08 Aug 2012

Не стоит надеяться на ФРС

В текущей ситуации от длинных позиций по фьючерсу на индекс РТС лучше воздержаться

Алексей Пухаев Читать на сайте

Мировые регуляторы, и в первую очередь Федеральная резервная система США, разочаровали инвесторов. Несмотря на заявления Бена Бернанке о готовности к активным действиям в случае необходимости, Комитет по открытым рынкам решил, что время для старта нового этапа программы количественного смягчения еще не наступило.

Ситуация уже назрела для подобного решения, поскольку рост индикаторов постепенно замедляется. В качестве доказательств этого можно привести сокращение четвертый месяц подряд объема розничных продаж, падение темпов роста реализации новых автомобилей, достижение минимальных отметок индексом потребительского доверия, уменьшение количества заказов на товары длительного пользования и, наконец, снижение числа новых рабочих мест, созданных в американской экономике в последние месяцы, что уже сказалось на уровне безработицы, который по итогам июля вырос до 8,3%.

На этом фоне инвесторы рассчитывают, что в сентябре члены Комитета по открытым рынкам заявят о начале активных действий, и только на этих ожиданиях американский рынок и растет последние два месяца. Однако, как уже отмечалось выше, высока вероятность, что никакого стимулирования не будет, так как Федрезерв фактически загнал себя в угол. Учетную ставку снижать уже некуда. Окно дисконтирования или дешевые прямые инъекции ликвидности в банки никому не нужны. Избыточных резервов и так предостаточно.

Причем на прошедшем заседании было принято решение продлить действие программы «Твист», хотя очевидно, что дальнейшая скупка краткосрочных облигаций уже не оказывает необходимого эффекта на ставки. Не раз высказывалась идея о необходимости расширения портфеля ипотечных облигаций и активных покупок этих бумаг, которые будут продолжаться, до тех пор пока Федрезерв не убедится, что экономика находится на пути уверенного восстановления.

Операция «Твист» будет действовать до конца года, а снижение ставки по депозитам может нарушить баланс на краткосрочном денежном рынке, что спровоцирует рост волатильности. Единственный козырь в рукаве Бернанке — это третья программа количественного смягчения, но против ее запуска выступают республиканцы. Перед выборами президента Федрезерв вряд ли сможет договориться с представителями партий, так как на данном этапе для них куда важнее набирать политические очки, нежели контролировать ситуацию в реальной экономике.

На мой взгляд, сложившееся положение свидетельствует о не самых лучших перспективах мировых фондовых рынков, в том числе и российского. Даже в случае сохранения позитивной динамики фьючерс на индекс РТС вряд ли сможет преодолеть планку в 150000 пунктов, поэтому пока стоит избегать длинных позиции по данному инструменту.

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

Макроэкономика
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артищев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Машиностроение

Недвижимость
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Павел Емельянцев, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Электроэнергетика

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Лесная 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: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99
Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

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.