

# Самое главное ФРС указала индексам дорогу наверх

11 марта минул ровно год с того момента, когда Всемирная организация здравоохранения объявила о начале пандемии. С тех пор цены акций американских компаний пережили сильнейшее за многие годы снижение. Сейчас мы уже знаем, что восстановление рынка было также весьма быстрым. Однако вспомните, сколько прошлой весной было сомнений и тревог по этому поводу! А что, если ситуация с заболеваемостью COVID-19 хуже, чем мы себе представляем? А что, если фискальная помощь правительства будет неэффективной? А что, если мягкая политика ФРС не окажет должного позитивного влияния? Эти и многие другие подобные вопросы и опасения заставляли инвесторов прошлой весной воздерживаться от покупок до прояснения ситуации. Но, несмотря ни на что, реализовался один из наиболее оптимистичных сценариев.

Однако ситуация не спешила проясняться. Вдруг вторая волна пандемии будет гораздо сильнее первой, а вакцины не появятся раньше 2021 года? А если и появятся, то кто гарантирует их эффективность? Возможно, впереди еще более строгие локдауны, и экономике в таких условиях быстро не восстановиться... А раз так, то и фондовые рынки ждут повторное сильное снижение. Некоторые из этих страхов действительно реализовались. Так, вторая волна оказалась мощнее, чем первая. Ограничения действительно в основном были более строгими, чем весной. Но главной ошибкой пессимистов стала оценка реакции инвесторов на эти события. Несмотря на неоднозначный новостной фон, биржевые индексы оставались неподалеку от абсолютных максимумов.

## Ожидаем

- Движения индекса S&P 500 в диапазоне 3800-4000 пунктов

Тимур Турлов,  
глава инвестиционного  
комитета ИК «Фридом Финанс»



И весной, и летом, и осенью, и в начале зимы прошлого года на рынке было много недооцененных активов. Если в апреле под это определение подпадал весь широкий рынок, то позже в числе отстающих остались акции авиакомпаний, отелей, туристических операторов, круизных компаний и нефтедобытчиков. Сомнения в их перспективах были особенно сильны. Почти никто не путешествует, и непонятно, когда будет, восстановление производства также под большим вопросом. Тренд в этих активах сменился, по сути, только после появления в ноябре вакцин, а также после их одобрения для применения.

Чем теперешняя ситуация отличается от прошлогодней? В плане наличия сомнений в будущем – ничем. Однако сейчас обеспокоенность связана со способностью ФРС правильно реагировать на инфляцию. Но почему стоит сомневаться в адекватных действиях регулятора? Из-за изменения его стратегии во время последнего заседания? Ведь, по сути, регулятор заявил о намерении убедиться, что в макростатистике отражается фактический рост ВВП и инфляции, а также снижение безработицы. Вместо этого рынок продолжает жить ожиданиями и сигнализировать о том, что инфляция неблагоприятна для долгосрочных облигаций. На этом фоне фондовые индексы ждут напряженную дорогу к новым вершинам. Да, волатильность временами будет высокой, но «бычьи» ремарки Джерома Пауэлла обозначили путь, и он указывает только наверх. Сомневающимся хотелось бы напомнить американскую притчу: «Не ставь против Феда!».

## Важные новости

Участники соглашения ОПЕК+ четвертого марта продлили действующие ограничения нефтедобычи до апреля. В то же время России и Казахстану разрешено увеличить добычу на 130 тыс. и 20 тыс. баррелей в день соответственно в связи с сохранением сезонных моделей потребления. Решение ОПЕК+ во многом было неожиданным, поскольку цены на нефть вернулись на максимумы более чем за год, обеспечив производителей стимулом для увеличения добычи. На этом фоне углеводородное сырье подорожало примерно на 5%. Следующее заседание ОПЕК+ состоится 1 апреля.

Министерство труда США пятого марта выпустило ежемесячную статистику по рынку труда. За февраль число новых рабочих мест составило 379 тыс. при прогнозе 200 тыс. При этом январский показатель пересмотрен с 49 тыс. до 166 тыс. Безработица за февраль снизилась на 0,1%, до 6,2%. Средняя заработная плата выросла на 0,2%. Увеличение числа занятых в несельскохозяйственном секторе стало максимальным с октября, а также лучшим для февраля более чем за 20 лет. Учитывая перспективы снятия карантинных ограничений во многих штатах, уверенное восстановление рынка труда поддержит и рост экономики.

Джозеф Байден 11 марта подписал закон о предоставлении экономике США помощи объемом \$1,9 трлн. План предусматривает финансирование прививочной кампании с целью ее активизации, а также поддержку малого бизнеса. Кроме того, в программу включены еженедельные выплаты безработным в размере \$300 и единовременные субсидии для части граждан объемом \$1,4 тыс. В документ не вошел пункт о повышении минимальной заработной платы до \$15 в час. На фоне принятия этой программы S&P 500 и DJ30 обновили рекордные пики.

По итогам заседания 17 марта ФРС оставила ключевую ставку на прежнем уровне 0,25% и сохранила программу покупок активов в объеме \$120 млрд в месяц. Регулятор поднял прогноз инфляции на 2021 год до 2,2%, а в 2022-м рассчитывает на достижение ею таргета на уровне 2%, что практически исключает повышение ставки в следующем году. ВВП США, по оценкам регулятора, в 2021-м вырастет на 6,5% против заложенных в декабре 2020-го темпов на уровне 4,2%. При этом прогнозы на 2022–2023 годы предполагают увеличение ВВП на 3,3% и 2,2% соответственно. Также Федрезерв ожидает снижения безработицы с текущих 6,2% до 4,5% против 5%, спрогнозированных в декабре. Заявление ФРС подтверждает планы сохранения мягкой монетарной политики вплоть до появления видимого прогресса в достижении полной занятости и стабилизации цен. На фоне ослабления опасений по поводу скорого повышения ставки S&P 500 и DJ30 закрылись на абсолютных максимумах.

