19 декабря 2013 года

ФРС начинает сворачивание начатой Бернанке программы QE3

Йохани Хуопайнен, эксперт tradingfloor.com

Краткое содержание:

• ФРС начинает сокращение QE3, понижая месячные объёмы с 85 до 75 миллиардов долларов США
• ФРС обещает продолжить сворачивание этой программы в последующие месяцы
• S&P 500 поднялся с 1770 до 1810, облигации остались без изменений, EURUSD падает с 1,376 до 1,368
• Это событие обещает позитивно сказаться на американском долларе, но ещё не все понятно

ФРС решила начать сворачивание программы покупки облигаций сейчас, не дожидаясь января или марта. Ее месячные объёмы будут снижены с 85 миллиардов до 75 миллиардов долларов США по ипотечным и казначейским бумагам, причем сокращение пройдёт по пять миллиардов в каждой категории. Начнётся это «сворачивание» в январе.

На протяжении последнего месяца активно велись дискуссии по поводу того, начнётся ли сокращение QE в этом году. Опрос Bloomberg от 6 декабря показал, что 34,0 процента опрошенных экономистов считают, что «сворачивание» начнётся в декабре, тогда как месяцем ранее «за» выступали только 17,0 процентов. В последние дни большинство заголовков пестрили о том, что в декабре это число увеличилось до 50 процентов.

Отчёт

В Отчёте Федерального комитета по открытым рынкам был предложен более оптимистичный экономический прогноз и понижены критерии кредитных условий для «сворачивания». Мы не только начали сокращение QE3, но также обещаем продолжить это:

«В качестве дальнейших мер на своих будующих заседаниях Комитет, вероятно, будет снижать темпы покупок активов...»

В противовес этому объявлению в сообщении говорилось об обещании ФРС сохранить процентные ставки на низком уровне в течение длительного вренени, что подтверждает приведённая выдержка:

«... На основании оценки этих факторов Комитет считает уместным сохранить текущий целевой диапазон процентной ставки по федеральным кредитным средствам (federal funds rate) до того времени, когда уровень безработицы не опустится ниже 6,5 процента, особенно

если прогнозируемая Комитетом инфляция продолжит находиться ниже целевых 2,0-х процентов в долгосрочной перспективе... "

Полный обзор внесённых изменений в отчёт предыдущих месяцев см. в Fed Statement Tracker от «The Wall Street Journal».

Экономические прогнозы с «голубиным» оттенком: Низкая инфляция

Федеральный комитет по операциям на открытом рынке (FOMC) обновил свои экономические прогнозы, тем не менее, больших изменений в них не было. Так, прогноз по инфляции остался очень низким; так что, принимая во внимание текущий режим монетарной политики, пропагандирующей более высокую степень прозрачности «forward guidance» (информирование рынка в отношении будущей процентной ставки) и сокращение влияния стимулирующих мер на размер баланса, прогноз умеренно низкой инфляции следовало бы воспринимать как намёк на то, что ставки сохранятся на низком уровне в течение длительного времени.

Акции и доллар позитивно отреагировали на новости; показатели облигаций не изменились

На новость о «сокращении» EURUSD гособлигации и индекс S&P 500 ответили незначительным падением. Это стало их первой реакцией, но уже через пару минут рынки сделали разворот, и EURUSD, гособлигации и индекс S&P 500 стали торговаться выше той отметки, на которой они находились до этого объявления.

Дальше их поведение уже отличалось: пара EURUSD показала снижение, завершив день на 1,3680 («предновостной» уровень – 1,3760). Все ожидали роста доллара в связи с этим «сворачиванием», однако рынок не был скор в своих оценках. 10-летние казначейские облигации США по окончании торговой сессии сохранили свой прежний уровень, тогда как S&P 500 закрылся на 1810,0 и, учитывая, что торги по индексу начались с 1770,0, это было существенным движением, приведшим к неожиданному результату.

Возможно, акции «хорошо отнеслись» к тому, что политика Федрезерва «forward guidance» обещает сохранение процентной ставки на низком уровне с учётом признаков продолжающегося улучшения экономики. Сокращение объёмов QE3 также можно рассматривать как благоприятное событие для рынка акций, поскольку вполне вероятно, что инвесторы начнут переходить из облигаций в акции. Так с этого момента, следующими уровнем поддержки для EURUSD является ноябрьский максимум 1362,0 и уровнем сопротивления – декабрьский минимум 1,37.

2014 год: «Сокращение» под влиянием Йеллен, других центральных банков и негативной реакции

В ближайшие месяцы следует обратить внимание на три ключевых фактора: 1) Дальнейшие решения в отношении «сокращения» под председательством Джанет Йеллен; 2) связанные с этим

действия центральных банков и 3) ответная реакция мировых рынков, в частности, развивающихся стран.

Принципиальным моментом 2014 года останется условность последующих решений ФРС о «сокращении», а также то, каким образом будет выстроена политика под председательством Джанет Йеллен. Бернанке успешно вывел на рынок идею количественного смягчения в рамках FOMC. Любые указания на то, что у Йеллен есть проблемы с получением всеобщего одобрения, могут рассматриваться с точки зрения рынков как более «ястребиные», чем сама политика Йеллен. Возможно, ФРС продолжит «сокращение» быстрее, чем предполагается? Если обещание, данное в июне прошлого года о «полном завершении покупок в 2014 году» будет выполнено, то за восемь заседаний FOMC в 2014 году нужно будет снижать объём ежемесячных покупок с 75,0 миллиардов до нуля – в среднем по 10,0 миллиардов на каждое из заседаний.

К концу прошлого лета усиление слухов о приближающемся «сокращении» привело к увеличению доходности облигаций в США за счёт развивающихся рынков, а валюты и суверенные облигации многих стран с отрицательным балансом счёта текущих операций падали в цене, поскольку инвесторы закрывали свои позиции, открытых в основном из-за относительно высокой доходности бумаг. Если вновь произойдёт нечто подобное, ФРС будет вынуждена отказаться от своих обещаний.

Можно утверждать, что заявленное «сокращение» по своему объёму было незначительным, и, как таковое, не относится к основной теме. Вполне закономерно, поскольку Федрезерв по-прежнему ежемесячно покупает ценные бумаги на сумму 75 миллиардов долларов, в то время как Европейский центральный банк (ЕЦБ) не делает этого вовсе. Дивергенция между двумя центральными банками все ещё присутствует. Если ФРС продолжит «сокращение», и в особенности, если ЕЦБ запустит новые меры по борьбе с дефляцией в 2014 году, то в течении последующих шести месяцев или около того мы сможем наблюдать максимальные показатели по EURUSD.

Окончание срока председательства Бена Бернанке

В то время когда Бен Бернанке (Ben Bernanke) возглавлял ФРС, была запущена программа покупки активов. Бернанке (Bernanke) интересовался Великой депрессией, и когда экономика Японии переживала тяжёлые времена, по его мнению, этой стране следовало начать масштабную программу количественного смягчения в борьбе с дефляционной спиралью. Когда США сразил финансовый кризис, его предложение о начале программы QE было предсказуемым.

В ходе своей итоговой пресс-конференции Бен Бернанке (Ben Bernanke), который 8 лет возглавлял Центральный банк сильнейшей экономики в мире, в том числе и во время крупнейшего в истории финансового кризиса, вёл себя довольно сдержанно, и чувствовалось, что этот человек испытывает некоторый дискомфорт, причём уже не однажды. В прошлом июне Бен Бернанке (Ben Bernanke) заявил, что ФРС начнёт сокращение программы ежемесячных покупок облигаций до конца 2013 года и полностью завершит этот процесс в 2014 году. Он сдержал своё слово и к концу

своего срока правления объявил о начале сокращения QE3 и о дальнейшем его продолжении уже после его ухода.

Если бы он знал что ждёт его впереди, до того, как он был выдвинут на должность председателя ФРС в 2005 году, покинул ли бы он свою спокойную должность штатного профессора в Принстонском университете, чтобы стать центральной фигурой в банковской сфере в 2002 году? Так как это была его финальная пресс-конференция, то можно было ожидать большей фееричности. Хотя в случае с Беном Бернанке (Ben Bernanke) «фееричность» была его работой: борьба с дефляцией, как он и обещал в самом начале. Различия между Европой и США являются ярким тому доказательством. Но только через десять лет мы будем знать наверняка, насколько идеи «дефляционной» австрийской школы экономической мысли, распространённые среди центральных банков Еврозоны, окажутся хуже идей «рефляционной» монетаристской школы экономической мысли. Хотя Бернанке (Bernanke) сейчас приветствуют как героя, то же самое было и с его предшественником – Аланом Гринспеном (Alan Greenspan) – до тех пор, пока он не ушёл.

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.