

21 октября 2014 года

Данные о сетевых продажах в США могут показать, что американская экономика не такая устойчивая, как свидетельствует статистика. Между тем в Европе усиливается противостояние между Германией и остальными странами в вопросе продаж активов.

## **Три показателя: розничные продажи и продажи жилья в США, доходность по немецким облигациям**

- **Еженедельный отчет о продажах в сетевых магазинах поможет оценить потенциал розничных расходов в США**
- **Данные о продажах на рынке вторичного жилья подтвердят тенденцию к восстановлению американского жилищного сектора**
- **Политика твердой валюты в Германии способствует снижению доходности по 10-летним облигациям**

Европейский календарь экономических событий сегодня не очень насыщенный, зато США представят еженедельный отчет о продажах в сетевых магазинах и ежемесячный отчет о продажах на рынке вторичного жилья. Также рекомендуем следить за динамикой ставки доходности по 10-летним государственным облигациям Германии, так как, несмотря на ослабление экономики Еврозоны, Берлин продолжает поддерживать курс на жесткую экономию.

[США: продажи в сетевых магазинах по данным ICSC-Goldman Sachs \(11:45 GMT\)](#). Американская экономика продолжает показывать высокие результаты, но в прошлом месяце расходы в розничном секторе неожиданно уменьшились. Согласно правительственным данным за сентябрь, потребление сократилось на 0,3%, при этом экономисты, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали, что спад будет менее существенным — на 0,1%. Означает ли это, что экономика США на самом деле не такая устойчивая, как свидетельствуют другие экономические индикаторы? Отчет о продажах в сетевых магазинах может дать ответ на этот вопрос.

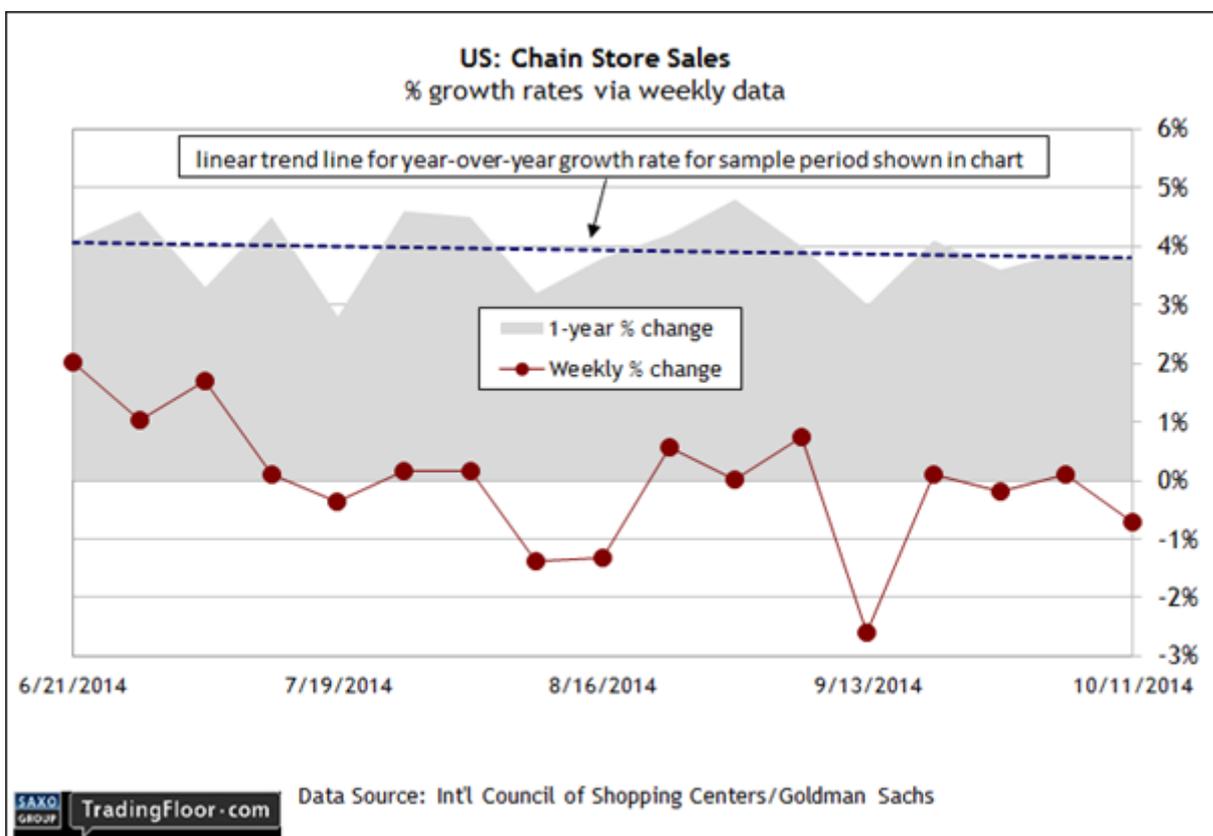
В годовом выражении продажи в сетевых магазинах демонстрировали умеренный рост и в последнее время прибавляли почти 4%. Однако, начиная с конца июня, наметилась нисходящая тенденция. Возможно, ничего серьезного это не означает, но в свете неутешительных результатов за сентябрь неопределенность вокруг будущего розничного сектора возросла. Сегодняшний отчет даст актуальную оценку покупательского интереса.



*Туман неопределенности окутал американский розничный сектор после неутешительного отчета о розничных продажах за сентябрь. Фото: Thinkstock*

Принимая во внимание в целом устойчивое положение макроэкономики, есть основание ожидать, что умеренный рост в розничной отрасли продолжится. Вчера я [писал](#) о том, что, судя по широкому спектру индикаторов за сентябрь, у американской экономики хорошие перспективы. Поэтому неудивительно, что уровень потребительских настроений «в сентябре существенно повысился благодаря улучшению условий внутренней экономики и надеждам на рост личных доходов», о чем говорилось в [обновленном отчете](#), подготовленном Thomson Reuters и Мичиганским университетом.

Если в сегодняшнем отчете ICSC годовой показатель роста продаж останется в области 4%, то шансы на сохранение высокого уровня потребительских настроений в октябре повысятся. В этом случае станет легче утверждать о том, что спад потребительских расходов в сентябре был временным отклонением.



[США: продажи на рынке вторичного жилья \(14:00 GMT\)](#). В сентябре в сегменте нового жилищного строительства произошло восстановление главным образом благодаря увеличению объемов строительства многоквартирных домов. Как показали опубликованные на прошлой неделе данные, жилищный сектор продолжает развиваться. Однако процесс этот очень неустойчивый, о чем свидетельствуют колебания продаж в последнее время. Самая крупная доля рыночного оборота представлена в отчете о продажах на вторичном рынке, поэтому сегодняшний отчет за сентябрь подвергнется тщательному анализу на предмет признаков сохраняющегося интереса к покупке жилья.

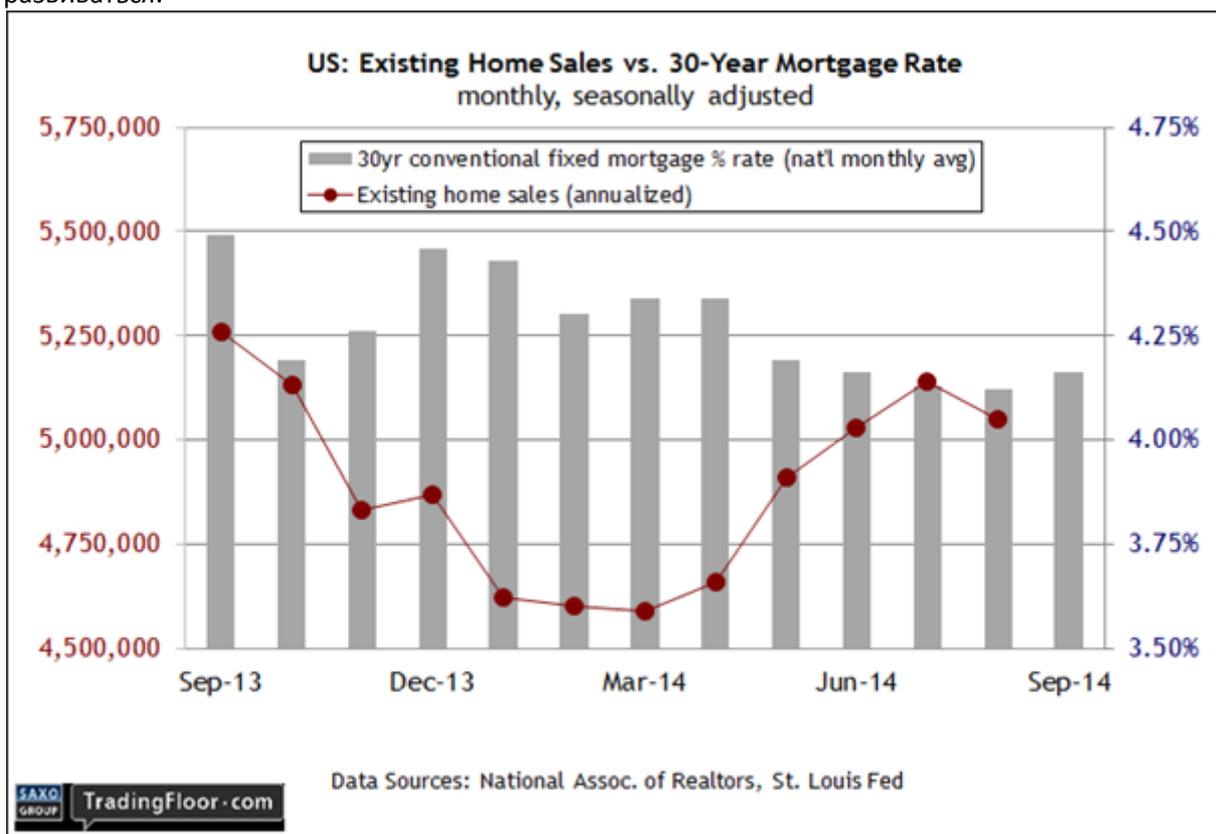
Отчет за прошлый месяц свидетельствует о том, что потенциал сектора немного ослаб. В августе продажи на рынке вторичного жилья сократились впервые с марта этого года и достигли уровня 5,05 миллиона единиц с учетом сезонных факторов. Пока что такой спад расценивается как аномалия. К тому же, он был несущественным.

Рынок труда — ключевой фактор роста продаж жилья — в прошлом месяце продолжил демонстрировать устойчивый рост. «Я считаю, что жилищный сектор продолжит восстанавливаться, так как занятость растет, и поведение потребителей на рынке жилья становится все более уверенным», — [заявил](#) главный экономист Национальной ассоциации жилищно-строительных компаний (National Association of Home Builders) по итогам опубликованных на прошлой неделе данных о новом строительстве.

Кроме того, расходы по кредитам также не выглядят пугающе. Средняя по стране ставка по 30-летней ипотеке в прошлом месяце держалась в нижней части четырехпроцентных значений,

вблизи минимальных уровней, которых мы не наблюдали с прошлого года. Это еще одна причина, почему экономисты рассчитывают сегодня на очередное улучшение результата продаж.

Средний прогноз предусматривает увеличение продаж на рынке вторичного жилья в сентябре до 5,10 миллиона против 5,05 миллиона в августе. Прирост едва ли можно назвать существенным, но этого достаточно для укрепления игроков во мнении о том, что жилищный сектор продолжает развиваться.



[Германия: доходность по 10-летним облигациям.](#) Берлин упорно настаивает на запрете дополнительных мер по стимулированию европейской экономики с помощью бюджетных инструментов. Франция считает иначе, и вчера министр экономики этой страны открыто заявил об этом, обратившись к Германии с просьбой инвестировать 50 миллиардов евро в программу расходов. «Германия должна инвестировать. Это в наших общих интересах», — [сказал](#) Эммануэль Макрон (Emmanuel Macron). Как отреагировала крупнейшая экономика Европы? Единственно верные методы — сокращение расходов и бюджетная дисциплина.

Остается только догадываться о том, согласится ли в итоге Германия финансировать новую программу поддержки европейской и собственной ослабшей экономики. Сигналы, поступающие в последнее время от политических лидеров, вплоть до канцлера Германии Ангелы Меркель, не обнадеживают. Это одна из причин, почему игроки продолжают вкладывать деньги в самый безопасный актив Еврозоны — государственную облигацию Германии. Действительно, ставка доходности по 10-летней облигации продолжает падать на фоне растущего спроса на эту ценную бумагу. Но по мере снижения ставки уменьшается и риск того, что политические и экономические дела в Еврозоне постепенно разваливаются.

По крайней мере, самая последняя стычка двух крупнейших стран Европы напоминает нам о том,





ТРЕЙДИНГ  
И ИНВЕСТИЦИИ

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.