

### **Текущий рыночный комментарий**

17 мая 2025г.

Рынок акций в США не успел отреагировать на снижение суверенного рейтинга – индексы S&P 500 и NASDAQ Composite выросли соответственно на 0,7% и 0,52%. В же время доходность 10-летних казначейских облигаций подросла до 4,497% годовых (+5 б.п.). В целом стоит отметить, что ничего нового в заявлении рейтингового агентства Moody's не было, так как S&P и Fitch уже давно лишили США высшего рейтинга, а экономические проблемы страны, включая постоянно растущий государственный долг, значительный дефицит федерального бюджета (Moody's прогнозирует, что он вырастет с 6,4% по итогам 2024 года до 9% ВВП страны к 2035 году), нарастающий дефицит торгового баланса и намечающееся снижение темпов экономического роста (падение ВВП по итогам I квартала, с нашей точки зрения, это все-таки разовый фактор), давно известны. Так что, возможно, никакой реакции и не последует (тем более, что чистый приток инвестиций в виде покупок долгосрочных и краткосрочных ценных бумаг и притока денежных средств на банковские счета в США растет - в марте он составил 254,3 млрд. долл., хотя для всесторонней оценки сложившейся ситуации стоит дождаться еще и апрельской статистики).

Арутюнян А.Т.,  
главный экономист  
[aarutyunyan@russ-  
invest.com](mailto:aarutyunyan@russ-invest.com)  
+7-495-3639380

**ПАО ИК РУСС-  
ИНВЕСТ**

Вместе с тем, стоит обратить внимание, что отскок рынка акций в США, начавшийся 7 апреля, вывел индекс S&P 500 в положительную зону (+1,3% с начала года, см. график 1) и связан с ожидаемым разрешением торговых споров, прежде всего, с Китаем и ЕС. В то же время участники рынка пока игнорируют те факты, которые не укладываются в их инвестиционную парадигму: 1) Китай явно собирается долго и упорно торговаться и вряд ли сделку заключат на американских условиях; 2) голосование в бюджетном комитете Палаты представителей Конгресса США по новому налоговому закону, предложенному Д.Трампом, провалилось (причем из-за позиции ряда членов комитета от Республиканской партии); 3) потребительские настроения в США, судя по индикатору университета Мичиган, снижаются с ноября прошлого года (как только Д.Трампа выбрали); 4) а инфляционные ожидания (и

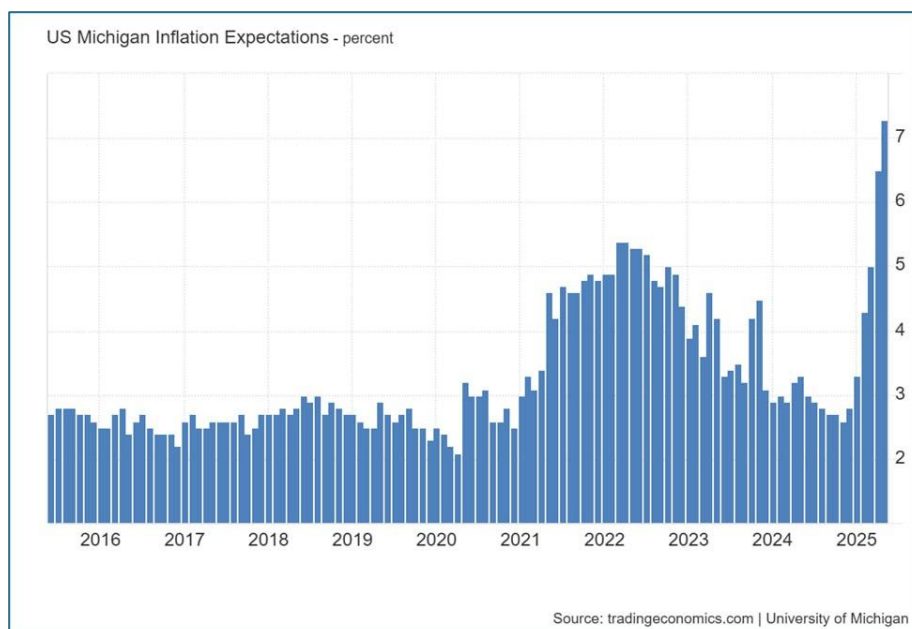
годовые, см. диаграмму 1, и пятилетние), по данным того же университета, продолжают расти (7,3% и 4,6% соответственно); 5) да еще ФРС упирается и не снижает ставку по федеральным фондам, на чем так настаивает американский президент. Даже участники фьючерсного рынка СМЕ скорректировали свою позицию и теперь считают, что ставку до конца года снизят не более чем на 50 б.п. (см. диаграмму 2).

График 1. Динамика индекса S&P 500 в течение 2024-25гг.



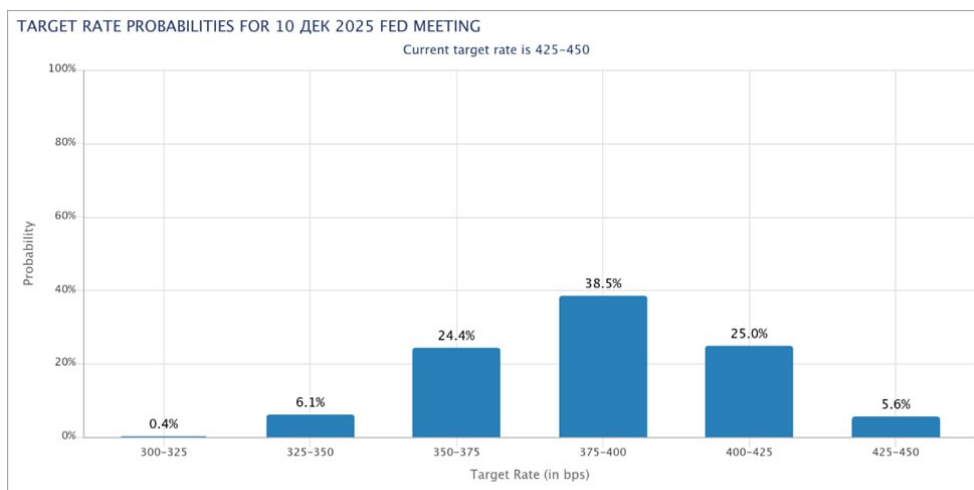
Источник: tradingview.com

Диаграмма 1. Динамика годовых инфляционных ожиданий в США в 2016-25гг. (по данным университета Мичиган)



Источник: tradingeconomics.com

## Диаграмма 2. Вероятность снижения ставки по федеральным фондам ФРС США к концу 2025 года



Источник: cmeigroup.com

Так что, по нашему мнению (можем, конечно, ошибаться), любое негативное событие вполне может привести к реализации всем известной поговорки – “sell in May and go away”. Даже у Д.Трампа и его президентской администрации возможности постоянно манипулировать рынком не безграничны. С учетом всех существующих в американской экономике дисбалансов и политического противодействия не существует универсального рецепта, который способен в течение короткого срока (не то что до промежуточных выборов в Конгресс, а до следующих президентских выборов) разрешить все экономические проблемы (резко снизить государственный долг, снизить налоговое бремя для бизнеса и населения, в то же время сделать бюджет бездефицитным, понизить цены и процентные ставки, увеличить прямые инвестиции, избежать рецессии и при этом оставить американский доллар крепким как никогда). Им придется выбирать, но это их проблемы.

---

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ**

[www.russ-invest.com](http://www.russ-invest.com)

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [□ HYPERLINK](#)  
"mailto:mail@russ-invest.com" [□ mail@russ-invest.com](#)Адрес: Москва, 119019, Нащокинский  
переулок, д.5, стр. 4  
© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-  
100000 Лицензия № 045-06312-010000

---

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

Комментарий