

26 августа 2013 года

Три показателя на сегодня: заказы на товары длительного пользования, индекс ФРБ Далласа и 10-летние ГКО США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании [Saxo Bank](#)

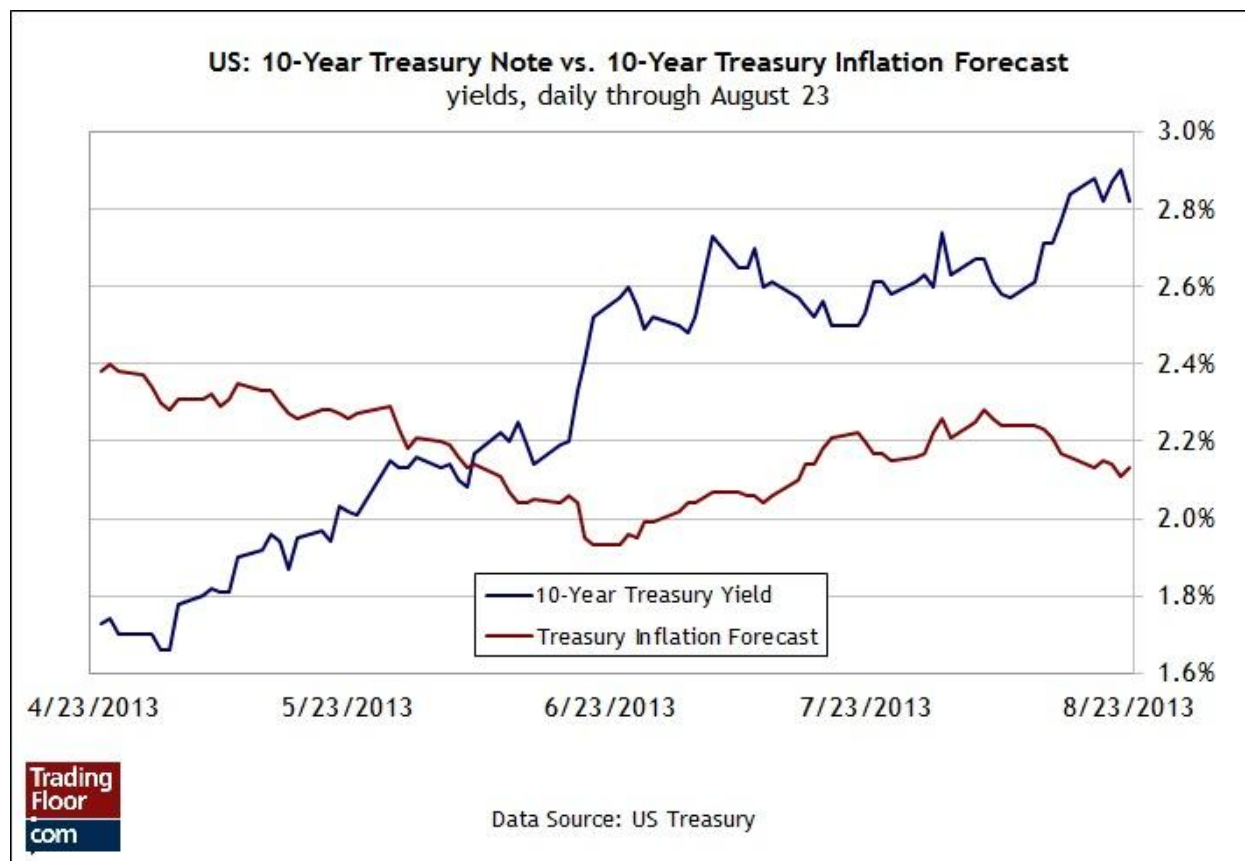
Понедельник будет спокойным днем в плане мировых экономических событий, и именно поэтому участники рынка сконцентрируют свое внимание на процентных ставках, в частности ставке доходности по 10-летним ГКО, чтобы попытаться понять, когда Федеральная резервная система начнет сворачивать свою программу выкупа облигаций. Между тем США опубликуют обновленные данные о новых заказах на товары длительного пользования, а также самую последнюю информацию об изменении индекса производственной активности ФРБ Далласа, которые предоставят новый контекст для оценки макроэкономического тренда.

Доходность по 10-летним ценным бумагам США: Тема процентных ставок и влияния их изменения на экономику продолжит доминировать на этой неделе. Дело в том, что резкое падение продаж на рынке первичного жилья в США в июле, о чем стало [известно](#) на прошлой неделе (объем продаж достиг минимального за девять месяцев уровня), разожгло волнения о том, что рост процентных ставок в целом и ипотечных ставок в частности оказывает негативное воздействие на экономику. Тем не менее, поступающая статистика пока носит смешанный характер, поэтому делать вывод о том, что один лишь рост ставок воспрепятствует восстановлению — на рынке жилья и в других сегментах экономики — преждевременно. И все же сегодня и в ближайшие недели игроки будут внимательно следить за динамикой доходности по 10-летним ГКО, привыкая к новой реальности, заключающейся в том, что непрерывное снижение процентных ставок осталось в прошлом.

Главное, что необходимо решить, — увеличиваются ли одновременно с процентными ставками темпы развития экономики? Само по себе падение продаж жилой недвижимости вызывает беспокойство, но это всего лишь один показатель за один месяц. Не стоит забывать о том, что другой отчет — о [продажах на рынке вторичного жилья](#), который охватывает большую часть активности на рынке жилой недвижимости, — продемонстрировал рост продаж в прошлом месяце на 6,5% до максимального почти за четыре года уровня. Также внушает уверенность тот факт, что рыночный прогноз инфляции (номинальная доходность по 10-летним ГКО минус доходность, индексированная по инфляции) на протяжении последнего месяца сохранял относительную стабильность на отметке 2,2%. Это хороший знак, указывающий на минимальный риск дезинфляции/дефляции, что, в свою очередь, дает основания ожидать, что умеренные темпы роста в ближайшее время сохранятся. Вот такую картину рисует широкая оценка финансово-экономических индикаторов, [о чем я говорил на прошлой неделе](#).

Цель, которую преследуют финансово-экономические власти, — это медленно растущие процентные ставки в сочетании со стабильным ростом экономики. Пока что движение к этой цели продолжается. Но изменения никогда не даются легко, особенно когда на протяжении нескольких десятилетий живешь в условиях снижающихся процентных ставок. Тем не менее, снижение ставок на данном этапе стало бы тревожным сигналом о том, что экономика снова дала сбой. При этом слишком быстро и слишком стремительно растущие ставки посеют панику. Центральному банку будет непросто найти золотую

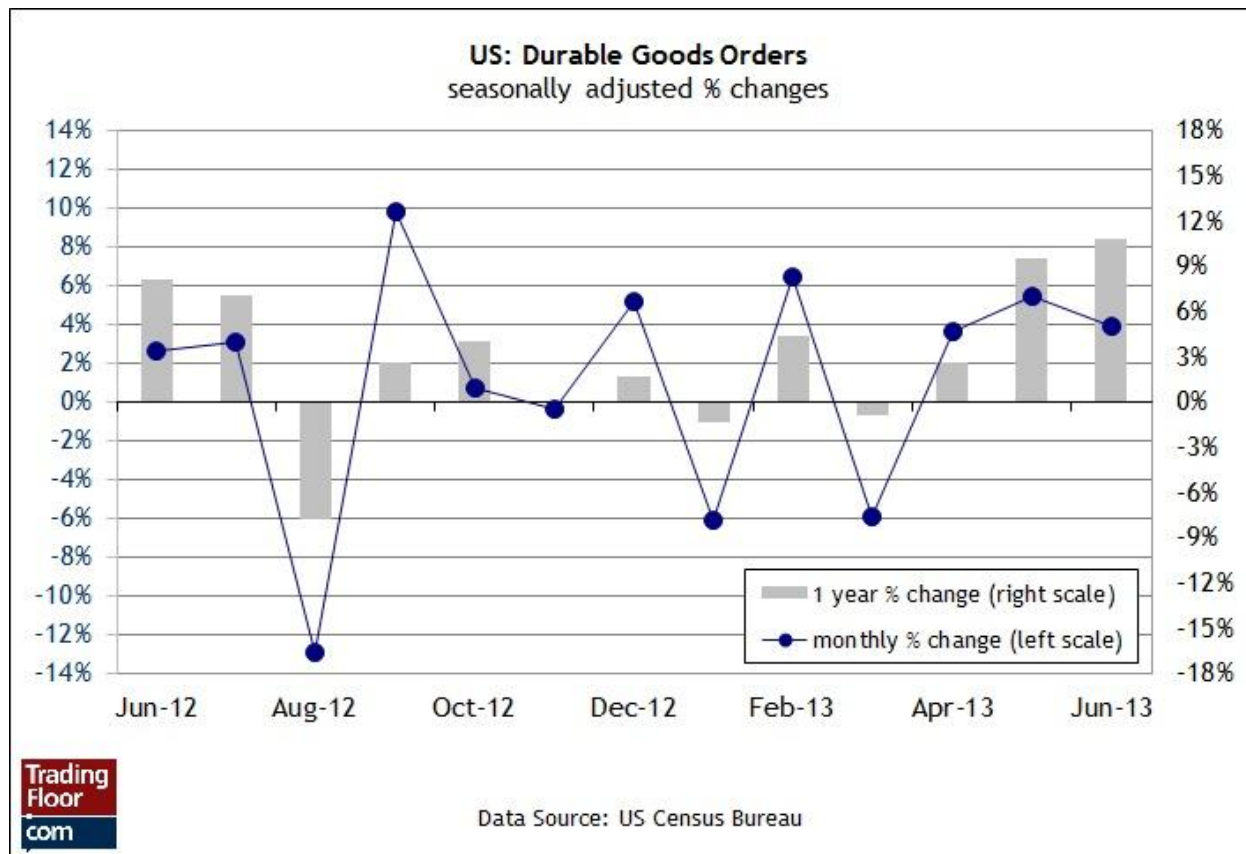
середину, особенно в краткосрочной перспективе. Поэтому неудивительно, что доходность по 10-летним ГКО останется ключевым индикатором, за которым игроки будут следить в надежде получить новые подтверждения.



Заказы на товары длительного пользования (12:30 GMT): В июне темпы роста новых заказов превзошли ожидания. Однако рост на 3,9% в основном был обусловлен увеличением заказов на самолеты. Если убрать этот изменчивый компонент, то рост заказов в июне составит всего 0,9%. Что это — временное отклонение или неблагоприятный знак для экономики? В поисках ответа на этот вопрос участники рынка будут сегодня внимательно следить за результатами этого отчета, чтобы найти доказательства истинного восстановления производственного сектора, о котором свидетельствуют различные экономические исследования.

Средний прогноз говорит о том, что в ожидании июльского отчета нам нужно готовиться к изменениям в неблагоприятную сторону: экономисты полагают, что общий показатель заказов на товары длительного пользования продемонстрирует падение на целых 4% за отчетный месяц. Такое значение представляется куда более неблагоприятным, чем свидетельствует общий тренд. Если углубиться в детали, то станет ясно, что тенденция к росту по-прежнему доминирует. Например, показатель годового процентного изменения заказов на товары длительного пользования увеличился во всех трех предыдущих отчетах. Если посмотреть на категорию коммерческих инвестиций (новые заказы на средства производства в невоенном секторе за исключением самолетов), то выяснится, что заказы

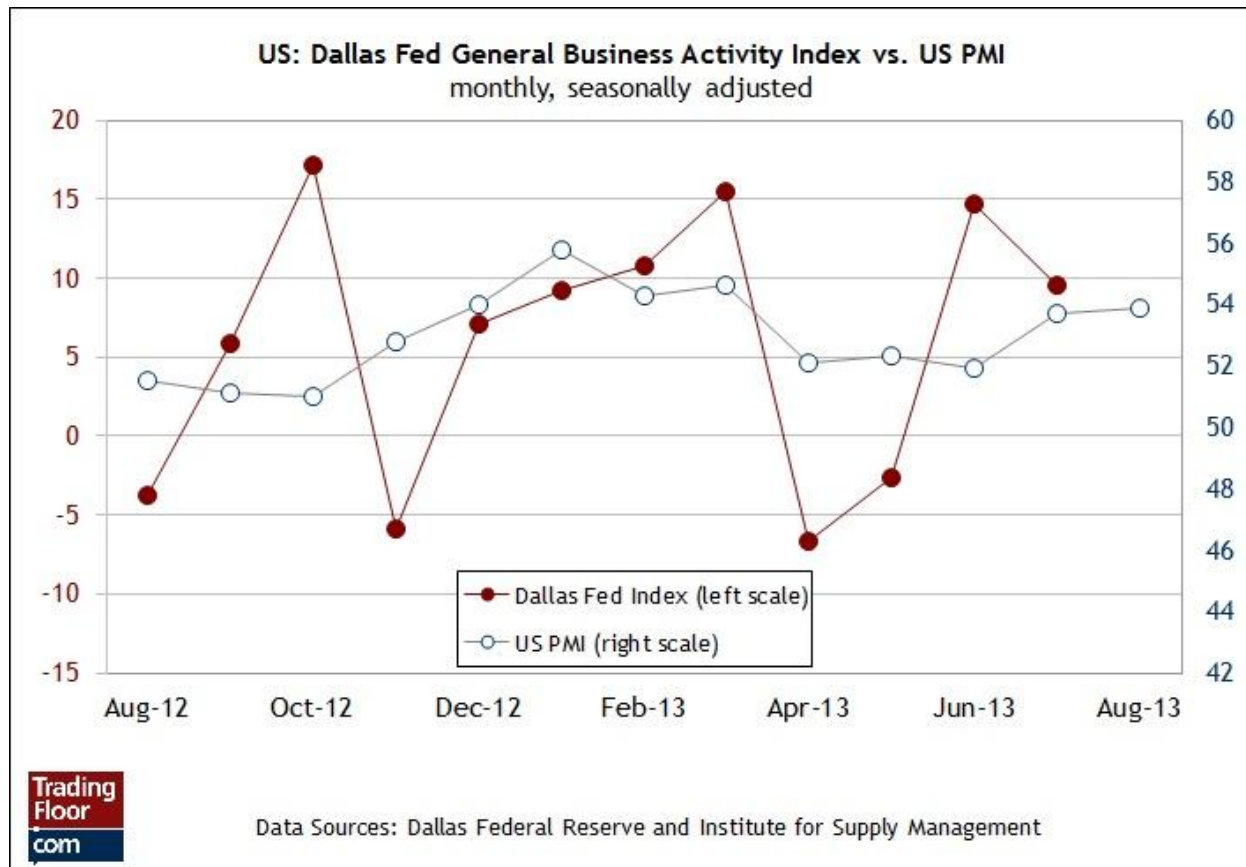
росли в каждом из четырех последних месячных отчетов, а темпы роста в годовом выражении повышались, начиная с апреля. Такие положительные тенденции соответствуют резкому улучшению оценок настроения в производственном секторе на примере индекса ISM. Тем не менее, участники рынка с нетерпением будут ждать подтверждений в официальной статистике.



Индекс производственной активности ФРБ Далласа (14:30 GMT): Этот индекс обычно не привлекает к себе значительного внимания, но сегодня рынок может отреагировать на результаты более чутко, принимая во внимание смешанные показатели уже опубликованных производственных индексов за август. Кроме того, отсутствие большого количества макроэкономических новостей в понедельник создает предпосылки для повышенного внимания игроков к этому индикатору.

Результаты двух других региональных индексов ФРС за август — ФРБ Филадельфии и ФРБ Нью-Йорка — отражают замедление производственной активности. Но это не значит, что они образуют национальный тренд. Как показала предварительная оценка настроений в производственном секторе, индекс менеджеров по закупкам в США отметил умеренным ростом. «Производственный сектор США в августе показал умеренные темпы роста, свидетельствуя о том, что экономика продолжает восстанавливаться в третьем квартале, но темпы подъема пока остаются невысокими», — заявил главный экономист Markit Economics Крис Уильямсон в пресс-релизе, приуроченном к выходу отчета PMI на прошлой неделе ([pdf](#)).

Сегодняшний отчет вряд ли внесет большую ясность в плане развития национального тренда в этом сегменте. Но в свете небольшого количества запланированной на понедельник статистики участники рынка обратят внимание на отчет ФРБ Далласа (а также новости о заказах на товары длительного пользования, которые выйдут двумя часами раньше), чтобы составить себе представление о том, чего можно ожидать от экономической статистики в США на этой неделе.



Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Анастасия Елаева

+7 (495) 788-67-84

anastasia.elaeva@grayling.com

Информация о Saxo Bank



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.