

26 ноября 2013 года

Три показателя на сегодня: индекс настроений в Италии, разрешения на строительство и цены на жилье в США

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

Во вторник экономический календарь Еврозоны снова будет пустым, за исключением отчета о потребительском доверии в Италии. В США сегодня запланировано несколько публикаций, в том числе обновленные данные о разрешениях на строительство жилья и индекс цен на жилье Кейса-Шиллера от S&P. Кроме того, сегодня с речью выступит председатель Банка Англии Марк Карни ([10:00 GMT](#)). Во второй половине дня Conference Board опубликует ноябрьский отчет о потребительском доверии ([15:00 GMT](#)).

[Индекс потребительского доверия в Италии \(09:00 GMT\)](#) Учитывая, что Европе сегодня почти нечего предложить в плане экономических новостей, все внимание рынка будет приковано к отчету о потребительских настроениях в стране с третьей по величине экономикой в Европе, в котором они будут искать признаки дезинфляции/дефляции. Пытаясь подвести рациональное обоснование под решение понизить процентную ставку ранее в этом месяце, председатель Европейского центрального банка Марио Драги (Mario Draghi) на прошлой неделе **[пояснил](#)**: «нам нужна эта защита от нулевого уровня инфляции, чтобы обезопасить себя от риска возникновения дефляции на уровне Еврозоны. Предпосылками для такого решения послужило постепенное, но устойчивое снижение инфляции на протяжении последних нескольких месяцев».



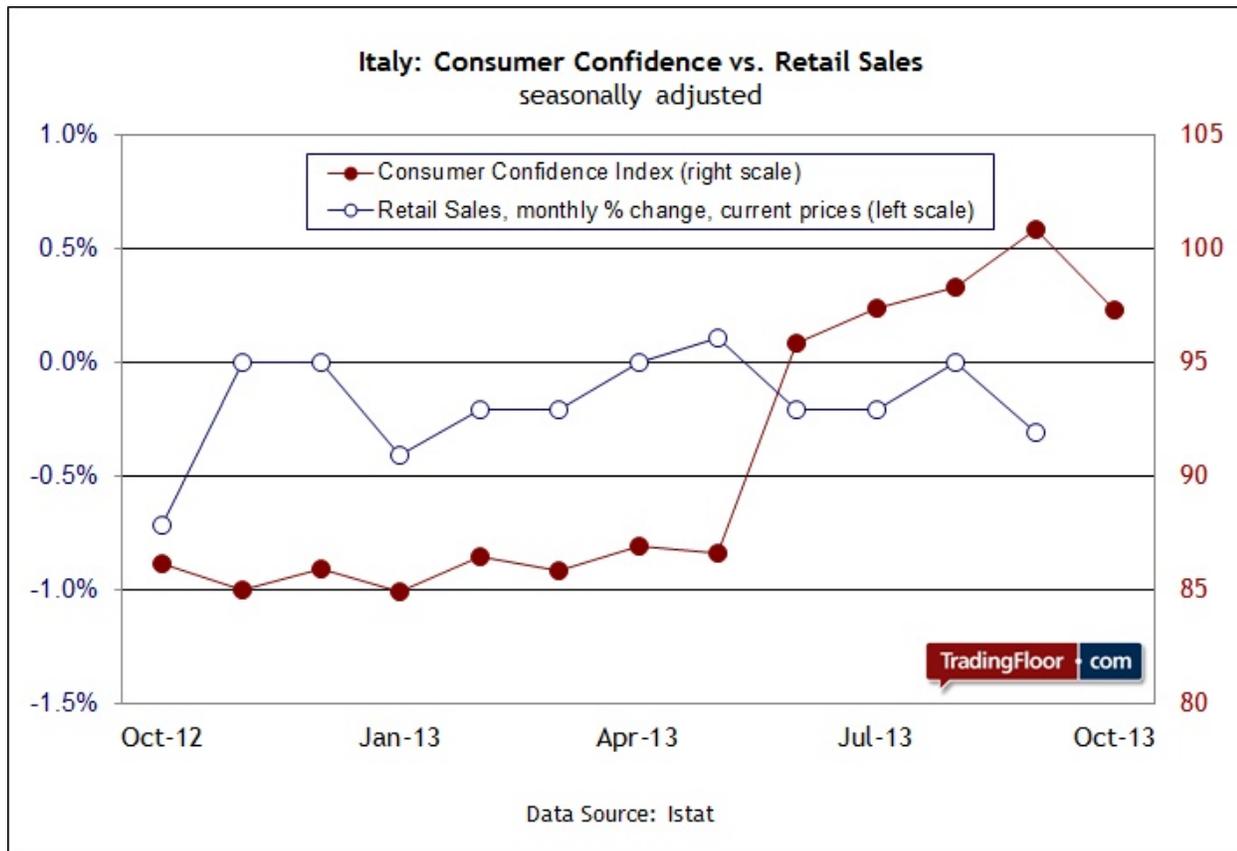
В отчете о потребительском доверии в Италии участники рынка будут искать признаки дезинфляции в Еврозоне. Фото: Shutterstock

Обновленные данные о потребительском доверии в Италии — единственные значимые экономические данные в Еврозоне на сегодня — станут объектом тщательного анализа на предмет того, как эти результаты могут повлиять на курс денежно-кредитной политики ЕЦБ. Между тем история никогда не будет сильно отличаться от мнения толпы.

Призрак темного наследия Японии, допустившей постепенное падение инфляции в 1990-х годах, все сильнее влияет на аналитику ЕЦБ. Драги, [тщательно выбирая выражения, сказал](#), что решение понизить ставку не было продиктовано прямым риском дефляции, а было принято в качестве предупредительной меры, чтобы ликвидировать эту угрозу на корню. Однако данные говорят громче слов, особенно в нынешних обстоятельствах повышенного беспокойства по поводу перспектив слабого восстановления экономики Европы. Согласно [самым последним экономическим прогнозам](#) ОЭСР, экономика Еврозоны продолжит кое-как восстанавливаться, но в условиях значительных рисков, поэтому «ЕЦБ должен изучить дополнительные меры, если угроза дефляции станет более серьезной».

По поводу итальянской экономики Rabobank [утверждает](#), что шансов на общий рост до конца этого года нет и что существует вероятность того, что «экономика только придет в состояние застоя в 2014 году». Если настроения среди потребителей Италии продолжат ухудшаться, то тогда станет не намного больше оснований для предположений о том, что риск дефляции разовьется в неблагоприятном для страны

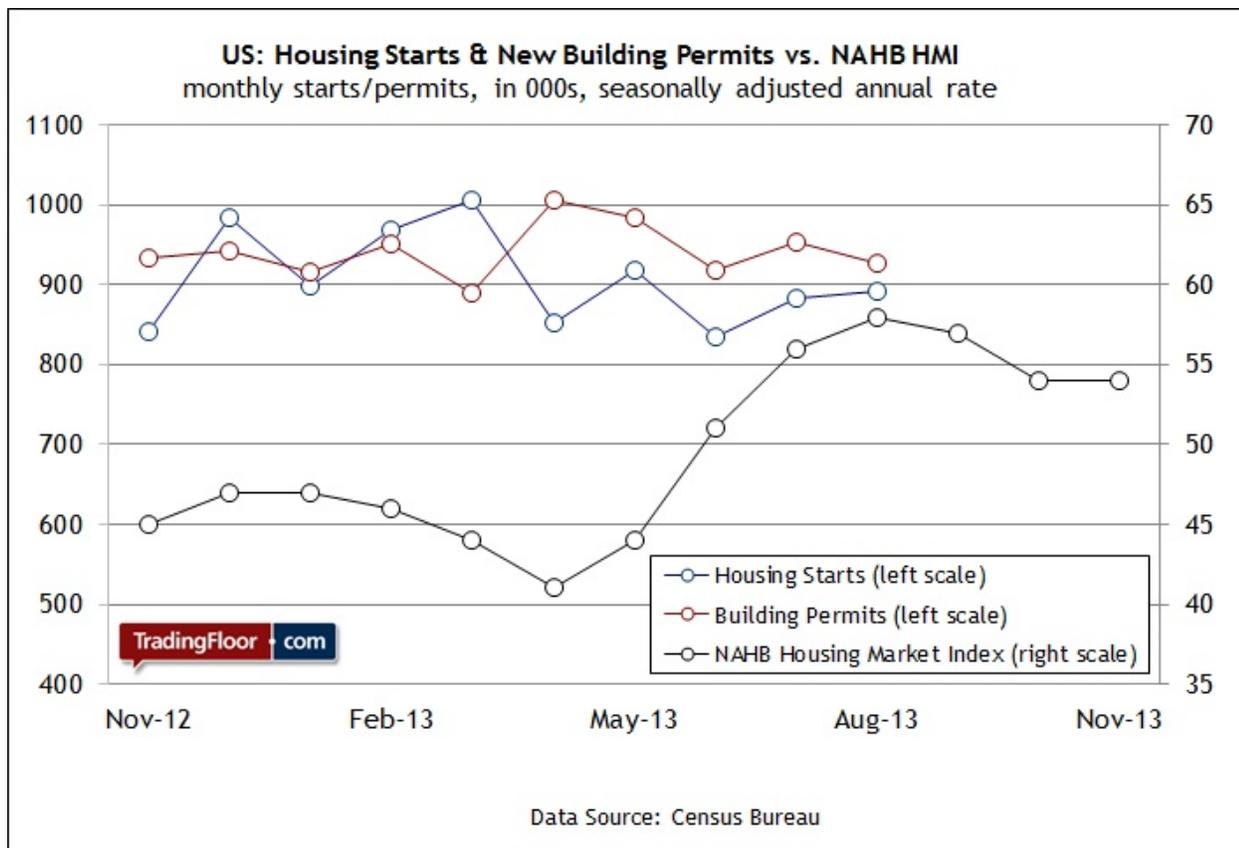
направлении. Кроме того, [согласно данным Истата](#), расходы в розничном секторе Италии в сентябре отметились самым сильным спадом с января. Неблагоприятный показатель потребительского доверия только усилит опасения по поводу хрупкости экономического восстановления в Европе.



Разрешения на строительство жилья в США (13:30 GMT) Сегодня Бюро переписи населения опубликует обновленный отчет о разрешениях на строительство жилья в сентябре и октябре, а вот публикация данных о новых закладках под строительство домов была [перенесена](#) на 18 декабря в связи с проволочками, связанными с закрытием правительства в прошлом месяце. Задержка данных о новом жилищном строительстве не будет иметь большого значения, потому что информация о разрешениях позволит нам достаточно четко представить текущую ситуацию на рынке жилья. Динамика нового жилищного строительства обычно коррелирует на длительном отрезке времени с динамикой разрешений, хотя в краткосрочной перспективе между данными возможны расхождения.

Особенно эти расхождения были видны в последнее время: показатель годовых изменений разрешений немного превышал уровень нового строительства в каждом из последних пяти отчетов по август включительно. Некоторые экономисты считают разрешения приблизительным показателем спроса на новое жилье, поэтому прогноз незначительного увеличения количества разрешений в сентябре указывает на наличие благоприятных условий. В любом случае после выхода обновленных данных о разрешениях за последние два месяца у нас будет больше контекста для оценки состояния жилищного рынка. Если рынок окажется прав и количество разрешений действительно увеличится, то

можно будет утверждать, что рынку жилья удастся удержаться на завоеванных позициях. Правда, уровень настроений среди жилищно-строительных компаний в последние месяцы понизился, но если количество разрешений сегодня останется стабильным, то игрокам будет легче принять тот факт, что восстановление жилищного сектора, хотя и слегка пошатнулось, все же продолжается.



Индекс цен на жилье Кейса-Шиллера от S&P (14:00 GMT) Журнал *The Economist* [предупредил](#) о том, что «восстановление на рынке жилья неустойчивое». Тревожным сигналом является перспектива роста цен на жилье в условиях обратной динамики продаж. Такое сочетание факторов сулит неблагоприятные времена впереди, считают некоторые аналитики. Оптимисты говорят, что данные свидетельствуют о «прекращении роста, а не о спаде», утверждает эксперт, которого цитирует журнал *The Economist* в своей статье.

Годовая динамика цен на жилье однозначно говорит нам о том, что замедления темпов не предвидится. В предыдущем отчете за август цены выросли на 12,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на основании данных с учетом сезонных факторов. Этот результат означает ускорение темпов по сравнению с июлем, а также максимальное значение роста цен с начала 2006 года, когда начал сдуваться самый последний пузырь на рынке недвижимости. Но не стоит придавать слишком большого значения прогнозам. Вместо этого внимательно изучите сегодняшний отчет о ценах на жилье от S&P за сентябрь в контексте данных о разрешениях на строительство, которые выйдут 30

минутами раньше. Если количество разрешений увеличится или останется на прежнем уровне, то признаки роста цен будут выглядеть не так угрожающе.

Аналитики полагают, что сегодня нас ждет очередной прирост в отчете о ценах на жилье. Консенсус-прогноз предусматривает повышение годового показателя до отметки 13%. Рост цен не представляет большой угрозы при условии одновременного роста масштабов строительства и продаж. Однако опубликованный вчера [индекс](#) незавершенных сделок купли-продажи жилья за октябрь напомнил нам о том, что спрос продолжает падать. Опять же вполне вероятно, что откат в прошлом месяце связан с закрытием правительства и представляет собой временное явление. В любом случае, отчет о разрешениях на строительство, который предшествует индексу Кейса-Шиллера, предоставит ценный контекст для оценки информации о ценах на жилье.

