

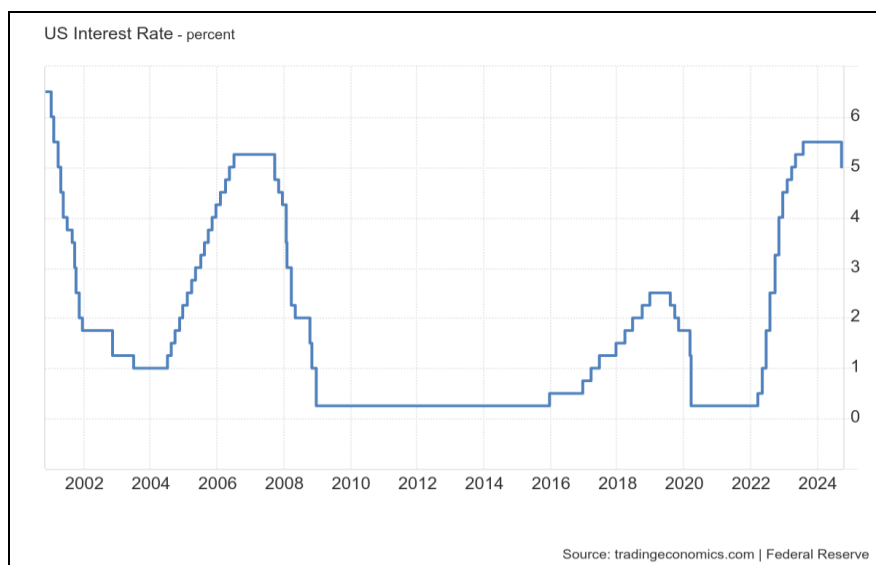
Возможно, это начало нового цикла кредитно-денежной политики ФРС США

Итак, то, чего инвесторы столь долго ожидали, начиная с прошлогодней ноябрьской пресс-конференции председателя ФРС США Дж.Пауэлла, вселившей в них уверенность в скором и резком снижении ставки по федеральным фондам, наконец-то случилось. Комитет по открытому рынку ФРС США принял решение урезать ставку на 50 б.п. до 4,75-5,00% годовых (впервые с марта 2020 года, см. нижеприведенный график). Стоит отметить, что М.Боумен проголосовала против, так как высказалась за снижение ставки только на 25 б.п.

**19 сентября
2024г.**

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

**График 1. Динамика ставки по федеральным фондам в США в 2000-
2024гг.**



Источник: <https://tradingeconomics.com>

В заявлении комитета отмечается, что инфляция снижается, экономический рост продолжается, а уровень безработицы, хотя и вырос, все еще остается на низком уровне. Инфляционный риск и риск повышенной безработицы сбалансированы. При этом в опубликованном кратком экономическом прогнозе прирост ВВП США по итогам 2024 года слегка снижен до 2,0% (в июне

прогнозировали 2.1%), повышен прогноз безработицы до 4,4% (было 4%), а прирост базовой инфляции, рассчитанной на основе личных расходов на потребление (Core PCE Price Index), понижен до 2,6% (по сравнению с 2,8% в июне).¹

Со своей стороны (хотя мы вполне можем быть предвзяты) заметим, что при таком раскладе и таких цифрах в прогнозе странно, что ставку решили снизить сразу на 50 б.п. Может быть, в преддверии президентских выборов сделали это по политическим мотивам или предполагают, но не озвучивают возможность резкого снижения темпов экономического роста и ухудшения ситуации на рынке труда? Думаем, что, скорее всего, более вероятным является первое объяснение. При этом опрос членов комитета показывает, что большинство их них (10 против 9, что свидетельствует о разделении комитета на две примерно равные группы) считает оправданным снижение ставки к концу года до 4,25-4,5% годовых (т.е., еще на 50 б.п.).² Скажем так, это подарок – на такую щедрость рынок не закладывался.

В общем рынок акций в США получил то, чего хотел, но парадоксальным образом снизился по итогам прошедших торгов, хотя и установил новый исторический максимум внутри дня (правда, произошло это сразу же после объявления решения и до начала пресс-конференции Дж.Пауэлла). По всей вероятности, несмотря на «обещанное» очередное снижение ставки еще на 50 б.п., инвесторам не понравилось высказывание главы ФРС, что снижение ставки не означает отхода от жесткой кредитно-денежной политики. Действительно стоит еще вспомнить, что вторым элементом данной политики является снижение активов на балансе ФРС США. Так что предстоит понять, положено ли начало циклу снижения ставки и продолжит ли ФРС сбрасывать активы со своего баланса и уменьшать таким образом количество денег в обращении или примет решение завершить продажи.

По нашему мнению, по всей вероятности это начало нового цикла (если только инфляция вновь не подскочит вверх), так как даже после снижения реальная доходность ставки по федеральным фондам составляет 180 б.п., и ФРС имеет возможность снизить ее (при сохранении текущего уровня инфляции) дополнительно на 50-75 б.п. в течение следующих 12 месяцев. А в случае достижения темпа прироста инфляции на уровне 2% в год – ставку можно сократить до 3% годовых (как и спрогнозировано у ФРС – 2,9% годовых³).

¹ См.: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20240918b.htm>

² Там же.

³ Там же.

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

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