

Самое главное

Не инфляцией единой

Инфляционные ожидания усиливаются, избежать этого нет никакого способа. Однако также нет и никаких препятствий к тому, чтобы ФРС могла контролировать рост показателя в будущем.

Сверхмягкая фискальная и монетарная политика американских властей не претерпела изменений. Более того, представители ФРС дали ясно понять, что регулятор не будет в ближайшее время повышать ставки и не собирается сокращать покупки активов. К тому же новый пакет стимулов скоро будет утвержден законодателями и затем подписан президентом. Неудивительно, что уровень ожидаемой инфляции при этом растет. Существует четкое убеждение, что поддержка экономики и связанный с ней поток ликвидности приведет к повышению цен, поскольку отложенный спрос охватывает слишком мало товаров и услуг. ФРС, тем не менее, выглядит вполне уверенно в своем подходе к ситуации и не обеспокоена такими перспективами. Председатель регулятора Джером Пауэлл неоднократно заявлял, что высокие темпы инфляции, ожидаемые в ближайшие месяцы, скорее всего, окажутся временными. Думаю, что Пауэлл прав в такой оценке инфляционных перспектив. Вакцинация позволит контролировать заболеваемость и быстрее снимать ограничения. А это, в свою очередь, будет расширять список востребованных товаров и услуг и способствовать росту ВВП.

Экономические перспективы сейчас действительно выглядят неплохо. Я уже отмечал быстрое восстановление бизнеса американских компаний, теперь же стоит обратить внимание на американского потребителя. Примечателен

Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета ИК «Фридом Финанс»



тот факт, что в январе уровень личных сбережений вырос более чем до 20% от величины доходов. Это третий по величине показатель за всю историю: он уступает только почти 34% в апреле и примерно 25% в мае 2020 года. Высокий уровень личных сбережений – это и хорошо, и плохо одновременно. Плохо в том смысле, что показатель отражает снижение активности расходов: оно имеет значение с точки зрения создания рабочих мест для экономики, в которой личные расходы близки к 70% ВВП. А хорошо потому, что индикатор сигнализирует о том, насколько велик потенциал для более сильного экономического роста, когда эти сбережения расходуются.

Если ускорится рост расходов, то и ВВП тоже станет повышаться быстрее. А при активном увеличении ВВП активизируется рост доходов и числа рабочих мест. Вместе с этими процессами и восстановлением экономики будет уменьшаться необходимость в мягкой монетарной политике ФРС. И, думаю, что приемлемый для сворачивания стимулов уровень экономического роста будет достигнут раньше, чем чрезмерно высокие уровни инфляции.



Важные новости

По данным Министерства торговли США, опубликованным 17 февраля, розничные продажи за январь выросли на 5,3% при прогнозе 0,6%. Декабрьское снижение пересмотрено с 0,7% до 1,0%. Таким образом, в январе прервалась трехмесячная серия падения розничных продаж, причем это произошло на фоне завершения стимулирующих программ, что усиливает положительное значение восстановления показателя.

Выступая в Конгрессе 23 и 24 февраля, глава ФРС Джером Пауэлл заявил, что экономике может потребоваться более трех лет, чтобы достичь целевого показателя инфляции регулятора на уровне 2%. Сниженные ставки и ежемесячная покупка активов оказывают существенную поддержку экономике, а вакцинация дает надежду на возвращение людей к привычному образу жизни в конце этого года. Высказанное Пауэллом мнение подтверждает позицию ФРС, согласно которой ее члены даже не думают о том, чтобы рассматривать повышение ставок.

Министерство торговли США 26 февраля опубликовало данные о динамике потребительских расходов, которые в январе увеличились на 2,4% при прогнозе 2,2%. В свою очередь, доходы физлиц выросли на 10,0%, превзойдя консенсус на 0,6%. Инфляционный индекс PCE составил 0,3% по сравнению с ожидавшимся показателем на уровне 0,1%. Норма личных сбережений от личного дохода повысилась до 20,5%. Эти данные позволяют сделать вывод о том, что инфляционное давление в январе оставалось сдержанным, а высокий уровень сбережений свидетельствует о существенном потенциале роста расходов в будущем, что вполне позитивно.

27 февраля законопроект президента Джозефа Байдена о стимулирующих экономику мерах в объеме \$1,9 трлн был принят палатой представителей без поддержки республиканцев и передан в Сенат. По словам источников, знакомых с вопросом, план санкционного воздействия на компании, которые не повышают минимальную заработную плату, был отложен, чтобы ускорить принятие закона. 2 марта лидер демократического большинства Чак Шумер заявил, что Сенат начнет рассмотрение законопроекта 3 марта. Демократы в Конгрессе нацелены передать документ на подпись Байдену до 14 марта. В этот же день официально истекает срок выплаты дополнительного пособия по безработице в объеме \$300 в неделю и реализации программ, увеличивающих субсидии миллионам нетрудоустроенных американцев.



Ожидаем

- Движения индекса S&P500 между уровнями 3800 и 4000 пунктов