

FLASH NOTE

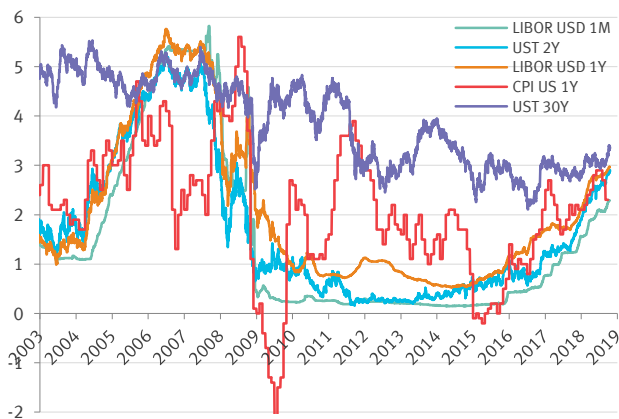
Сентябрьский протокол: ФРС больше не стимулирует

Вчера Федеральная Резервная Система США опубликовала протокол сентябрьского заседания Комитета по открытым рынкам. Члены ФРС обсудили ситуацию торговой войны с Китаем и действия Национального Банка Китая, ожидания по ставкам участников рынка, ситуацию с ликвидностью и уровнями резервов банковской системы.

Было отмечено, что с октября реинвестирование средств на балансе ФРС в ипотечные облигации (MBS) фактически опустится до нуля. Члены ФРС одобрили действия доска облигаций и зафиксировали отсутствие валютных интервенций. ВВП США в 3-м квартале продолжил сильный рост, как и во 2-м квартале. Последствия урагана Флоренс оказались минимальными.

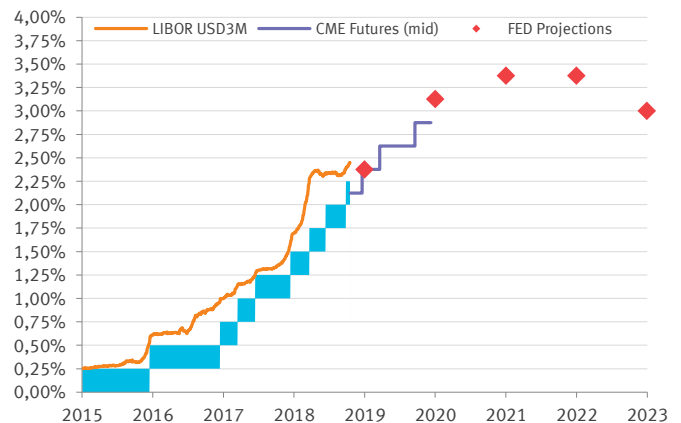
ФРС вновь отдельно отметила ускорение роста затрат на труд. Денежная компенсация за час труда выросла на +3,3% г/г к середине сентября, а по итогам августа средние зарплаты выросли на +2,9% г/г. Фед ожидает сильного роста реальных потребительских расходов и розничных продаж по итогам 3-го квартала. При этом реальные инвестиции резидентов, наоборот, снижаются. ФРС вновь отметила небольшое усиление инфляционных тенденций и прогнозов инфляции.

Инфляция и ставки в зоне доллара продолжают рост (в %)



Источники: ФРС, Reuters, расчеты Открытие Брокер

ФРС планирует повышать коридор базовой ставки как минимум еще полтора года



Источники: ФРС, CME, Reuters, расчеты Открытие Брокер

Финансовые условия для крупных нефинансовых корпораций оставались в 3-м квартале поддерживающими, привлечение капитала компаниями шло активно за исключением сезонного спада в августе. Финансовые условия для сектора коммерческой и жилой недвижимости, банковского сектора продолжали оставаться поддерживающими. В целом по сравнению с августовским заседанием позиция ФРС не изменилась. Коридор ставки был повышен в сентябре до 2,0-2,25%. Но при этом сразу вслед за повышением ставки из протокола Комитета впервые пропала фраза о том, что денежная политика остается стимулирующей (accommodative). Члены ФРС также решили продолжить в октябре процесс реинвестирования доходов от ценных бумаг на балансе регулятора в MBS.

Ранее после сентябрьского заседания Феда мы уже знакомы с презентацией и прогнозами американского регулятора. Если по итогам 2018 года члены Комитета ожидают рост американской экономики на 3,1% г/г, то дальше в ближайшие годы ожидается стабильное замедление роста. Примечательно, что в сентябре ФРС впервые опубликовала прогноз на 2021 год, из которого следует, что рецессия в экономике США может начаться ближе к концу 2021 года. При этом американская инфляция все ближайшие годы, по мнению членов ФРС, может оставаться стабильной в районе 2% г/г.

На наш взгляд, прогнозы ФРС по экономике в целом можно оценивать как реалистичные, и замедление темпов роста американского ВВП в ближайшие годы вполне вероятно. Впрочем, скорее за исключением прогнозов по инфляции. Мы предполагаем, что регулятор в данном случае скорее не хочет создавать панику, хотя в большинстве развитых стран инфляция уже прочно закрепилась выше отметки 2%. Мы по-прежнему предполагаем, что в ближайшие годы можно ожидать роста глобальной экономики одновременно с ростом инфляции, и в этом случае наиболее привлекательными для инвестиций могут быть проинфляционные активы.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
+7 (495) 223-02-02
открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.