

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

Комментарий



ФРС продолжает подстраиваться под ожидания президента США и рынка

20 июня 2019г.

Накануне заседания комитета по открытым рынкам ФРС США ожидания рынка были высоки как никогда. Открыто обсуждался вопрос о снижении ставки, да еще трижды до конца года, и от ФРС ожидали разъяснения своей политики и намеков на начало новой эры дешевых денег.

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

**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**

В общем, результат уже известен – комитет оставил ставку по федеральным фондам на прежнем уровне 2,25-2,50% годовых, чем, возможно, не оправдал надежды наиболее радикальных участников рынка и президента США. В итоговом заявлении указывается, что в США наблюдается уверенный экономический рост, рынок труда отличается низким уровнем безработицы, а инфляция все еще остается ниже целевого уровня ФРС в 2%. При этом в опубликованных материалах прогноз ФРС по основным экономическим показателям на 2019-2021гг., слабо изменился по сравнению с мартом. Несмотря на приближение ожидаемого циклического экономического спада, прогноз по темпам роста ВВП США в 2021 году сохранен на уровне 1,8%, показатели инфляции (Core PCE inflation) остаются на уровне 2%.

Вместе с тем, комитет обратил внимание, что существуют факторы неопределенности, которые могут изменить позицию ФРС, а один из членов комитета, Дж. Буллард, проголосовал против данного решения, выступив за снижение процентной ставки на четверть процентного пункта. Следует также обратить внимание на изменение позиции многих членом комитета, которые явно продолжают подстраиваться под президента США Д.Трампа, неоднократно выражавшего свое недовольство действиями ФРС, и ожидания рынка. Если взглянуть на распределение мнения членом комитета по поводу наиболее подходящей ставки на 2019 год на точечной диаграмме, то видно, что 7 членом комитета выступает за снижение ставки до уровня 1,75-2,00% годовых (а это два понижения по 0,25%). А глава ФРС Дж. Пауэлл, выступая на пресс-конференции, прямо сказал, что «комитет будет действовать подобающим образом для того, чтобы поддержать рост»¹. Что и нужно Д.Трампу, уже объявившему о своем участии в президентской кампании 2020 года.

¹ См.: Transcript of Chair Powell's Press Conference Opening Remarks June 19, 2019.

Таким образом, прошедшее заседание комитета подтвердило смену курса ФРС. Судя по распределению мнений членов ФРС вполне возможно, что на следующем заседании комитет может принять решение о снижении ставки (несмотря на то, что большинство членов комитета считает в долгосрочном плане наиболее приемлемой ставку 2,5% годовых).

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