

27 августа 2013 года

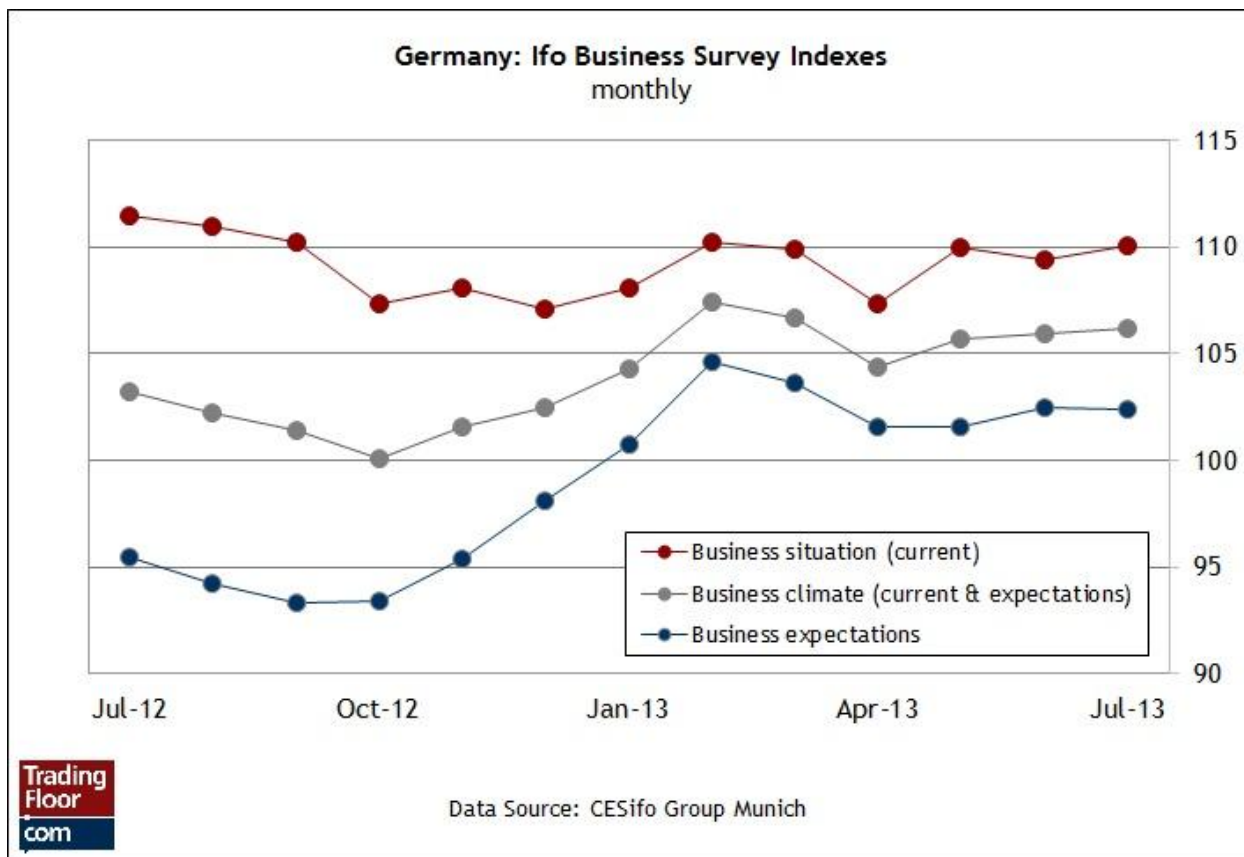
Три показателя на сегодня: индекс Ifo в Германии, индекс Кейса-Шиллера и индекс настроений от СВ в США

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

Сегодня главной экономической новостью на торгах в Европе станет отчет института Ifo о перспективах развития экономики Германии, составленный на основе изучения настроений в торговом и промышленном секторах страны. В ходе американской сессии выйдут еще два важных отчета: индекс цен на жилье Кейса-Шиллера и индекс потребительского доверия от Conference Board.

Индекс делового климата Ifo в Германии (08:00 GMT): Возвращение Еврозоны на путь роста во втором квартале, о чем свидетельствовал отчет о росте ВВП ([pdf](#)), вселило надежду в сердца участников рынка на то, что во второй половине 2013 года положение экономики улучшится. К настоящему моменту уже есть интересные доказательства того, что тренд в третьем квартале формируется на основании умеренного восстановления роста в предыдущем квартале. К примеру, на прошлой неделе вышел композитный индекс PMI для Еврозоны за август, который отметился самым значительным приростом за более чем два года. И совсем неудивительно, что возглавляет этот рост Германия, о чем сообщает компания Markit Economics ([pdf](#)). В свете упомянутых факторов сегодняшний отчет Ifo будет пользоваться повышенным вниманием и принесет с собой новые данные о настроениях среди немецких представителей бизнеса.

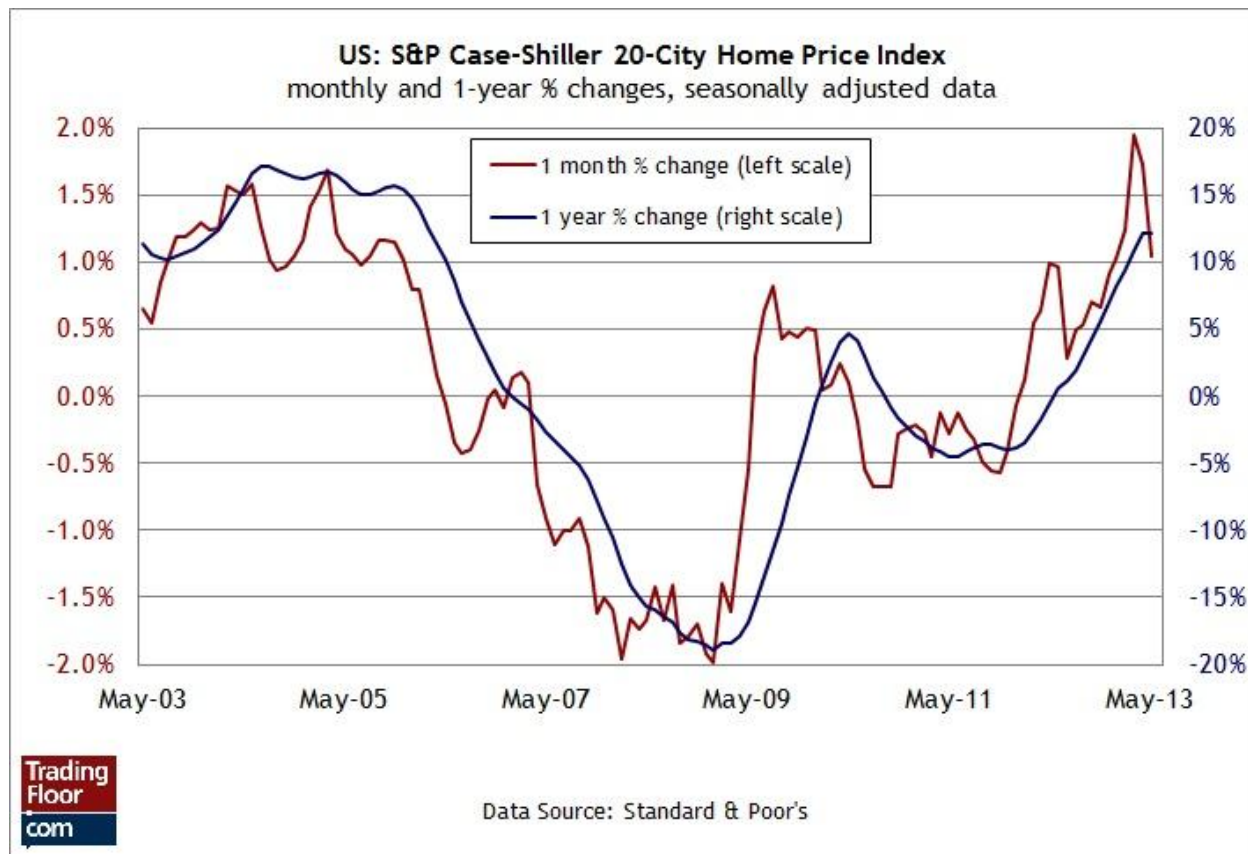
Основное внимание будет приковано к индикатору делового климата, который в количественном выражении оценивает текущие условия, а также перспективы на ближайшее будущее. Однако, если мы посмотрим на несколько предыдущих отчетов Ifo, то заметим, что настроения улучшились не существенно. Несмотря на то, что в этом году значение индикатора повысилось относительно значений во второй половине 2012 года, общая тенденция в 2013 году пока что отражает колебания настроений. Увидим ли мы в отчете за август те же признаки благоприятных перспектив, что и в композитном индексе PMI для Еврозоны? Согласно [среднему прогнозу](#) аналитиков, опрошенных Bloomberg, экономисты полагают, что нас ждет умеренное повышение индикатора до 107 по сравнению со значением 106,2 в июле. Это определенно шаг в правильном направлении, но этого мало для убедительного доказательства того, что во второй половине года европейскую экономику ждет нечто большее, чем незначительное улучшение.



Индекс цен на жилье Кейса-Шиллера (13:00 GMT): В свете опубликованных на прошлой неделе неоднозначных данных о состоянии рынка жилой недвижимости этот чрезвычайно популярный индикатор цен на жилье станет объектом повышенного внимания рынка. [Продажи на рынке вторичного жилья](#) в июле значительно возросли, однако радость была омрачена новостью о том, что [продажи на рынке первичного жилья](#) в прошлом месяце существенно сократились. Данные о ценах за июль будут опубликованы только через месяц, но игрокам будет интересно узнать о том, как изменились цены в июне, чтобы получить большее представление о том, влияет ли рост процентных ставок на ценовую динамику.

Аналитики полагают, что в июне нас ждет очередной прирост. Консенсус-прогноз предусматривает повышение цен на основании индекса цен на жилье в 20 городах по сравнению с предыдущим месяцем на один процент, а по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – на 12,2%. Оба прогноза соответствуют значениям прироста в мае. С другой стороны, в мае темпы месячных изменений значительно уменьшились по сравнению со стремительным ростом, зафиксированным ранее в этом году. Даже при наличии идеальных обстоятельств темпы повышения цен неизбежно снижаются. По мере восстановления рынка жилья стремительный рост стоимости будет ослабевать на фоне достижения баланса спроса и предложения. Такой процесс является естественным и ничем не отличается от предыдущих циклов. Тем не менее, степень обеспокоенности сегодня довольно высокая, так как рынок сталкивается с реальностью, в которой стоимость финансирования покупок жилой недвижимости растет. Более высокие ставки, несомненно, приведут к замедлению темпов

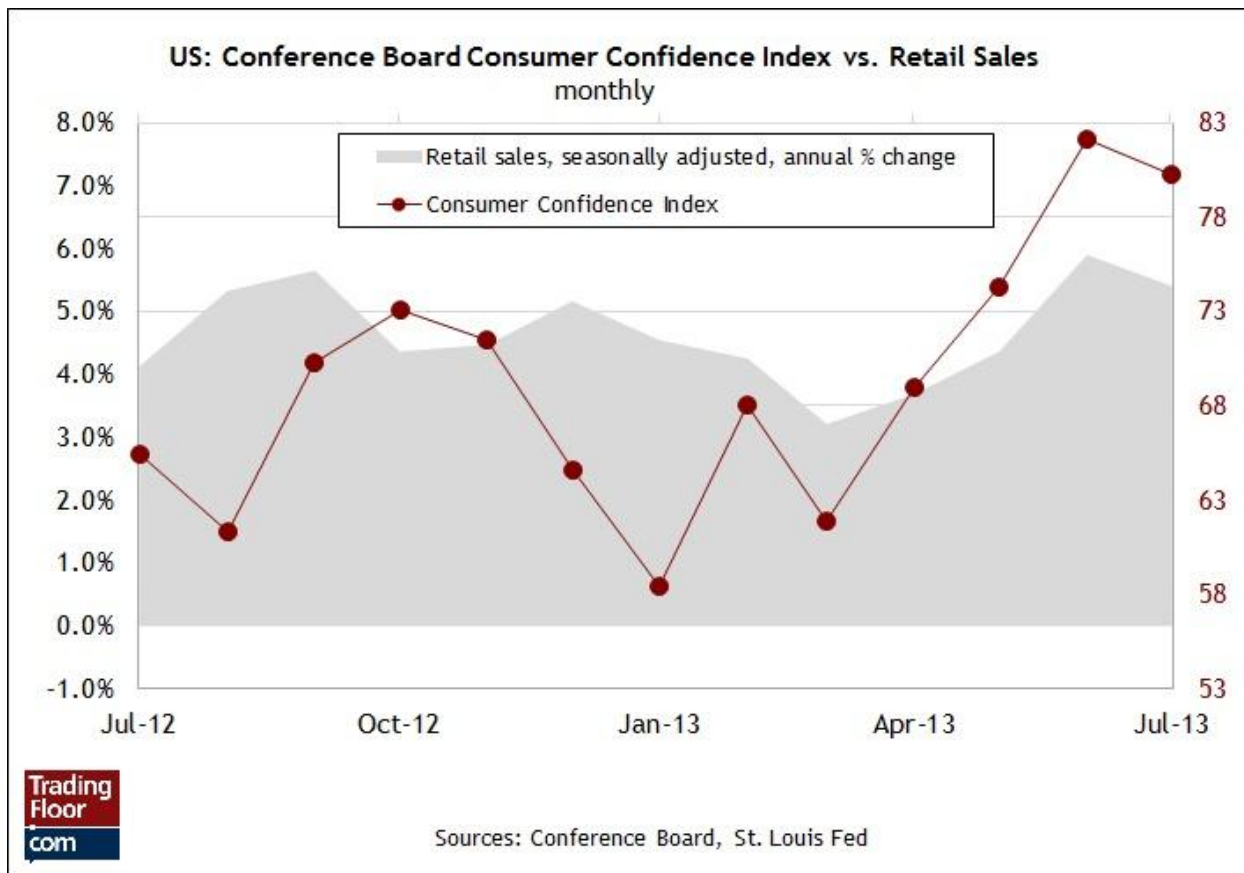
восстановления, что в свою очередь негативно отразится на ценах. Подробности, естественно, пока неизвестны. Очень многое зависит от Федеральной резервной системы и ее решений в ближайшие недели и месяцы относительно выхода из программы количественного смягчения. Все эти факторы выйдут на первый план, когда сегодня участники рынка будут анализировать отчет о ценах за июнь.



Индекс потребительского доверия в США от Conference Board (13:00 GMT): Рост процентных ставок предположительно негативно сказывается на доверии, хотя и в незначительной степени. Согласно опубликованной на прошлой неделе предварительной оценки потребительского доверия от Мичиганского университета за август, настроения среди потребителей стали менее оптимистичными. Аналогичное ухудшение настроений ожидается и в августовском отчете Conference Board, который предлагает конкурирующую оценку.

Консенсус-прогноз предусматривает падение индекса до 78 по сравнению со значением в июле на уровне 80,3. Едва ли такое ухудшение можно назвать катастрофой, но оно лишний раз напоминает нам о том, что в условиях роста процентных ставок экономика может столкнуться с новыми трудностями. Больше всего участников рынка интересует вопрос о том, как обстоят дела с расходами в розничном секторе в мире, где стоимость денег постепенно растет. Разумно предположить, что по мере роста ставок темпы потребления будут снижаться. Экономика может и дальше развиваться в таких условиях при условии, конечно, что ставки растут, *потому что* состояние экономики улучшается. Пока что именно эта точка зрения является доминирующей. Однако в краткосрочной перспективе существует

риск нестабильности, обусловленный тем, что экономика США переходит в новую, более опасную стадию восстановления. Как обычно, настроение среди потребителей служит важнейшим индикатором будущих перспектив. По этой причине сегодняшний отчет привлечет к себе больше внимания, чем обычно, в свете нынешних обстоятельств.



Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Анастасия Елаева

+7 (495) 788-67-84

anastasia.elaeva@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



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.