момент ЕЦБ не думает, что дефляция представляет собой проблему. Возникает вопрос: если сегодня индекс CPI упадет по сравнению с первоначальной оценкой, изменит ли банк свою позицию?



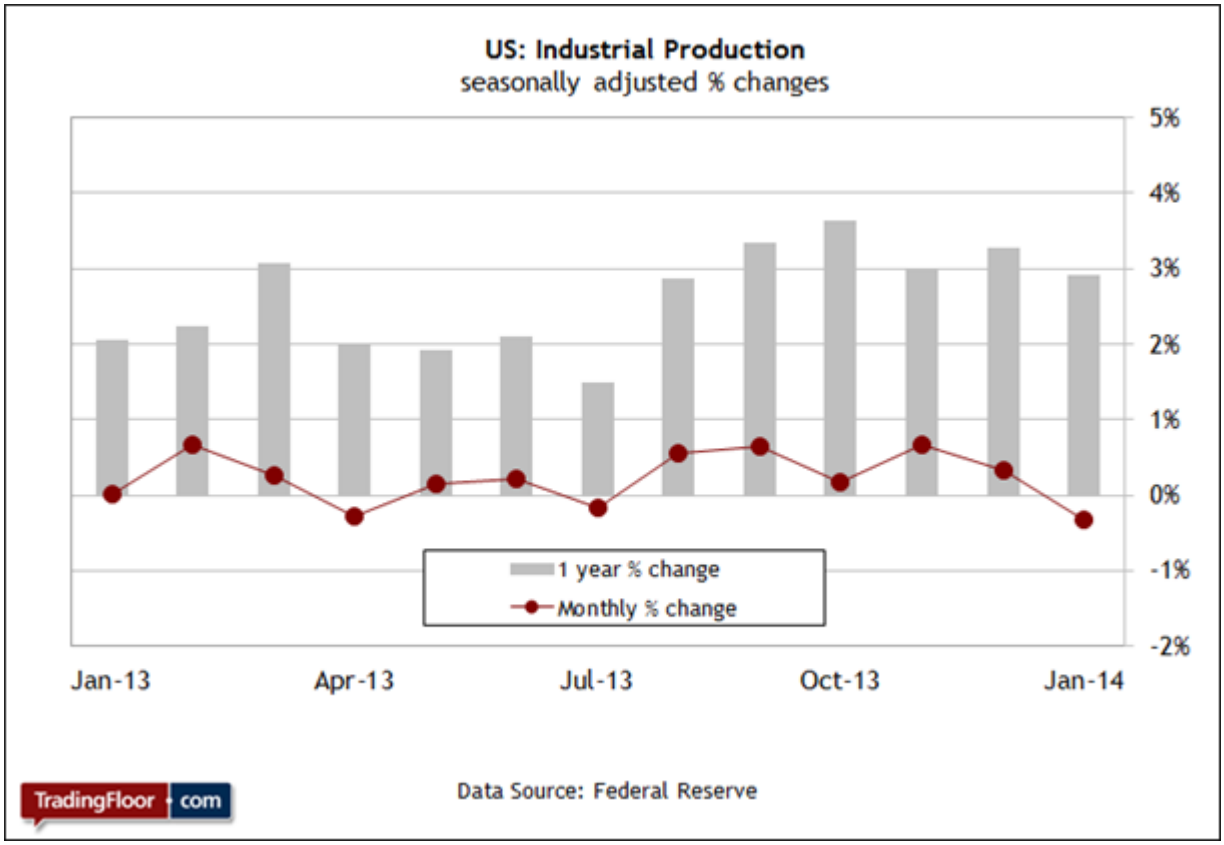
Промышленное производство в США (13:15 GMT): Дискуссия о том, какую роль сыграла зима в ухудшении экономических показателей в последнее время, сегодня разгорится с новой силой в свете февральских данных о промышленном производстве. Согласно результатам последнего отчета, в январе производство сократилось, зафиксировав первое отрицательное значение по итогам месяца за последние полгода. Годовой показатель пока положительный, однако и здесь заметна умеренная тенденция к снижению.

Однако другие статистические данные за прошлый месяц указывают на то, что макроэкономический тренд в феврале улучшился. Розничные продажи восстановились, отметившись ростом впервые за три месяца. Индекс ISM в производственном секторе также пошел вверх, ликвидировав часть потерь, которые были зафиксированы в январе. Темпы роста по индексу менеджеров по закупкам от Markit также увеличились. Существенный прирост производственной активности, измеряемой этим индикатором, «в значительной степени отражает временный подъем после периода нарушения цепочек поставок и производства в связи с суровыми погодными условиями», заявил главный экономист Markit. «Эта устойчивая тенденция дает ФРС некоторую уверенность в том, что ухудшение

официальных данных о производстве и занятости, прежде всего, связано с погодными условиями, а значит, ФРС захочет продолжить курс на сворачивание программы выкупа активов».

В анализе продаж автомобилей, проведенном в январе двумя профессорами из Принстона и Чикаго, говорится о том, что всему виной неблагоприятные погодные условия. «Есть подтвержденные данные, которые указывают на то, что не стоит придавать слишком большое значение ухудшению расходов в розничном секторе в январе, — написали Атиф Миан (Atif Mian) и Амир Суфи (Amir Sufi) в своем недавно созданном блоге «Долговой дом» (House of Debt) за день до выхода обнадеживающих данных о розничных продажах за февраль. — Причиной, скорее всего, послужила плохая погода, а не спад экономики. Что касается товаров длительного пользования, например автомобилей, то продажи, вероятно, резко возрастут, когда в штатах, где были особенно сильные холода, наступит потепление.

Если это действительно так, то сегодняшние данные о промышленном производстве, которые во многом определяются результатами производства в секторе обрабатывающей промышленности, должны подтвердить такую оптимистичную точку зрения.

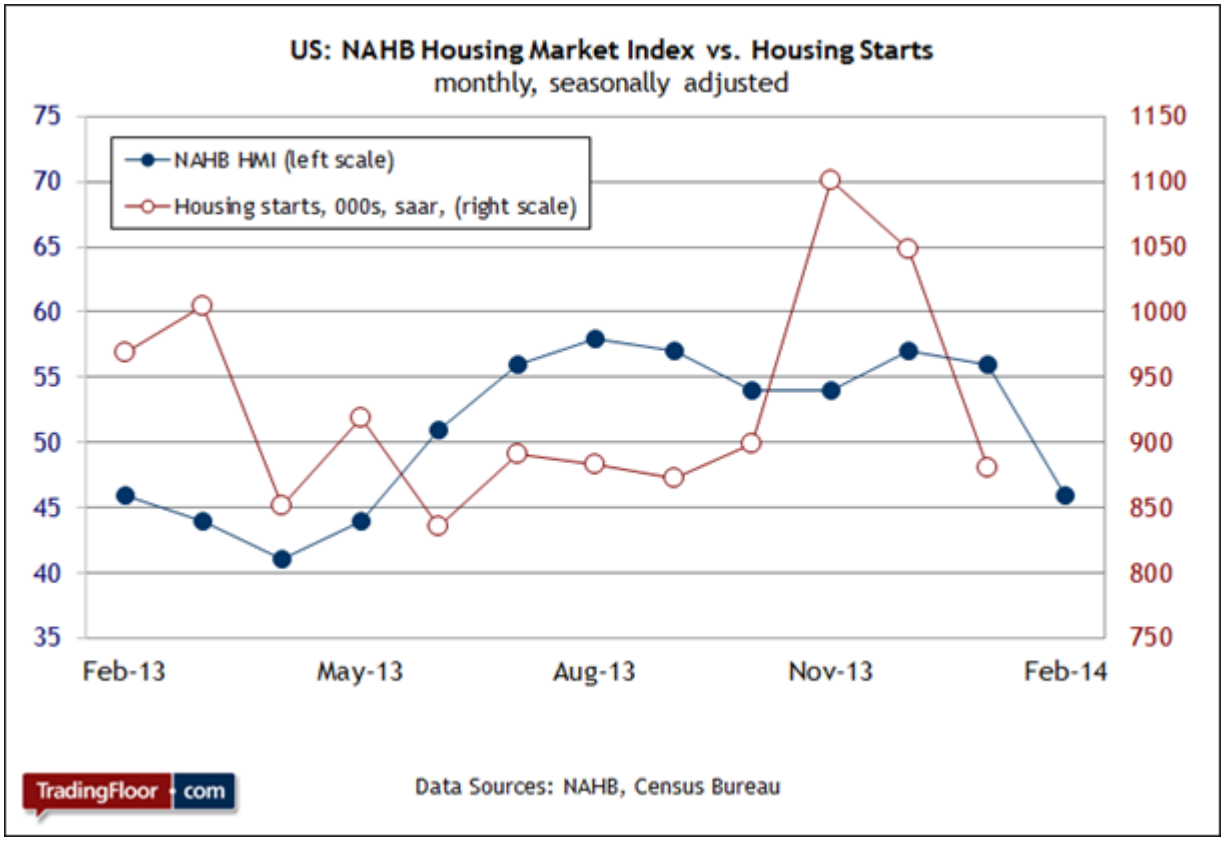


Индекс жилищного рынка в США от NAHB (14:00 GMT): В последнее время строительство жилья замедлилось, и ухудшение настроений среди застройщиков не внушает надежду на быстрое восстановление. Если, конечно, вы не верите в теорию о влиянии погоды. «Холодная погода, безусловно, подорвала процесс строительства нового жилья в прошлом месяце, что также подтверждают результаты нашего последнего опроса застройщиков, — заявил председатель

Национальной ассоциации застройщиков жилья (National Association of Home Builders, NAHB) в предыдущем отчете об индексе жилищного рынка. — Данные о разрешениях, которые в меньшей степени зависят от погоды, указывают на то, что наш прогноз устойчивого роста предложения домов для одной семьи в 2014 году остается в силе и что сдерживаемый спрос на жилье постепенно высвобождается».

Сегодняшний отчет об индексе жилищного рынка позволит оценить, сохранился ли фактор сдерживаемого спроса в самой последней оценке настроений в жилищно-строительной отрасли. Возможно, сектор жилья продолжает восстанавливаться, но не следует рассчитывать на быстрый подъем. На прошлой неделе банк Credit Suisse заявил, что в прошлом месяце спрос на жилье упал, что подвигло банк на снижение рейтинга акций некоторых жилищно-строительных компаний до нейтрального уровня. Хотя Credit Suisse прогнозирует рост заказов у трех компаний (PulteGroup, Toll Brothers и William Lyon Homes) приблизительно на 10% в этом году и на 15% в 2015 году, прогноз на ближайшую перспективу у банка не такой радужный: «В феврале наш индекс движения товара упал до отметки 36 по сравнению со значением 38 в январе и 65 в феврале 2013 года. Мы ожидаем, что падение продолжится в первой половине 2014 года наряду со снижением валового дохода. Это контрастирует с недавними оптимистичными заявлениями застройщиков и позитивным настроем, отраженным в ценах на акции».

Но если сегодня индекс жилищного рынка за март увеличится, согласно среднему прогнозу экономистов, то весенняя оттепель на рынке жилья может начаться раньше, чем прогнозирует Credit Suisse.



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.

SAXO BANK

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ