TRADE INVEST

10 августа 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

«ФРС обещает сохранить рекордно низкую учётную ставку до середины 2013-го года. Количество несогласных растёт».

Федеральная Комиссия по Открытым Рынкам (FOMC), орган ФРС США определяющий вектор монетарной политики, на своём вчерашнем заседании, пожалуй, впервые в истории, обозначила конкретные сроки повышения учётной ставки банковского кредита. Большинством голосов FOMC пообещала держать учётную ставку на минимальном историческом уровне в диапазоне от 0 до 0,25% годовых, как минимум до середины 2013-го года. То есть, чтобы исключить любые спекуляции на тему повышения ставок в предвыборный год (в следующем году в США пройдут президентские и парламентские выборы) глава ФРС предпочёл отодвинуть это решение на два года и тем самым дать сигнал бизнесу о максимально лояльном уровне кредитных ресурсов в этот период. В сложившейся ситуации Бен Бернанке принял непростое, но всей видимости продуманное решение, учитывая резкое снижение скорости восстановления американской экономики в первом полугодии текущего года. Буквально в первой строчке стейтмента FOMC по итогам вчерашнего заседания констатируется: “Макроэкономическая информация, полученная членами комитета со времени предыдущего заседания в июне указывает на существенное замедление темпов экономического роста”. “Индикаторы в целом намекают на ухудшение условий на рынке труда, расходы домохозяйств сглажены, а жилищный сектор остаётся в депрессивном состоянии”, - подчёркивается в стейтменте. “Тем не менее, инвестиции бизнеса в оборудование и программные продукты продолжают расширяться”, - отмечается в заявлении. Правда, здесь может сказываться желание капитанов большого бизнеса повысить производительность и рентабельность производств за счёт модернизации технологических процессов, что зачастую не ведёт к расширению персонала и снижению безработицы.

Поддержать потребительскую и деловую активности должно снижение стоимости энергоносителей, провалившихся в начале недели до минимального за последние десять месяцев уровня. В этой связи ФРС свидетельствует о том, что долгосрочные инфляционные ожидания остаются стабильными, а снижение инфляционного давления со стороны сырьевых цен продолжится. Опираясь на двойной мандат, обязывающий кроме ограничения ценовой экспансии обеспечивать экономическое развитие, члены комитета обсудили перечень монетарных инструментов, которые могут быть задействованы для ускорения экономического восстановления в контексте ценовой стабильности. В частности баланс ФРС будет поддерживаться на текущем уровне, а основные средства, высвобождаемые в результате возврата инвестиций в ценные бумаги, вновь реинвестируются для сохранения ликвидности на финансовых рынках.

Далеко не все финансовые кардиналы, входящие в Комиссию по Открытым Рынкам, согласились с новой фразеологией в монетарной политике ФРС. Против указания конкретных временных рамок изменения учётной ставки взамен привычного выражения об “исключительно низких ставках на продолжительный период времени” выступили сразу трое из десяти членов FOMC. Это президент Федерального Резервного Банка Далласа Ричард Фишер (Richard Fisher), президент ФРБ Миннеаполиса Нараяна Кочерлакота (Narayana Kocherlakota) и президент ФРБ Филадельфии Чарльз Плоссер (Charles Plosser). Бернанке выиграл у оппозиции со счётом 7:3, при этом несогласие сразу трёх членов комиссии с линией председателя ФРС отмечено впервые с ноября 1992-го года.

Среди профессиональных участников рынка ряды несогласных и разочарованных ещё шире. “Они (имеется ввиду члены FOMC) говорят, что перспективы экономики выглядят неблагоприятно, коль скоро собираются подвесить ставки на два года”, - комментирует заявление монетарных комиссаров Джоэл Нарофф (Joel Naroff), президент Naroff Economic Advisors. “Наверно это лучший

способ убить доверие к рынкам, которое мне когда-либо приходилось видеть", - недоумевает Нарофф. Ему вторит Пол Болью (Paul Ballew), главный экономист в National Wide Mutual Insurance Co.: "Я никогда не слышал ничего подобного за свою двадцатилетнюю карьеру экономиста и наблюдателя заседаний ФРС". "Это отражение того насколько хрупким является процесс восстановления экономики", - добавляет Болью.

Многие аналитики также обратили внимание на упоминание в тексте стейтмента о дискуссии вокруг набора монетарных инструментов, которые ФРС способен задействовать для стимуляции экономического роста. Теперь аналитики и участники рынка гадают, что это могло бы значить, то ли расширение программы выкупа гособлигаций, то ли увеличение продолжительности обращения долговых бумаг на балансе ФРС. Скорее всего, определённая ясность в этом вопросе появится после выступления Бернанке на ежегодной конференции мировой финансовой элиты на курорте Джексон Холл (Jackson Hole) в штате Вайоминг, которое запланировано на 26-ое августа.

Ну а пока, подкошенные мрачной прямотой ФРС фондовые индексы продолжили скольжение по нисходящей траектории после однодневного всплеска надежды на вчерашней сессии. К середине торгового дня на Уолл-стрит основные барометры биржевой активности просели в следующей пропорции: индикатор голубых фишек Dow Jones Industrial Average (DJIA) теряет 360 пунктов или 3,2%, индекс широко рынка S&P500 сдаёт 34 пункта или около 3%, а технологически ориентированный Nasdaq Composite худеет на 64 единицы веса или 2,6%. Единственно, что сейчас пока обнадёживает, это быстрый отскок индексов при попытках приблизиться к минимумам чёрного понедельника.

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