SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

17 июня 2014 года

Три показателя: индекс CPI в Великобритании, индекс ZEW в Германии, жилищное строительство в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **В Великобритании в области инфляции сюрпризов не ожидается, несмотря на действия Карни**
- **Доверие в Германии падает на фоне решения России по газу**
- **Опасения в жилищной отрасли США рассеиваются**

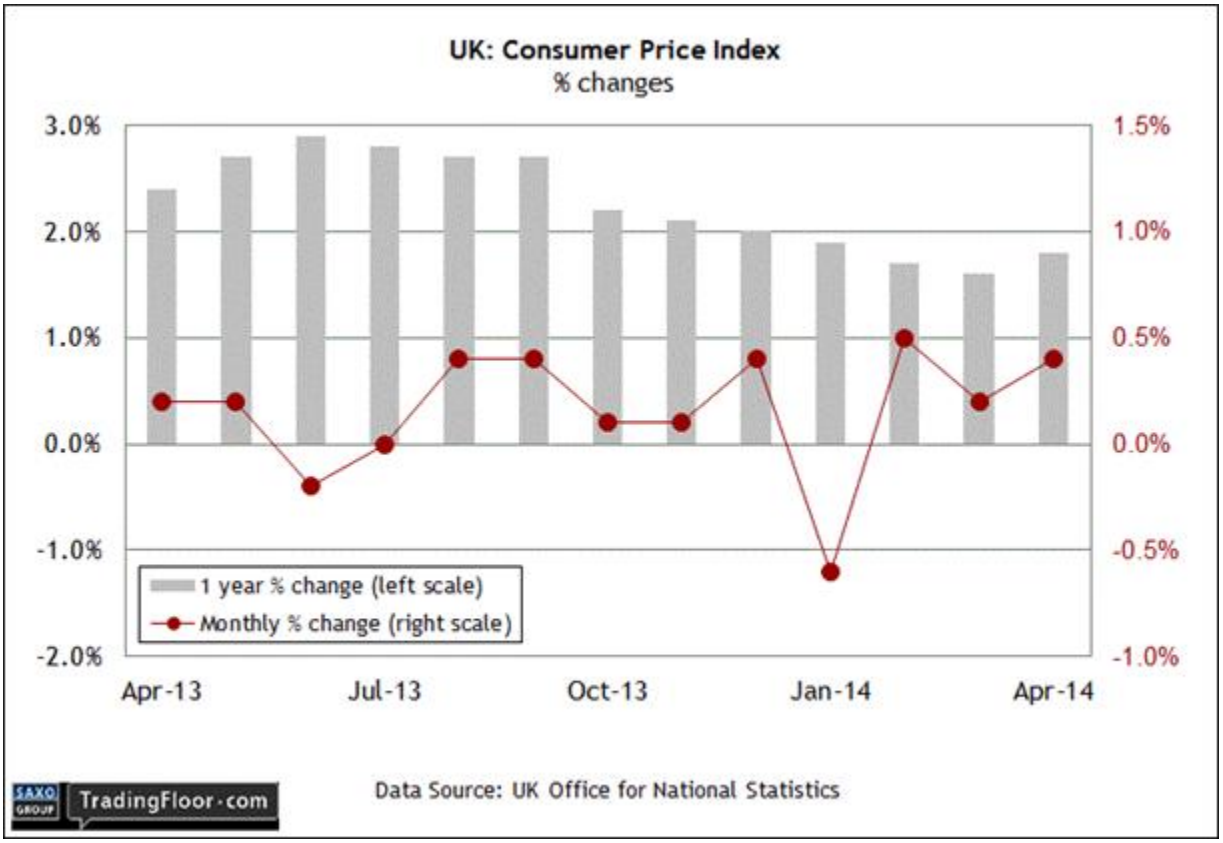
Великобритания: индекс потребительских цен (08:30 GMT) Новый отчет об инфляции будет рассматриваться в контексте недавнего заявления председателя Банка Англии Марка Карни о том, что процентные ставки могут быть повышены раньше, чем ожидалось. Эта новость вызвала резкий скачок курса фунта, в результате которого британская валюта вчера поднялась выше отметки 1,70 доллара впервые с 2008 года (по данным XE.com).

Несмотря на то что участники рынка не ожидают изменений, если инфляция все же вырастет, то это станет дополнительным доказательством в пользу скорого повышения ставки, хотя в настоящий момент это кажется маловероятным. На самом деле аналитики прогнозируют, что в мае годовой показатель роста инфляции потребительских цен остался на отметке 1,8%, а, возможно, даже немного понизился.



Волнения, связанные с прекращением поставок газа из России, подорвали экономические ожидания в Германии. Фото: Thinkstock

В своей речи на прошлой неделе г-н Карни заявил о том, что «согласно текущим рекомендациям мы будем выстраивать денежно-кредитную политику в соответствии с целевым показателем инфляции», который сейчас равен 2%. Учитывая тот факт, что инфляция держится чуть ниже указанного уровня, вряд ли индекс потребительских цен послужит поводом для повышения процентной ставки в ближайшее время. Тем не менее, центральный банк дал понять участникам рынка, что ужесточение монетарной политики не за горами, поэтому отныне все экономические новости будут пропускаться через фильтр пересмотренных макроэкономических перспектив. Новый этап макроэкономического анализа в Великобритании начнется с сегодняшнего отчета о CPI. Это будет первый важный экономический индикатор с момента выступления г-на Карни в Мэншн-Хаусе в прошлый четверг.

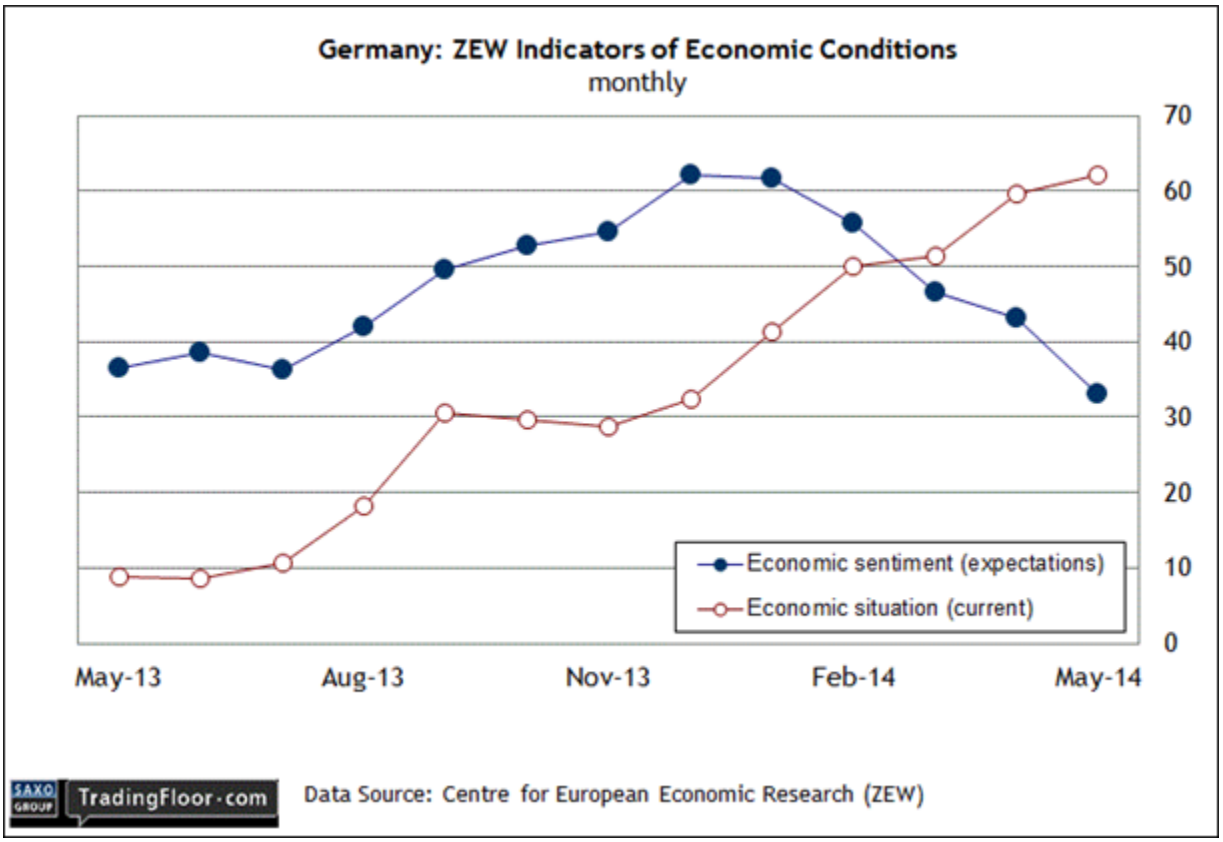


Германия: экономические исследования ZEW (09:00 GMT) Вчера Бундесбанк опубликовал свой ежемесячный отчет за июнь, в котором заявил о том, что темпы роста экономики Германии замедлятся во втором квартале. Потом до конца года подъем снова наберет силу, однако ухудшение настроений среди инвесторов в отношении краткосрочных перспектив развития экономики ставит под вопрос обоснованность таких надежд на восстановление во второй половине года.

Индекс экономических настроений ZEW (индикатор краткосрочных ожиданий в отношении экономики, основанный на результатах опроса институциональных аналитиков и инвесторов Германии) в 2014 году снижается и в прошлом месяце достиг отметки 33,1 (минимум за период более одного года). Вчерашняя новость о том, что Россия перекрыла поставки газа на Украину из-за разногласий по поводу цены, только усиливает пессимизм, ведь это создает новый фактор риска для Европы, учитывая тот факт, что в некоторые страны газ поступает по газопроводам, проходящим по территории Украины.

Ждет ли Еврозону и, в том числе, Германию повышение цен на газ? Если да, то что это означает для макроэкономики? Как заявил в понедельник пресс-секретарь Министерства экономики в интервью агентству Reuters, «нельзя полностью исключать повышение цен, однако на данный момент мы не ожидаем каких-либо последствий для газоснабжения в Германии, поэтому вероятность роста цен на газ очень низкая».

Хорошая новость заключается в том, что индекс оценки текущих условий, составляемый институтом ZEW, рос вплоть до апреля, невзирая на падение оценки перспектив на ближайшее будущее. Это означает, что четкой оценки экономического тренда в настоящий момент нет. Пожалуй, в этом нет ничего удивительного, принимая во внимание неоднозначные факторы в виде геополитического риска и попыток Еврозоны стабилизировать экономику. Однако, возможно, ситуация немного улучшится. Консенсус-прогноз предусматривает незначительное восстановление индекса ожиданий в мае, а также очередной прирост индекса оценки текущих условий. Если такой прогноз сбудется, то впервые с декабря прошлого года будет зафиксировано улучшение по этим двум показателям за один месяц.

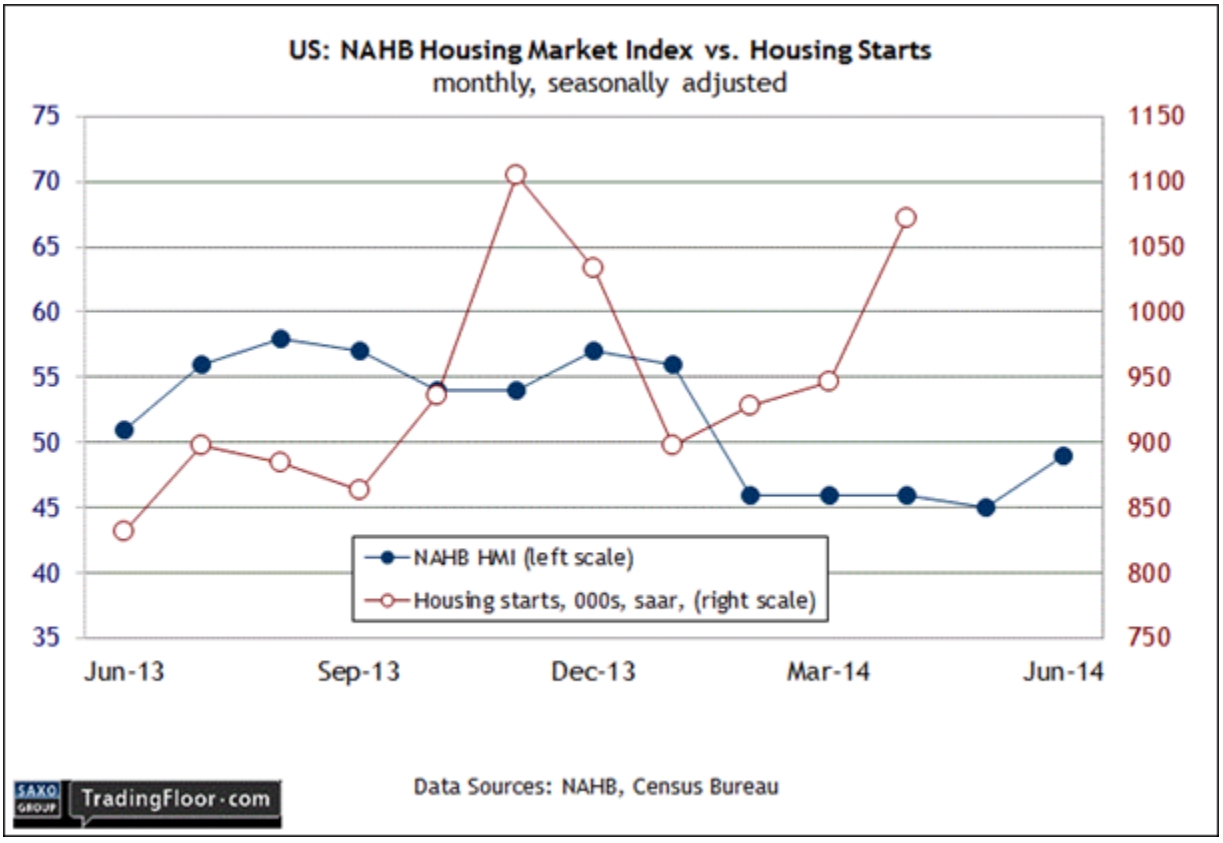


США: новое жилищное строительство (12:30 GMT) Как показывают самые последние данные, несмотря на неустойчивость динамики развития жилищного рынка, в ближайшем будущем восстановление должно продолжиться. На это указывает благоприятный результат оценки настроений в жилищно-строительной отрасли в июне на примере индекса жилищного рынка, который публикует Национальная ассоциация застройщиков жилья (NAHB). «После нескольких месяцев застоя повышение индекса настроений на четыре пункта сулит хорошие перспективы и свидетельствует о возрождении доверия в отрасли», — заявил председатель NAHB.

Подъем индекса жилищного рынка до отметки чуть ниже нейтрального уровня 50 говорит о том, что положение этого сектора стабилизируется и что худшие опасения, которые будоражили рынок еще несколько месяцев назад, теперь кажутся необоснованными. Насколько силен потенциал в этом важном сегменте экономики? «Потребители все еще сомневаются и ждут более отчетливых признаков полноценного экономического восстановления, прежде чем решиться на покупку жилья, — отметил

председатель NAHB. — Застройщики реагируют соответствующим образом и не спешат увеличивать жилищный фонд».

Осторожный оптимизм сейчас вполне обоснован, и это отражено в ожиданиях экономистов в отношении майского отчета о новом жилищном строительстве. Согласно прогнозу, закладки под строительство новых домов в прошлом месяце незначительно сократились до 1,036 миллиона единиц по сравнению с 1,072 миллиона единиц в предыдущем месяце (в годовом выражении). Это приблизительно соответствует среднему значению моего собственного эконометрического прогноза. Воодушевляющим такую оценку не назовешь, но если она оправдается, то в сегменте нового жилищного строительства годовой рост будет зафиксирован второй месяц подряд. А значит, отрицательные результаты февраля и марта останутся позади. Стремительного подъема в жилищном секторе не ожидается, но вполне разумно предположить, что умеренное восстановление на рынке недвижимости продолжится и поддержит дальнейшее развитие экономики.



Контакты для СМИ

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

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.