ФРС проявляет неготовность к ужесточению политики?

Аналитик Альпари Михаил Крылов

Доллар США, вероятно, вернёт себе статус валюты риска и будет терять статус валюты-убежища в ближайшие месяцы. С одной стороны ФРС проявляет неготовность к ужесточению политики, с другой - есть понимание, что оно всё равно будет. Конечно, есть некоторая растерянность перед вопросом о последовательности действий. Но что сначала – повышение ставок или продажа активов, купленных во время Ку 1 и Ку2?

В четверг на эту тему говорили председатель ФРС и президент ФРБ Филадельфии. Важно, что глава ФРС признаёт потребность в выходе из сложившейся ситуации.

Повышение ставок должно быть после падения безработицы и выхода экономики на приемлемые темпы роста, но перед возникновением инфляционной угрозы.

В то же время на балансе ФРС есть активы почти на 3 триллиона долларов. Связанные с этим риски велики. Но ещё больше опасность двойного ужесточения политики, если повысить ставки и продать активы одновременно. И всё же, рано или поздно ужесточение придётся начать.

Следующее заседание ФРС США состоится 24 и 25 апреля. По синхронным индикаторам, таким как заявки на пособие по безработице, наблюдается улучшение. В четверг вышли данные, по которым безработица на последней отчётной неделе стала меньше на 5 тысяч заявок. Рост годового ВВП США стабилизировался на уровне 3% в квартал. В этом году ожидается рост экономики ещё минимум на 3%.

Глава ФРС говорит, прежде всего, о том, что "нам приходится смотреть на сторону инфляции и испытывать комфорт с тем, что стабильность цен поддерживается и что инфляция низка и стабильна".

Как сказал Бен Бернанке, "это те факторы, на которые мы будем смотреть. Нет простой формулы, но экономика США укрепляется и в некоторый момент станет более самодостаточной… Потребность в такой сильной поддержке от ФРС (как сейчас) станет уменьшаться".