

28 января 2015 года

Консенсус-прогноз, представленный на портале Econoday.com, предусматривает повышение индекса потребительского климата Gfk в феврале до отметки 9,1. Кроме того, ожидается, что количество заявок на ипотеку в США увеличилось. ФРС в своем заявлении предположительно подтвердит выжидательную позицию.

Три показателя: потребительские настроения в Германии, ипотека в США и заявление ФРС

Джеймс Писерно, редактор *Capital Spectator*, пользователь социальной платформы [Tradingfloor](#)

Отчет Gfk предположительно подтвердит оптимистичные настроения среди потребителей в Германии

Сохранится ли тенденция к росту количества новых заявок на ипотеку в США? В своем заявлении ФРС сигнализирует о готовности повысить процентную ставку в этом году

Ежемесячный отчет Gfk о потребительских настроениях в Германии должен показать, что уверенность в стране с крупнейшей экономикой в Европе продолжает расти. Кроме того, сегодня мы узнаем обновленные результаты индекса заявок на ипотеку в США, которые в январе отметились значительным ростом.

Чуть позже Федеральная резервная система США опубликует заявление FOMC, в котором участники рынка будут искать намеки на срок первого повышения процентной ставки, что, по их мнению, должно произойти в этом году.

[Германия: индекс потребительского климата Gfk \(07:00 GMT\)](#) Продолжают поступать статистические доказательства того, что в ближайшие месяцы темпы роста в Германии увеличатся. Сегодняшний отчет о настроениях в потребительском секторе, вероятно, подтвердит этот прогноз.

Такое улучшение настроений вызывает некоторое удивление, принимая во внимание различные проблемы, с которыми сейчас сталкивается Еврозона. Действительно, отношения между Россией и Украиной остаются очень напряженными, что служит неиссякаемым источником геополитического риска, который может нанести макроэкономике Европы дополнительный ущерб. Кроме того, последствия победы на воскресных выборах в Греции партии, выступающей против политики жесткой экономии, подпитывают состояние неопределенности.

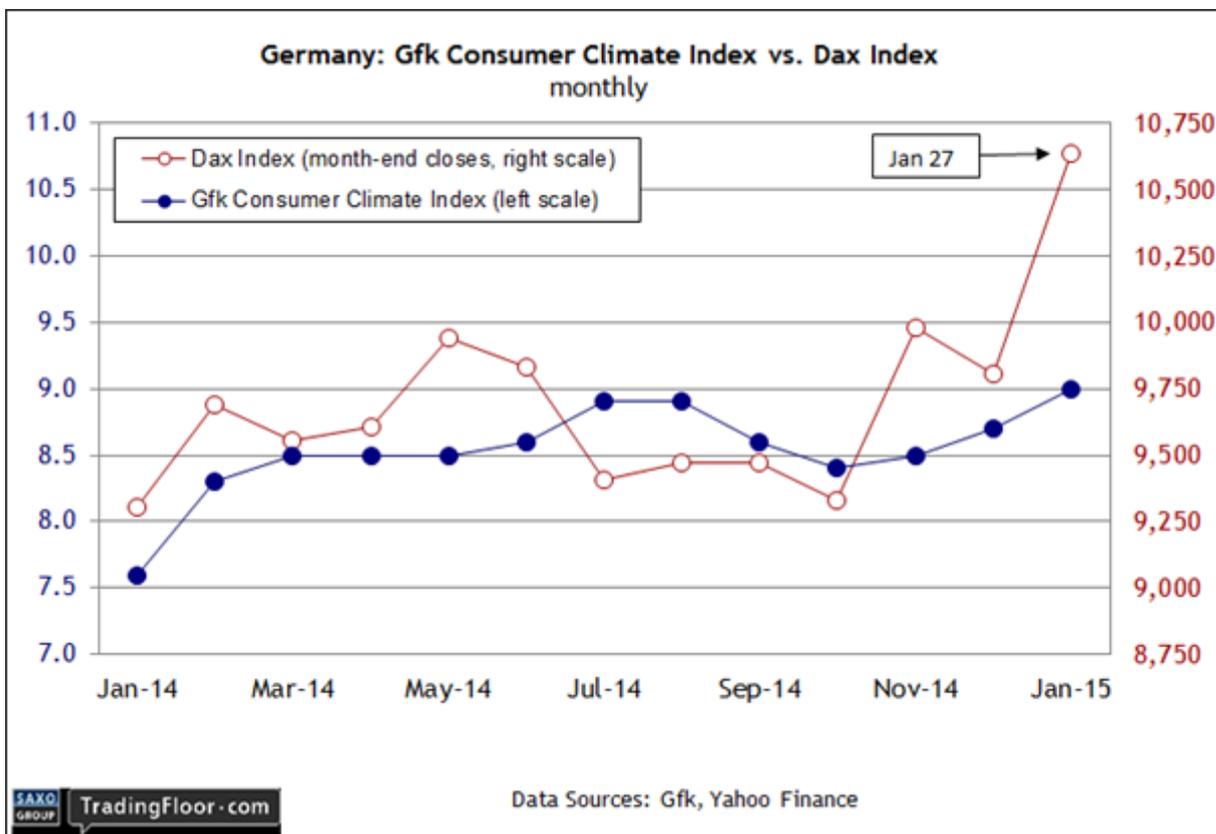
Однако после того как на прошлой неделе Европейский центральный банк объявил о масштабной программе выкупа облигаций в целях стимулирования экономики, на рынке появилась надежда на улучшение, пусть даже и незначительное. Кроме того, существенное сокращение расходов на энергию должно пойти на пользу Европе, которая сильно зависит от импорта нефти и газа.



*Существенное сокращение расходов на энергию должно оказать Европе поддержку.
Фото: iStock*

Оценка перспектив Германии в последнее время однозначно улучшилась, а в понедельник на национальном фондовом рынке был установлен рекордный максимум. Поэтому неудивительно, что результаты экономических опросов выглядят обнадеживающе, включая самые последние отчеты от исследовательских институтов Ifo и ZEW.

Согласно прогнозу, аналогичную картину мы увидим в сегодняшнем отчете Gfk о потребительских настроениях. Консенсус-прогноз, представленный на портале Econoday.com, предусматривает повышение индекса до 9,1 в феврале (ежемесячный отчет отражает ожидания на следующий месяц). Однако основа для такого оптимизма в настоящий момент очень зыбкая. После серии благоприятных новостей из Германии вчера игроки забеспокоились о возможных последствиях замедления роста мировой экономики. Одним из поводов для продаж стали неожиданно низкие результаты в отчете о заказах на товары длительного пользования в США. Пока неясно, можно ли судить о будущей динамике на основании одного негативного торгового дня. Если же это что-то значит, то неожиданное ухудшение рыночных настроений будет противоречить оптимистичным ожиданиям в отношении сегодняшнего отчета из Германии.



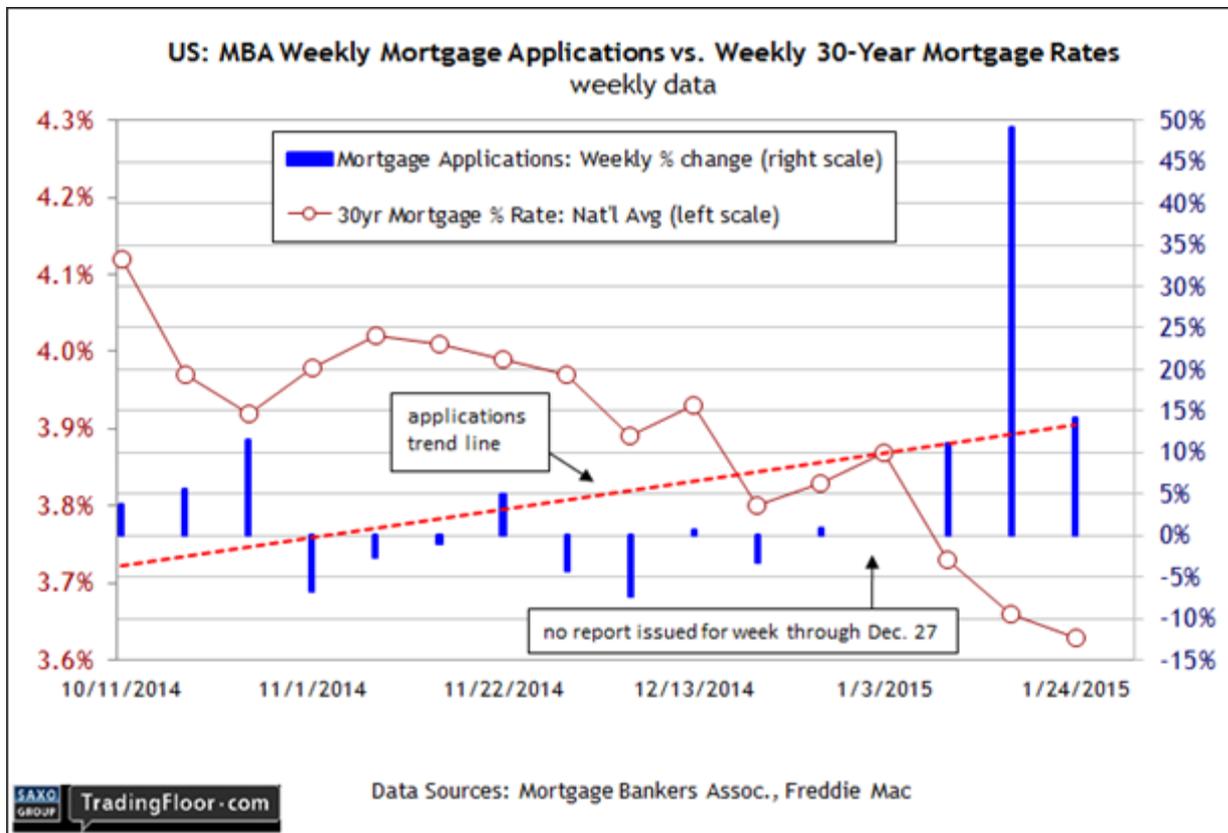
[США: еженедельный отчет о заявках на ипотеку в США \(12:00 GMT\)](#) Самые последние индикаторы жилищного рынка указывают на медленный рост, однако еженедельные данные о заявках на ипотеку, количество которых в январе пока растет, указывают на потенциальное улучшение ситуации в секторе.

Действительно, в последние недели спрос на ипотеку увеличился. Прирост заявок на 49,1% за неделю до 17 января был особенно сильным, но стоит отметить, что на протяжении последних трех недель темпы подъема в целом заметно отличались от более ранних показателей.

К примеру, на прошлой неделе отчет показал, что количество заявок увеличилось на 14,2%. «На прошлой неделе количество заявок на ипотеку достигло максимального с июня 2013 года уровня благодаря 22-процентному увеличению объема заявок на рефинансирование кредитов, — [заявил](#) главный экономист Ассоциации ипотечных банкиров (Mortgage Bankers Association). — Такое повышение во многом обусловлено падением ставок по ипотеке до самого низкого с мая 2013 года уровня».

Причем ставки продолжают снижаться. По информации Freddie Mac, на прошлой неделе средняя по стране фиксированная ставка по 30-летней ипотеке опустилась до минимального почти за два года уровня и составила 3,63%. С учетом того, что низкие ставки стимулируют спрос на жилищные кредиты, сегодняшний отчет должен принести с собой очередные благоприятные новости. Хотя оценки перспектив жилищного рынка остаются осторожными, дополнительное увеличение количества заявок на ипотеку может

заставить экономистов в секторе недвижимости повысить свои прогнозы.



[США: заявление FOMC \(19:00 GMT\)](#) Участники рынка начинают сомневаться в том, что ФРС готова начать повышать ставки в этом году, возможно, уже с июня. Неустойчивые индикаторы мировой экономики подрывают целесообразность ужесточения денежно-кредитной политики в нынешних условиях. Положение американской экономики сейчас стало более прочным, но экономисты рекомендуют центральному банку повременить с первым повышением ставки по причине возможных последствий негативных внешних факторов.

Независимо от того, насколько это разумно, аналитики считают, что вряд ли в своем сегодняшнем заявлении ФРС смягчит формулировки, указывающие на ужесточение политики (пресс-конференция сегодня не запланирована). «Мы полагаем, что FOMC не захочет менять что-либо в своем заявлении, что могло бы повлиять на ожидания в отношении действий ФРС, особенно учитывая отсутствие пресс-конференции, которая могла бы прояснить «значимые» добавления или удаления в тексте», — [написал](#) главный экономист RBS Securities в США в заметке, адресованной клиентам.

Бывший глава отдела ФРС по денежно-кредитной политике, который сейчас работает главным экономистом в американском отделении Barclays Capital, согласен с такой точкой зрения, [поясняя](#): «Я считаю, что они заняли выжидательную позицию, но по-прежнему придерживаются цели, поставленной на середину 2015 года».

Даже если в официальном заявлении ФРС не будет содержаться ни одного намека на



изменение сроков, центральный банк располагает большим пространством для маневров в зависимости от того, какие данные будут поступать в ближайшие недели. Действительно, до июня (самый ранний предварительный срок повышения ставки) еще далеко, а значит, у ФРС есть много возможностей скорректировать свою политику, а, соответственно, и ожидания рынка.

Хотя некоторые экономические показатели в последнее время вызывают вопросы, общий макроэкономический тренд в США улучшился, что особенно заметно на примере увеличения темпов роста занятости.

Все это является подтверждающими аргументами для ФРС, которая, хотя и рассматривает различные варианты, вряд ли пока изменит свою позицию.

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.