

ФРС и рынки США: Горе от ума

ФРС в среду, 2 ноября, в четвертый раз подряд повысила ключевую ставку по верхней границе прогнозного диапазона, на 75 б.п., до 4%. ФРС допускает, что бенчмарк на конец 2023 г. превысит сентябрьский прогноз (4,5%) и достигнет 4,75-5%. Для этого регулятору придется поднять его еще на 50 б.п. в декабре, до 4,5%, а также по 25 б.п. в феврале и марте, до 5%.

В среду доходность двухлетних казначейских облигаций (КО) США подскочила на 40 б.п., до 4,9%, таким образом, участники рынка заложили в цены более высокую ключевую ставку до конца 2024 г. Исходя из фьючерсных ставок вероятность повышения бенчмарка в декабре на 50 б.п. составляет 60%.

ФРС будет снижать темпы роста ставок, так как понимает, что они действуют на экономику с временным лагом, и здесь главное не переборщить, поэтому все решения будет принимать с оглядкой на макроэкономические данные.

ФРС хочет дать понять рынку, что нужно следить не за темпами роста ставок, а за изменением прогноза предельных ставок, и пока выходит хорошая статистика, которая располагает к дальнейшему росту бенчмарков. Рост до 4,75% к концу первого квартала уже заложен в цены финансовых инструментов. Goldman Sachs ранее прогнозировал повышение ставки до 5% к этому времени, и любое отступление от этой цели в пользу снижения показателя рынок воспримет крайне положительно.

Пока главный позитивный фактор заключается в том, что нет основания для резкого повышения ставок (выше 50 б.п.) - серия негативных макроэкономических данных испугает ФРС. При этом участников рынка разочаровало последнее решение американского Центробанка. Они ждали, что ФРС не будет повышать прогноз финальной ставки (terminal rate), ошибочно рассчитывая на разворот, хотя очевидно, что для него ещё рано исходя из последней статистики.

В пятницу выйдут важные данные по занятости в США за сентябрь. После роста в среду в течение часа фондовые индексы развернулись и закрылись масштабным снижением. Nasdaq стал главным аутсайдером (-3%), также в большом минусе оказался розничный сектор.

В целом складывается впечатление, что Джером Пауэлл войдёт в историю как худший глава ФРС. Он упустил рекордный скачок инфляции и рискует загнать здоровую экономику в болезненную рецессию за счёт искусственных мер, после того как власти направили триллионы долларов на стимулирование роста ВВП. Нынешняя тенденция в экономике не играет на руку демократам в преддверии промежуточных выборов 8 ноября и большинство избирателей считает, что в стране полный бардак. Но мы не исключаем вероятность новогоднего ралли американского рынка, если экономика США наконец-то

сдастся после очередных болевых приемов ФРС.

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@itinvest.ru

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@itinvest.ru

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@itinvest.ru

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@itinvest.ru

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@itinvest.ru

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@itinvest.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITINVEST:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.І, ком. 1–51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933–32–35 | 8 800 200–32–35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://itinvest.ru/>