TRADE INVEST

23 июня 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

«ФРС перевёл рычаг монетарной политики в нейтральное положение».

Завершившееся вчера двухдневное заседание Федеральной Комиссии по Открытым Рынкам (FOMC), органа ФРС США определяющего актуальный вектор монетарной политики, подтвердило плановое завершение программы количественного смягчения QE2 и озвучило оценки и прогнозы американского ЦБ по поводу текущего момента и дальнейшей динамики посткризисного экономического восстановления. Как и ожидалось пресловутая программа QE2, закачавшая в американскую экономику дополнительные $600 млрд. посредством приобретения на баланс ФРС казначейских облигаций завершится, как и было ранее объявлено 30-го июня 2011-го года. Таким образом, общая сумма ценных бумаг и финансовых активов на балансе ФРС к этому моменту достигнет астрономической величины в $2,8 триллионов. Причём во вчерашнем стейтменте по итогам заседания специально подчёркнуто, что изымать деньги с рынка ФРС пока не собирается и средства, полученные после погашения ценных бумаг будут вновь реинвестированы в новые выпуски тех же финансовых инструментов.

Разумеется, члены комитета отметили очевидное замедление темпов экономического развития в первом полугодии, но расценивают это положение как временное и обусловленное стечением ряда негативных факторов, в частности высокими ценами на энергоносители и продукты питания, а также масштабным сбоем во взаимных сетевых поставках вследствие катастрофического японского землетрясения. Учитывая тормозящий эффект перечисленных выше событий ФРС во второй раз с начала года был вынужден снизить прогноз по росту ВВП США на 2011-ый год. Если в январе американские монетарные власти предполагали расширение ВВП в текущем году на 3,65%, то уже в апреле они опустили прогноз до 3,2%, а вчера срезали ожидания до 2,8%. Но и это предполагает заметное ускорение экономического локомотива во втором полугодии, на что уповают Бернанке сотоварищи, поскольку рост ВВП в I-м квартале замедлился до 1,8% в годовом выражении. Ожидая оживления деловой и потребительской активности после увеличения на $600 млрд. денежной массы, находящейся в обращении, кардиналы монетарной политики прогнозируют постепенное снижение общенационального уровня безработицы с нынешних 9,1% от числа трудоспособного населения в диапазон 8,6%-8,9% к концу 2011-го года, 7,8%-8,2% на конец 2012-го и 7%-7,5% к исходу 2013-го года.

Как бы там ни было в дальнейшем, но и в первом полугодии расходы домохозяйств и инвестиции бизнеса в оборудование и софтверные продукты продолжают увеличиваться, хотя сектор жилой недвижимости по-прежнему находится в депрессивном состоянии из-за большого количества домов выставленных на продажу в результате банкротства их прежних владельцев по ипотечным кредитам. В этом контексте глава ФРС Бен Бернанке на своей пресс-конференции призвал банки ускорить процесс отчуждения недвижимых залогов у задолжавших держателей ипотеки. Интересно, что монетарный кормчий финансовой системы США впервые в публичном выступлении коснулся темы греческого долга, оценив вероятность суверенного дефолта как весьма высокую. При этом серьёзных рисков для американских банков в случае реализации дефолта в Греции Бернанке не видит, но замечает присутствие угрозы для мирового рынка капитала и европейской финансовой системы в частности. Что касается инфляции в США, то здесь долгосрочные инфляционные ожидания остаются стабильными, но монетарные власти, исполняя свой двойной мандат на стимулирование экономического роста и сдерживание инфляции, продолжат внимательно наблюдать за развитием ситуации. Бернанке даже позволил себе пошутить, что ещё полгода назад все опасались сползания экономики в дефляцию, которая несёт ещё более разрушительные для экономики последствия, чем инфляция, а теперь все только и говорят об угрозах роста цен. Но умеренная инфляция, по мнению Председателя ФРС имеет и

обратную сторону, демонстрируя наличие устойчивого потребительского спроса и способность домохозяйств адаптироваться к ценовой экспоненте. Симптоматично, что исторически низкие учётные ставки ФРС пока не планирует повышать, сохранив в стейтменте привычную фразу об исключительно низких ставках на продолжительный период времени. На пресс-конференции Бернанке дал понять, что стоит подождать пару-тройку заседаний FOMC, прежде чем набившая оскомину мантра исчезнет из коммюнике. Отсюда можно сделать вывод о планах ФРС приступить к повышению учётной ставки в начале следующего года.

По окончанию пресс-конференции главы ФРС участники рынка осознав, что их лишают сладкой финансовой пилюли в виде ежемесячного $100 млрд. допинга, и не сулят ничего взамен, сплюнули в бумажное полотенце и пошли закрывать длинные позиции. А сегодня стан обиженных уже превратился в многомиллионную толпу разутых на рынке спекулянтов. Во всяком случае, я бы не спешил именно сейчас возвращаться в рынок. Если вы стали в шорт или вышли в кэш, дайте времени медведям сделать своё дело, а деньгам как следует отдохнуть. В будущем они отплатят вам сторицей.

Грамотных вам позиций,

Автор: Сергей Коробков,
Руководитель аналитической службы

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: 733-95-77, доб. 544; 542-79-79

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах

Операции на рынке Forex

Доверительное управление