

Грядет сильное снижение баланса ФРС США

07 апреля 2022г.

Вчера вечером ФРС США опубликовала протокол последнего заседания (15-16 марта) комитета по открытому рынку, в котором признается, что инфляция растет быстрее, чем ожидали аналитики ФРС, а ограничения в сфере предложения товаров и услуг по-прежнему сохраняются и, по-видимому, вряд ли исчезнут к лету, как прогнозировал председатель ФРС в прошлом году.

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

**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**

Не вдаваясь в подробный анализ, хотели бы отметить, что протокол, прежде всего, помогает понять, когда и как начнется снижение баланса ФРС. В целом, предусматривается снижение баланса за счет прекращения реинвестирования денежных средств, полученных от погашения казначейских и ипотечных облигаций (хотя до принятия решения по существу, т.е., как мы понимаем, до следующего заседания комитета в мае Федеральным резервным банком Нью-Йорка, выполняющим функции казначейства, пока продолжит заниматься реинвестициями). При этом комитет намерен сокращать баланс путем установления ежемесячных понижающихся лимитов на портфель казначейских и ипотечных бумаг.

Но самое главное, что интересовало участников рынка, на сколько в перспективе может сократиться баланс. И, в принципе, протокол комитета содержит ответ на данный вопрос. ФРС намерена ежемесячно (еще раз подчеркнем, после майского решения) сокращать валюту баланса на 95 млрд. долл. (за счет погашения на 60 млрд. долл. казначейских векселей и на 35 млрд. долл. – ипотечных бумаг). Таким образом, если сокращение баланса начнется уже в мае (следующее заседание комитета состоится 3-4 мая) и указанные суммы не изменятся (а это может произойти в зависимости от динамики инфляции, так как 12 апреля появится очередная инфляционная статистика в США, и текущей финансовой ситуации), то до конца года баланс ФРС сократится на 665 млрд. долл., а ежегодно (так как, по всей

вероятности, этот процесс продолжится и в 2023 году) его будут сокращать на 1,14 трлн. долл. (1,8 трлн. долл. в 2022-23гг.).

Следует отметить, что ряд членов комитета обратили внимание, что в случае ухудшения ситуации с ликвидностью и денежными резервами придется сначала замедлить, а затем, возможно, и вообще прекратить сокращение баланса (некоторые факты, как, например, ухудшение ликвидности, волатильность рынков и то, что они сузились после начала операции на Украине, отражены в протоколе; между прочим, как отмечено в протоколе, именно из-за Украины ставку повысили на 25 б.п., а не на 50 б.п.). Посмотрим, что, в конечном счете, перевесит – необходимость сохранения макроэкономической стабильности (за счет снижения инфляции и недопущения стагфляции) или «корыстные» интересы рынков, которые в последнее десятилетие с завидным постоянством получали все, что они хотели.

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: mail@russ-invest.com [HYPERLINK](#)
"mailto:mail@russ-invest.com" mail@russ-invest.comАдрес: 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