Сколько продлиться нынешнее ралли?

Фондовые рынки будоражит с 27 августа, когда Бен Бернанке заявил, что ФРС рассматривает меры по вливаниям в экономику США с целью подтолкнуть экономику к росту. Рынки восприняли это с оптимизмом. Прогнозы вливаний были в коридоре от $500 млрд. до $2 трлн. К 3 ноября, когда была объявлена конкретная цифра, S&P вырос уже на 12,53%, а ММВБ 12,7%. ФРС в итоге остановилась на $600 млрд. и рынок воспринял, ее, как и положено ростом, но не очень сильным. Прибавив, таким образом, с августа 13,98% по S&P, и 15,58% по ММВБ. Довольно неплохо для двух с небольшим месяцев.

Вопрос, который волнует весь без исключения фондовый мир стоит так: как долго это новость способна приводить к росту рынков? Давайте ненадолго оглянемся назад.

Надежные инструменты

Меры количественного смягчения - не новый для рынка инструмента. ФРС прибегала к ним при любых кризисах. Все они придерживали одну цель: разблокировать кредитование, чтобы запустить инвестиции и подтолкнуть ВВП к росту. Обычно эту роль выполняло понижение ставки.

В 1998 при снижении S&P на 14.58% ставки уменьшили на 0,75% от 5,55%, после чего индекс вырос на 58%. В период кризиса дот-комов в 2000-2003 фондовый рынок США опустился на 46,28%, что повлекло падение ставок ФРС на 5.5% до 1%. В связи, с чем началось восстановление экономики и бурный рост S&P 500 на 90% до октября 2007.

Последний кризис 2007-2009 привел к падению S&P 500 на 52,56% после чего ФРС снизила целевые процентные ставки на 5%, и их текущий уровень достиг исторического минимума. Снижение ставок наряду с другими мерами предпринимаемыми правительством США способствовали последующему росту S&P 500 на 46,82%.

Однако ставки понижать уже некуда, остается только непрямые вливания в экономику посредством скупки казначейских облигаций. Но цель у этого инструмента та же самая, что и у снижения ставок.

Необходимо отметить, что всегда само объявление о смягчении монетарной политики является толчком для рынка. Рынок торгует ожиданиями – известное правило. Но в то же время – ставка не единственный фактор изменяющий цену, снижение применяют обычно в самые кризисные времена, которые одной ставкой не изменить. В 2000-2001 потребовалось снижать ставку 12 раз, прежде чем рынок начал расти, за это время он успел упасть на 46,28%. В последнем кризисе ставку понижали 10 раз, и все это время рынок падал, снизившись на 52,56%. И при этом ФРС весной 2009 года потребовалось еще провести первый этап денежного смягчения (QE1) объемом $1,15 млрд.

Когда закончится праздник?

Графики говорят нам о том, что рынки ведут себя довольно инерционно и с определенным лагом реагируют на монетарные меры правительства. На приведенном графике можно видеть практически параллельное движение ставки ФРС и фондового рынка, хотя должно быть наоборот. В 1999г. после того как началось повышения ставок рынок вырос еще на 35,99%. А после кризиса дот-комов рос с 2003 по 2006 и успел прибавить 90,04%.

Это происходит потому, что в реальной экономике изменения происходят значительно медленнее, чем на фондовом рынке. В данном случае сумма очередного количественного смягчения будет разбита на 8 месяцев по $75 млрд. в месяц. Закончить эту операцию планируется к концу второго квартала 2011 года. Также Федеральный комитет по открытому

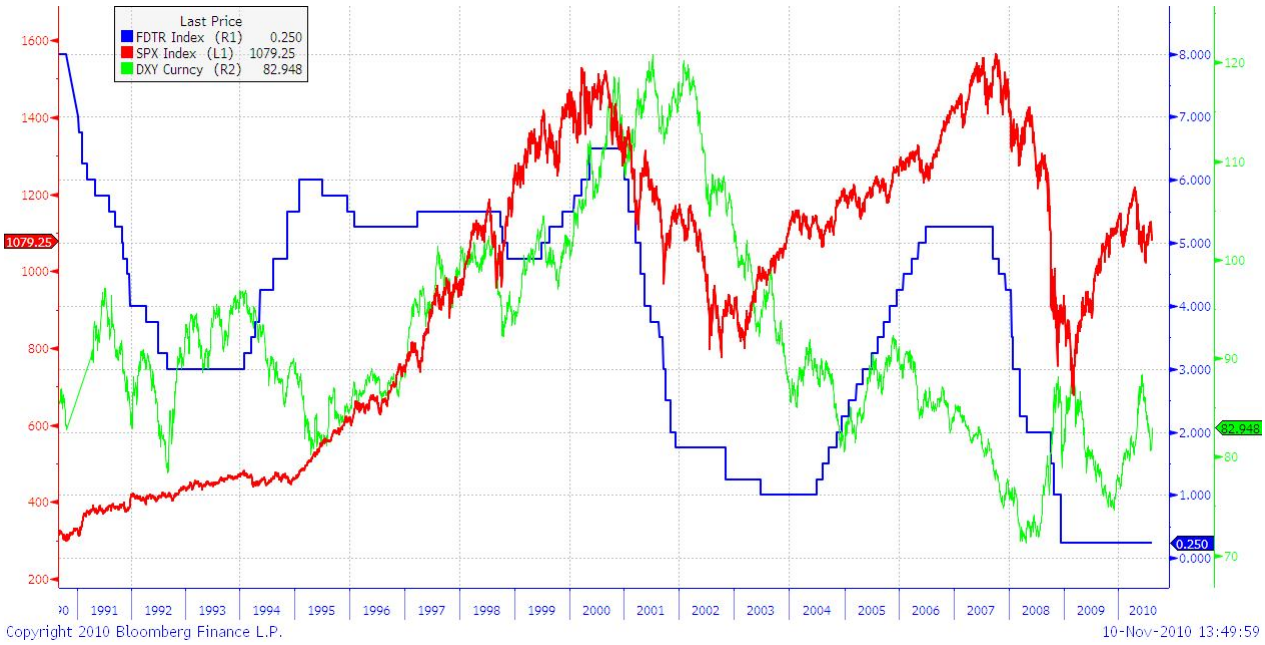
рынку объявил, что будет постоянно пересматривать необходимость каждого нового объема вливаний ликвидности по мере поступления свежих данных. Поэтому, даже когда все деньги поступят на рынок, пройдет еще определенное время, прежде чем они заработают в экономике и это отразится на ВВП.

Исходя из этого, можно сделать вывод, что даже, несмотря на то, что S&P уже значительно вырос от своего минимального уровня на 46,82%, рынок еще может продолжать движение вверх после начала периода повышения ставок. Но это долгосрочный тренд, а что же с краткосрочным? Давайте рассуждать логически.

Будет ли коррекция?

Значительный временной период с момента объявления о мерах смягчения, до их фактического начала привел к тому, что в покупателей превратились даже те, кто ожидал вторую волну, о которой до конца лета говорили очень многие. Все уже в бумагах, и новые покупки могут быть под вопросом, до фактического прихода новых денег. Этим может объясняться довольно слабое поведение рынка после объявления: за неделю S&P прибавил 1,29%, а ММВБ 2,51%. Возможно это связано с тем, что объявленная цифра незначительно превысила нижнюю границу прогнозов. Как бы то ни было, краткосрочная коррекция на рынке очень вероятна.

Ставка ФРС, S&P500, Индекс доллара.



Источник: Bloomberg

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
e-mail sales@lanta.ru
Web www.lanta.ru
Факс +7 (495) 959-29-59
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.