

Фондовый рынок США

Действия ФРС как опережающий экономический индикатор

ФРС заметно меняется с приходом каждого нового руководителя. Это интересный тренд, а изменения, которые могут произойти при Джероме Пауэлле, представляются гораздо более существенными, чем можно было предполагать ранее.

«Если мои слова показались вам достаточно ясными, вы, вероятно, неправильно поняли, что я сказал». Так любил говорить председатель ФРС Алан Гринспен. Монетарная политика при нем была довольно непредсказуемой, инвесторы пытались уловить намеки на изменения в каждой его публичной речи. Сменивший Гринспена на его посту Бен Бернанке заметно изменил это положение вещей. Он считал, что, поскольку от решений членов ФРС зависит будущее



Ожидаем

- Возврата индекса S&P500 к уровням абсолютных максимумов

Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета компании



каждого гражданина страны, функционеры должны давать понятные объяснения. Джанет Йеллен, пришедшая вслед за Бернанке, считаю, стала образцом открытости и прозрачности. Ее выступления вне заседаний ФРС всегда были основаны на идеях, озвученных на предыдущем заседании. И – никаких сюрпризов. Джером Пауэлл подтверждает тренд на еще большую открытость планов и намерений регулятора. Но, возможно, Пауэлл пойдет дальше своих предшественников по степени проводимых изменений.

Задача ФРС – оперативно реагировать на экономические изменения и в соответствии с ними принимать решения об изменении процентной ставки. Именно в такой последовательности: сначала меняются макроэкономические показатели, а только после этого происходит (или не происходит) изменение монетарной политики. Но, в случае если понижение ставки произойдет в ближайшие месяцы, такие действия ФРС в большей степени можно будет считать опережающими. Похоже, что Пауэлл стремится к тому, чтобы Федеральное резервное управление реагировало не реактивно, как обычно, а превентивно, предвосхищая замедление экономики.

Экономика в США продолжает расти. Об этом свидетельствуют и данные недавно опубликованной «Бежевой книги» ФРС. Однако не стоит забывать, что макроэкономические показатели публикуются с задержкой, отражая картину прошлого, пусть и недавнего. И лишь некоторые индикаторы сигнализируют об изменениях, которые произойдут в будущем. Есть как минимум два момента, которые должны беспокоить ФРС сейчас. Это низкие ожидаемые темпы роста инфляции, а также уверенно продолжающееся уменьшение доходности государственных облигаций. Если этих данных регулятору будет достаточно для принятия решения о снижении ставки, можно говорить о более масштабных изменениях курса ФРС, которые происходят прямо на наших глазах.

Важные новости

31 мая вице-президент США Майк Пенс заявил, что американский лидер Дональд Трамп и председатель КНР Си Цзиньпин встретятся на саммите G20 и что в Вашингтоне надеются на шаг навстречу со стороны Пекина. Между тем Министерство торговли Китая, по сообщениям государственных СМИ страны, готовит список иностранных компаний, организаций и лиц, которых считает ненадежными. Также Поднебесная заявляла о планах ограничить экспорт редкоземельных полезных ископаемых в США, и эти меры могут быть реализованы, как только правительство даст сигнал. Похоже, что раньше 28-29 июня ясности в вопросе взаимоотношения двух стран ждать не стоит.

4 июня заместитель председателя ФРС Ричард Кларида заявил, что ФРС готова смягчить монетарную политику, если увидит увеличивающиеся риски для экономики США. При этом представитель регулятора указал на то, что она находится в «очень хорошем состоянии», характеризуясь низким уровнем безработицы и невысокой инфляцией. Позже в этот же день глава Федеральное резервное управление Джером Пауэлл также заверил рынки, что он и его коллеги будут «действовать соответствующим образом» для поддержания роста экономики. Пауэлл подчеркнул, что, если в ближайшие месяцы инфляция пойдет на спад, регулятор отреагирует на это. С 4 июня за пять торговых дней индекс S&P500 прибавил более 5%.

7 июня Министерство труда США выпустило ежемесячный отчет, согласно которому число новых рабочих мест вне сельского хозяйства в мае составило лишь 75 тыс. при прогнозе в 185 тыс. Апрельский показатель пересмотрен с 263 тыс. до 224 тыс. При этом безработице удалось остаться на уровне 3,6%, а средняя часовая зарплата выросла на 0,2% м/м и на 3,1% г/г, до \$27,83. Рынок труда в США остается сильным, и даже существенное расхождение NPF с ожиданиями инвесторов не испугало.

10 июня стало известно, что президент США Дональд Трамп решил не вводить тариф 5% на весь мексиканский импорт, приняв предложение страны по более жесткому иммиграционному контролю. Данное решение стало итогом сложных переговоров между министром иностранных дел Мексики Марсело Эбрардом с представителями Администрации Белого дома. Новость поддержала растущий тренд американского рынка.

