22 июня 2011

ФРС сюрпризов не готовит

Регулятор заговорит об ужесточении монетарной политики не раньше осени

Анна Бодрова Читать на сайте

Процентная ставка ФРС США сохраняется в целевом диапазоне 0-0,25% годовых с 2008 года. Ввиду текущего состояния американской экономики вполне вероятно, что реальных действий по ее изменению не последует раньше 2012 года, однако начинать планировать ужесточение монетарной политики ФРС начнет уже осенью .

Накануне стартовало двухдневное заседание Федеральной резервной системы США, которое завершится сегодня публикацией решения регулятора по уровню ставки и вечерним выступлением главы ФРС Бена Бернанке.

С декабря 2008 года Федрезерв держит ставку в текущем целевом диапазоне — сначала из- за кризиса, потом из- за его последствий, а теперь на фоне снижения темпов восстановления американской экономики. Сегодня ФРС с большой долей вероятности сохранит ставку на прежнем уровне. Очевидно, что пока слишком рано говорить об ужесточении монетарной политики в стране, где экономика не может обходиться без дополнительного стимулирования. Однако уже на октябрьском заседании FOMC можно ожидать, что монетарные политики начнут подавать рынку сигналы о скором начале серии ужесточений.



Согласно результатам опроса, проведенного Bloomberg , 72 из 73 респондентов убеждены в том, что ФРС воздержится от повышения ставки до 2012 года, и только один человек полагает, что американский регулятор сделает этот важный шаг до завершения текущего года. Удивительное единодушие, но оно вполне логично. Темпы восстановления экономики США остаются слабыми, или, как охарактеризовал их сам Бен Бернанке, «разочаровывающе низкими».

Это демонстрирует, в частности, выходящая последние пару месяцев статистика о положении дел в секторах занятости, производства и недвижимости. Процент безработицы растет, цены на недвижимость, напротив, сокращаются из- за большого числа предложений в секторе, потребительские расходы остаются на минимальных отметках. Не прибавляют оптимизма и мрачные прогнозы ведущих экономистов до конца года. Кроме того, на рынке уверены, что как минимум до наступления октября ФРС будет подпитывать площадки деньгами, влив в рынок еще около $2,6 трлн и тем самым позволив экономике пусть слабо, но двигаться.

Однако инфляция (3,6% г/ г в мае) может ускорить процесс старта политики ужесточения для ФРС США: если рост потребительских цен будет ускоряться, это станет сигналом к тому, что экономика вполне в состоянии пережить повышение ставки. Более понятно это станет, когда выйдут июльские статданные: в конце июня завершается действие программы Quantitative Easing (QE2). Если американская экономика покажет, что способна удерживаться на текущих темпах восстановления, разговоры о возможности старта QE3 окончательно затихнут.

Пока у ФРС в арсенале есть незадействованные инструменты удержания инфляции в США на приличных отметках. Это, к примеру, сокращение уровня ставки по депозитам. Но в текущих условиях рынка монетарным политикам долго придется убеждать инвесторов в необходимости того или иного шага:

слишком туманны пока горизонты в Новом Свете.

При позитивном развитии событий и завершении современного состояния «болота» в американской экономике осенью, точнее, ближе к зиме в речи представителей ФРС уже можно ловить словосочетание exit strategy. Но пока эта перспектива ой как далека.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Семен Бирг , генеральный директор
макроэкономика, валютный рынок, электроэнергетика, корпоративное управление, стратегия
birg@investcafe.ru , +7 910 424-85-89

Дмитрий Адамидов, со- руководитель аналитического отдела
нефтяной сектор, транспорт, недвижимость
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74

Георгий Воронков, аналитик
телекоммуникации и ИТ, электроэнергетика
voronkov@investcafe.ru , +7 964 560-87-45

Антон Сафонов , аналитик
макроэкономика, потребительский сектор, строительство
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Григорий Бирг , аналитик
валютный рынок, международные рынки, нефтяной сектор
gb@investcafe.ru , 720-03-65

Максим Лобада , аналитик
металлургия, автопром
lobada@investcafe.ru , +7 964 560-79-91

Александра Лозовая , заместитель начальника аналитического отдела
финансовый сектор, валютный рынок, макроэкономика
avh@investcafe.ru , +7 964 561-04-99

Анастасия Соснова , аналитик
нефтегазовый сектор, нефтехимия, черная металлургия
sosnova@investcafe.ru, +7 916 060-03-92

Олег Малкин, юрист
налоговое законодательство, корпоративная практика, конфликты акционеров и другие юридические вопросы
ol.malkin@gmail.com , +7 903 672-97-55

Дмитрий Шилов , юрист
налоговое законодательство, корпоративная практика, конфликты акционеров и другие юридические вопросы
d.shylov@gmail.com , +7 916 475-10-54

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Капитал Плаза, оф.508

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: **Семен Бирг** sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: **Артем Каминский** ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: **Александра Лозовая** research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО « Инвесткафе », ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО « Инвесткафе », ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.