SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

9 апреля 2014 года

# Три показателя на сегодня: торговый баланс в Германии, ипотека в США, протокол заседания FOMC

*Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank*

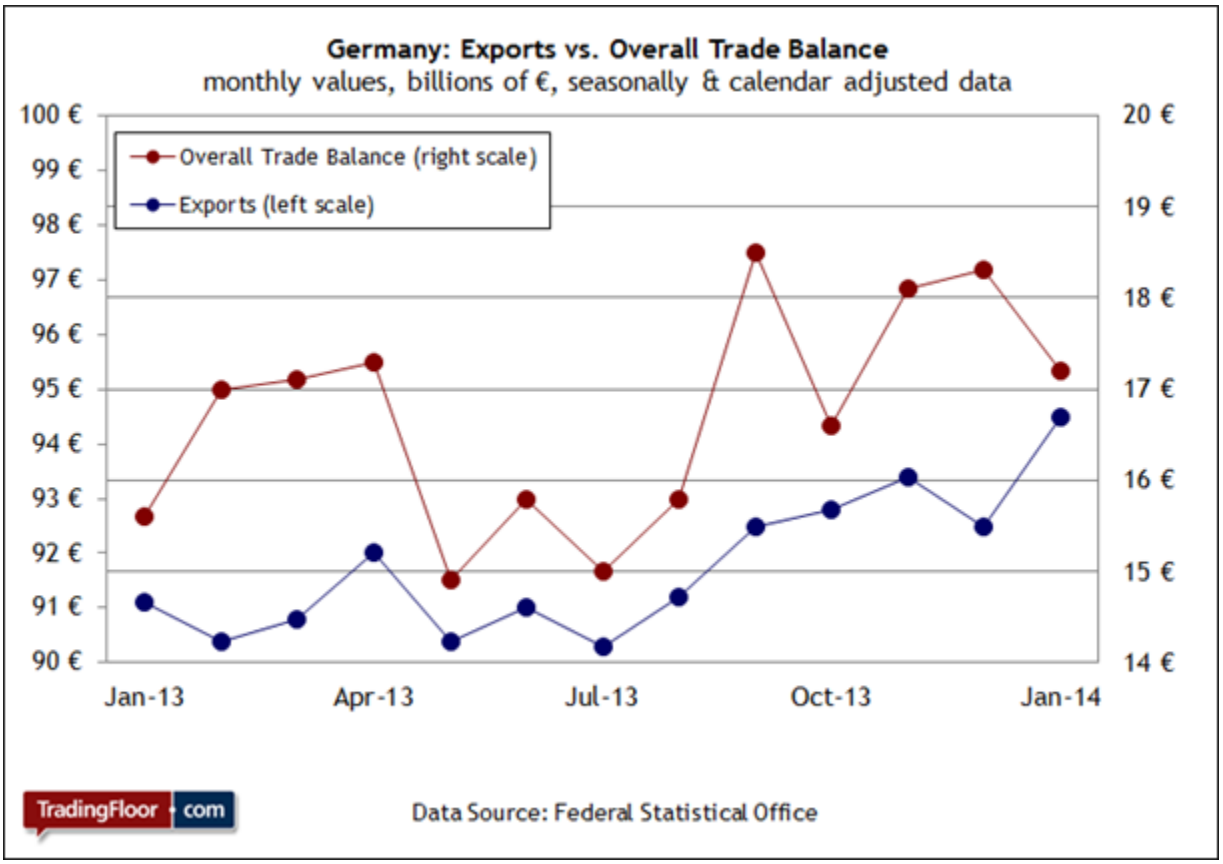
- **Профицит торговли в Германии должен вырасти**
- **Сохранится ли негативное влияние погоды на новое жилищное строительство в США?**
- **Участники рынка будут искать в протоколе заседания FOMC намеки на ужесточение политики**

**Сальдо торгового баланса в Германии (06:00 GMT):** Российско-украинский кризис пока что развивается относительно спокойно, невзирая на присоединение Крыма. Но не стоит сбрасывать со счетов эту постоянно меняющуюся и нестабильную ситуацию при оценке макроэкономических перспектив Европы. По информации Destatis, сообщенной на прошлой неделе, «Россия, без сомнения, является крупным торговым партнером Германии». Наверное, один из десяти экспортеров в крупнейшей экономике Еврозоны отправляет свой товар в Россию. В 75% таких компаний продажи товаров восточному соседу составляют 25% от общего объема экспорта. Оказали ли недавние геополитические волнения ощутимое воздействие на работу немецкой экспортной машины?

Конфронтация Запада с Россией из-за Украины может навредить немецкому экспорту

Фото: Ганнелор Фёрстер (Hannelore Foerster) / Getty Images News

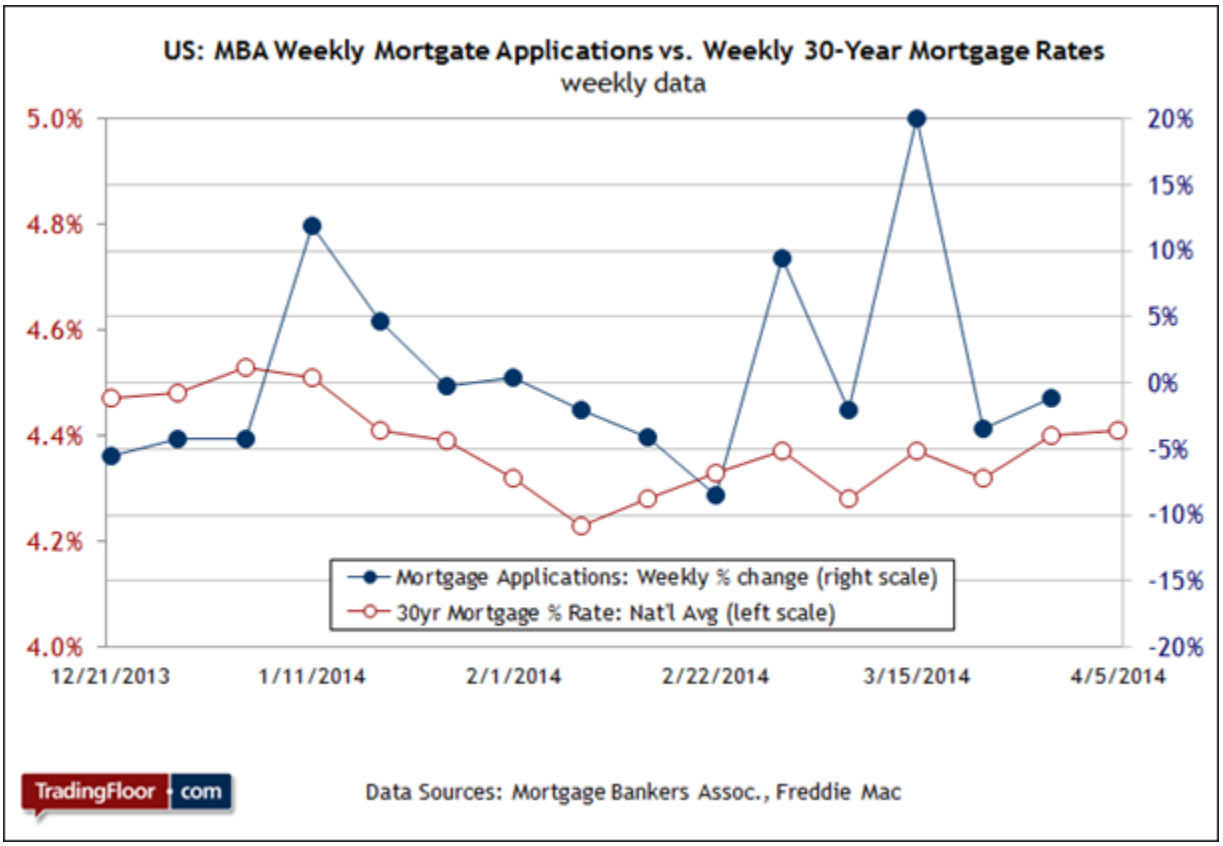
Сегодняшний отчет о торговле за февраль вряд ли расскажет о каких-либо последствиях кризиса — для этого придется подождать будущие выпуски. Однако мы узнаем, на каком уровне находился экспортный потенциал Германии накануне вторжения России в Крым. В январском отчете экспорт вырос на два процента. При этом импорт увеличился еще сильнее, в результате чего профицит торговли уменьшился до 17,2 млрд евро. Некоторые экономисты прогнозируют, что сегодня мы вновь увидим прирост экспорта, причем более высокими темпами по сравнению с импортом. Это, в свою очередь, приведет к повышению показателя торгового профицита Германии. На поверхности это кажется благоприятной новостью для ведущего экспортера Европы, но она скрывается под завесой неопределенности, связанной с тем, как российский фактор будет влиять на торговлю в ближайшие месяцы.




**Заявки на ипотеку в США от MBA (11:00 GMT):** Судя по тому, как растет стоимость жилья, рынок недвижимости в США продолжает восстанавливаться. Согласно самому последнему значению индекса цен на жилье CoreLogic, по итогам февраля цены подскочили на 12,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. «С наступлением весеннего сезона покупок жилья темпы роста цен увеличились» — заявил главный экономист CoreLogic Марк Флеминг (Mark Fleming).

Возможно, однако строительство жилья в последнее время замедлилось, что может свидетельствовать о том, что процесс восстановления жилищного рынка может войти в стадию созревания. В феврале новое жилищное строительство сократилось третий месяц подряд, хотя аналитики говорят, что причиной такого спада послужила не циклическая проблема, а неблагоприятная погода. Эта теория подвергнется очередному испытанию, когда на следующей неделе выйдет отчет о новом жилищном строительстве.

Между тем, публикуемый сегодня отчет о новых заявках на ипотеку поможет с учетом новых данных оценить спрос на жилье. Главным фактором риска для рынка недвижимости является рост ипотечных ставок. На данный момент ставки держатся относительно стабильно: средняя ставка по 30-летней ипотеке на протяжении последнего месяца колебалась в районе 4,5%. Тем не менее, количество заявок за последние две недели сократилось, чему, правда, предшествовал рост в середине марта. Интересно узнать, как начался новый месяц для этого статистического показателя, особенно учитывая предположение о том, что с приходом весны покупки жилья должны увеличиться.




**Протокол заседания FOMC (18:00 GMT):** Согласно самым последним данным, положение рынка труда улучшилось. В феврале и марте занятость вне сельскохозяйственного сектора увеличилась, причем темпы намного превышают январский результат. Между тем, средний за четыре недели показатель количества заявок на пособие по безработице в течение последнего месяца снижался и достиг минимального значения с сентября 2013 года. Кроме того, продолжают поступать обнадеживающие сигналы из других секторов экономики, включая признаки увеличения активности в производственном

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

секторе и секторе услуг, о чем свидетельствуют последние результаты исследования ISM. Подтолкнет ли это сторонников жесткой политики к конкретным действиям? Хотя никто не ожидает резких перемен в позиции ФРС в ближайшее время, начинает назревать необходимость в избавлении экономики от чрезмерно «легких» денег.

Экономист Тим Дай (Tim Duy), опытный обозреватель ФРС, написал ранее в этом месяце, что председатель ФРС Джаннет Йеллен «и другие сторонники мягкой политики начинают проигрывать во внутриполитической борьбе, в результате чего появляется общая тенденция к ужесточению условий». Между тем, отставка двух членов FOMC открывает дверь для вхождения в состав комитета новых «ястребов», которые будут участвовать в будущих голосованиях.

Напомним, что на заседании FOMC в прошлом месяце г-жа Йеллен сказала, что центральный банк может приступить к повышению ставок через шесть месяцев после завершения программы выкупа активов. Но несколько дней назад она заявила о том, что ФРС будет придерживаться своих «исключительных обязательств» по стимулированию рынка труда. Означает ли это, что денежно-кредитная политика будет оставаться мягкой в течение более длительного времени, чем подразумевалось на последнем заседании FOMC? Публикация протокола этого заседания может пролить свет на некоторые вопросы и помочь участникам рынка определить, действительно ли в последнее время появилась тенденция к будущему ужесточению условий.

## 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.