ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

18 марта 2014 года

Три показателя на сегодня: индекс ZEW для Германии, продажи в магазинах и жилищный рынок США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **В центре внимания — продолжающееся противостояние Востока и Запада**
- **Отчет ZEW продемонстрирует осторожный оптимизм**
- **Аналитики внимательно изучат потребительские расходы в США**

Сегодня экономическая статистика вновь будет пропущена через фильтр нарастающего напряжения между Западом и Россией. Данные, на которых стоит заострить внимание, включают самую последнюю оценку уверенности в финансовом секторе Германии, согласно результатам опроса, проводимого институтом ZEW. Во второй половине дня в США выйдут два отчета, которые прольют свет на ситуацию в двух важных сегментах экономики: продажах в сетевых магазинах (потребительский спрос) и новом жилищном строительстве.

Индекс экономических настроений в Германии от ZEW (10.00 GMT): В последнее время экономика подавала обнадеживающие сигналы, но российско-украинский конфликт наложил на макроэкономическую картину новую сетку исчисления. Соответственно, данные, которые отражают настроения и экономическую активность до воскресного референдума в Крыму по вопросу о присоединении к России, представляют собой сомнительную ценность. США и Европейский союз намерены ввести санкции в отношении России, на что та может ответить прекращением значительных объемов экспорта природного газа в Европу. Будет справедливо сказать, что степень макроэкономической волатильности на ближайшую перспективу увеличилась на один-два уровня.

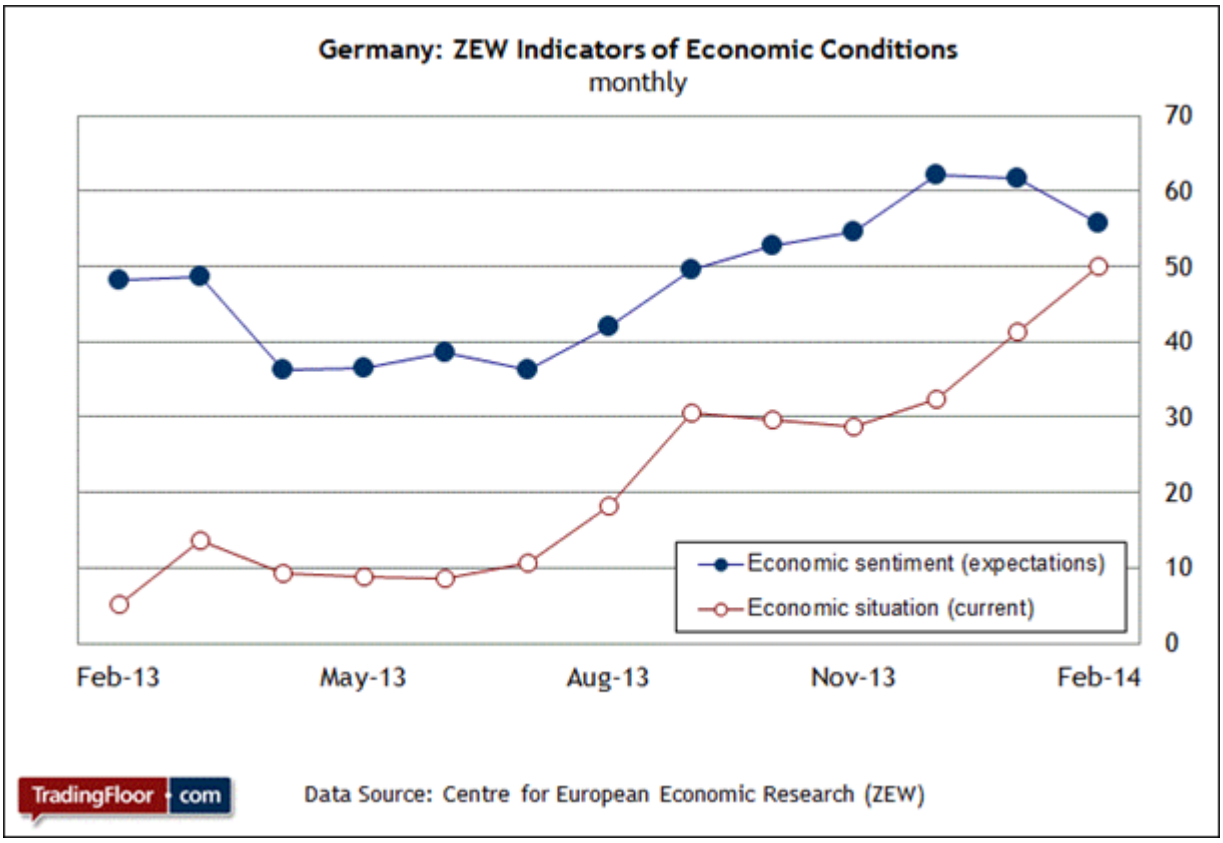

Американские строители продолжают испытывать трудности, связанные с рецессией. Фото: Vesilvio / iStock Editorial

«Западные правительства способны довести российское государство до банкротства, широкие санкции окажут сильнейшее воздействие на экономику России, — заявил директор Европейского центра международной политической экономики в Брюсселе Фредрик Эриксон (Fredrik Erixon). — Но я не думаю, что Запад рассуждает в таком ключе. Санкции могут привести к непредсказуемым политическим последствиям».

Между тем у России есть собственный рычаг давления. Европа зависит от экспортных поставок газа из России в объеме, равном приблизительно 30%. В последние годы Германия уменьшила спрос на импорт, но если энергоресурсы перестанут поступать в одночасье, удар все равно будет существенным. Кроме того, у России с Германией очень тесные экономические связи, которые тоже надо учитывать. «Наращивание доверия и взаимосвязи наших экономик привело к тому, что сейчас свыше 6000 немецких компаний ведут деятельность в России» — утверждает Тони Кокер (Tony Cocker), главный исполнительный директор компании Eon, одного из ведущих поставщиков электроэнергии в Германии.

Европейские экономические отчеты в ближайшие недели могут представлять меньшую ценность ввиду изменившегося геополитического риска, но данные все равно заслуживают внимания, хотя бы для того, чтобы оценить степень ослабления макроэкономического потенциала. Публикуемый сегодня отчет ZEW о настроениях в финансовой отрасли Германии должен послужить очередным доказательством господства осторожного оптимизма. Стоит отметить разницу в ожиданиях по сравнению с оценкой текущей ситуации. Хотя финансовые эксперты по-прежнему верят в лучшее будущее, в целом их прогнозы немного понизились. В то же время оценка текущей ситуации улучшается. Согласно прогнозам, такое расхождение сохранится в сегодняшнем отчете.

Независимо от результатов этого отчета, если Германия готовится вступить в экономическую войну с Россией, то они мало что значат. И риск такого развития ситуации довольно значительный. Журнал *Der Spiegel* пишет: «Берлин сыграл ведущую роль в карательных мерах, несмотря на возражения делового сообщества Германии. У канцлера Германии Ангелы Меркель нет пути назад».

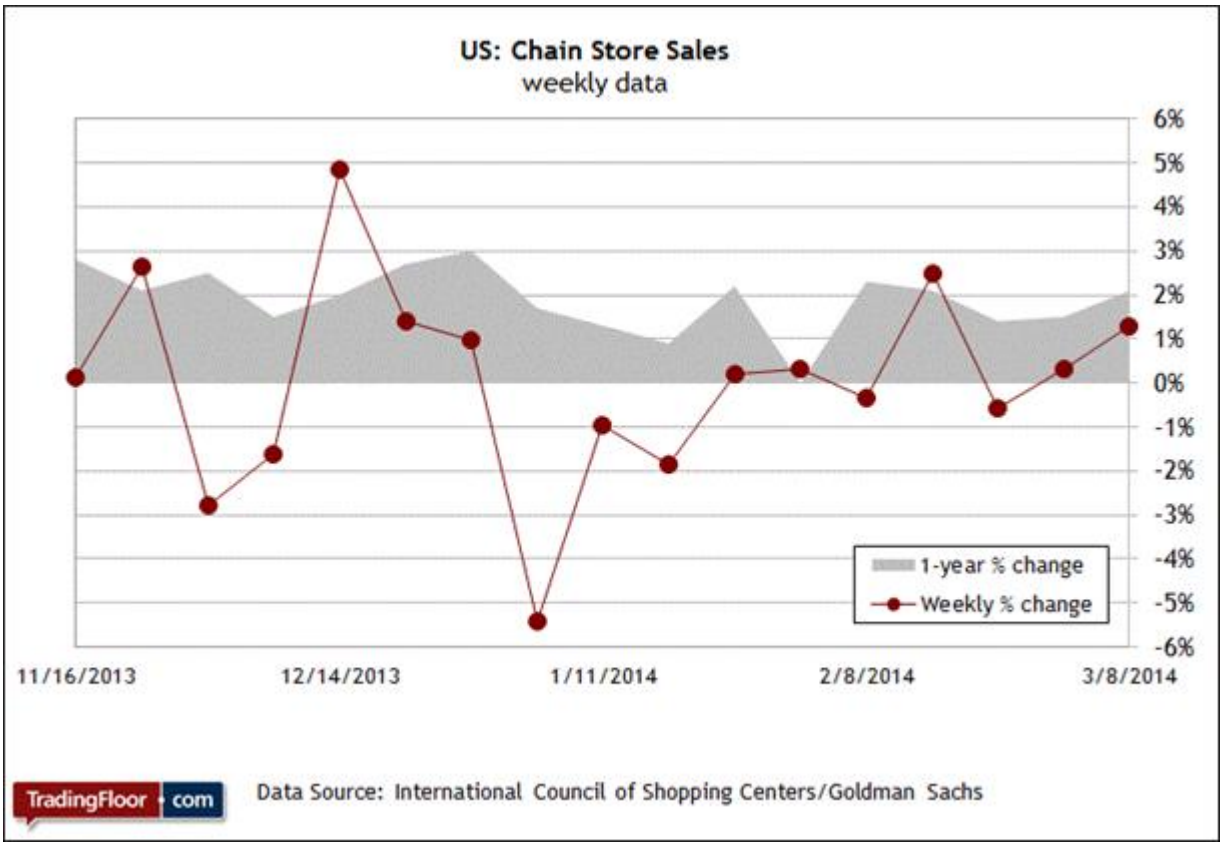


Источник: Центр европейских экономических исследований (ZEW)

Продажи в сетевых магазинах в США(11.45 GMT): Угроза последствий экономической войны с Россией для США относительно низкая по сравнению с риском для Европы, но ее нельзя назвать незначительной. В любом случае, существует высокая неопределенность по поводу того, как будет дальше развиваться ситуация. Если говорить о первых признаках приближающихся проблем, то в списке таких канареек в угольной шахте потребительское потребление значится одним из первых.

Данные в этом сегменте экономики за прошлую неделю, возможно, значат немного, но, в то же время, предлагают полезный контекст, так как помогут понять, восстанавливается потребление или нет. Предыдущий отчет свидетельствовал о том, что настроения улучшились. «Продажи в начале марта возросли» — говорится в пресс-релизе, посвященном еженедельному индексу продаж в сетевых магазинах, Международного совета торговых центров (ICSC) и Goldman Sachs. Показатель годового тренда повысился до 1,3% за неделю, окончившуюся 8 марта, зафиксировав лучший результат за три недели. Возникает вопрос: насколько реальна эта оценка перспектив на ближайшие недели. Сегодняшние данные помогут нам решить, что нас ждет дальше. Однако настоящее испытание для

этого индикатора будет на следующей неделе, когда выйдет отчет, отражающий реакцию потребителей на судьбоносное решение Крыма, принятое им в воскресенье.



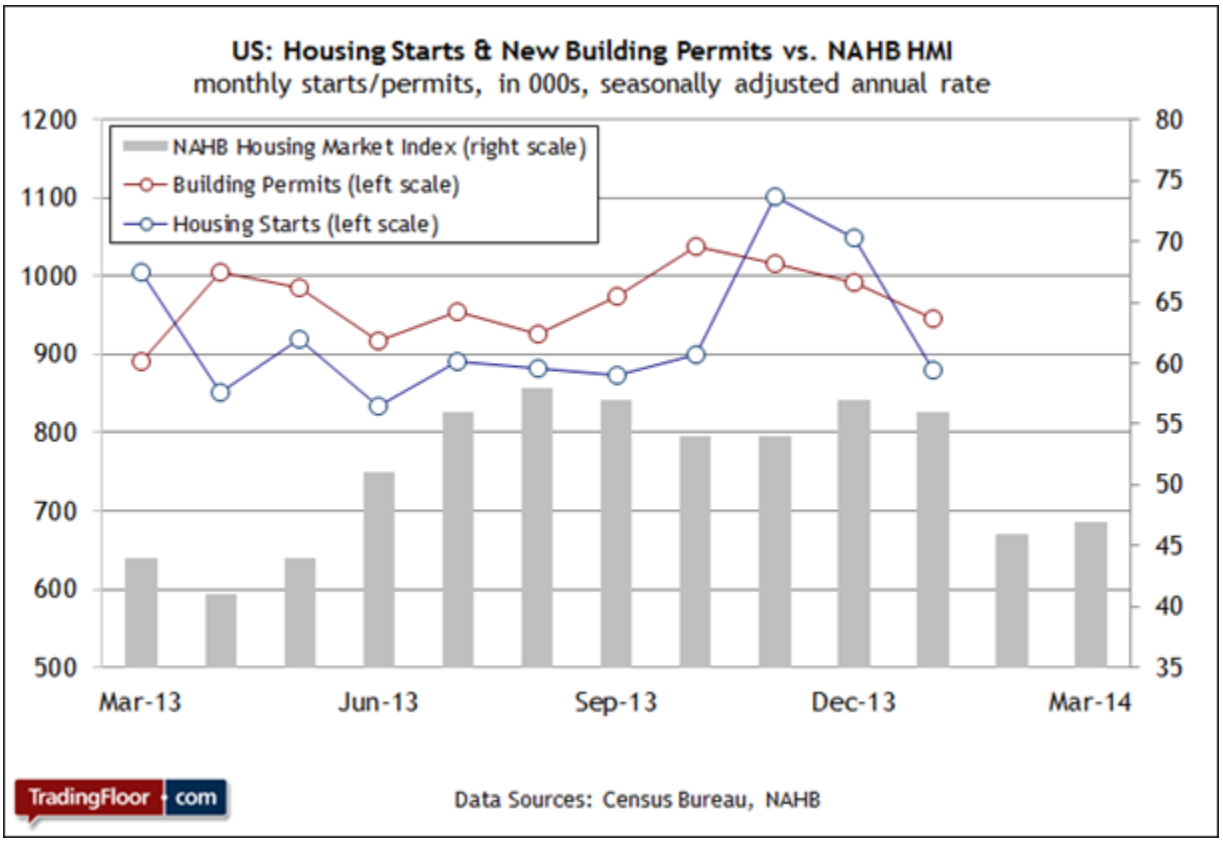
Источник: Международный совет торговых центров / Goldman Sachs

Новое жилищное строительство в США (12.30 GMT): Экономисты прогнозируют восстановление показателя нового жилищного строительства за февраль. Но конфликт с Россией, безусловно, усложняет анализ любых возможных благоприятных новостей. Правда, и без учета геополитического риска есть причины для того, чтобы оставаться начеку.

Вчера был опубликован отчет о настроениях в жилищно-строительной отрасли, который показал, что с учетом недавнего замедления экономики для восстановления доверия потребуется время. Да, индекс жилищного рынка Национальной ассоциации застройщиков жилья (NAHB) и Wells Fargo в марте повысился. Но после февральского падения, которое стало самым сильным за всю историю отчета, индексу еще предстоит доказать свой потенциал. «Застройщики продолжают испытывать влияние неблагоприятной погоды и трудностей с поиском участков и рабочей силы» — сказал председатель NAHB Кевин Келли (Kevin Kelly).

Между тем на горизонте маячит неопределенность, связанная с нарастающим напряжением в отношениях с Россией. Хотя вряд ли введение санкций может иметь негативные последствия для жилищного рынка США, это еще один фактор риска в копилке других рисков, угрожающих макроэкономическим перспективам. У Европы на кону больше в экономическом плане, но не стоит

исключать вероятности распространения последствий, особенно если санкции в отношении России будут действовать в течение определенного периода времени.



Источник: Бюро переписи населения, NAHB

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.