

Итоги заседания ФРС: основная интрига впереди

Главный итог прошедшего заседания ФРС - регулятор впервые с 2018 г. положил начало циклу роста ставок. Американский ЦБ повысил ключевую ставку по верхней границе прогнозного диапазона, с 0,25% до 0,5%. Данное решение было заложено в цены еще в конце прошлого года. Рост ставки продлится до конца 2023 г. и в 2024 г., по прогнозам ФРС, она стабилизируется на уровне 2,75%. Таким образом, инвесторы ждут ещё шесть повышений бенчмарка в 2022 г. и четыре - в 2023 г. по верхней границе прогнозного диапазона. **Данное решение во многом уже заложено в цены и представляется базовым сценарием, основная интрига остается впереди.**

САМОЕ ВАЖНОЕ

Главными "ястребиными" решениями по итогам заседания ФРС стало повышение прогноза базовой инфляции с 2,6% до 4,3%, что увеличивает шансы более активного роста ставок в будущем, и снижение прогноза роста ВВП с 4% до 2,8%. При этом глава ФРС отметил, что экономика остается сильной из-за высокого уровня занятости и темпов роста зарплат, которые должны снизиться, чтобы нормализовалась инфляция.

ЧТО БУДЕТ ДАЛЬШЕ?

Главная интрига заключается в том, насколько активно ФРС будет сокращать объем средств на своем балансе с текущих \$9 трлн - это мы узнаем по **итогах следующего заседания 3-4 мая, также планы ФРС будут отражены в протоколах заседания регулятора, которые будут опубликованы через три недели.**

Негативное влияние на рынок также может оказать более активное, чем планировалось, повышение ставок, сейчас это более вероятно, учитывая высокие инфляционные риски.

Наш базовой прогноз предполагает сокращение средств на балансе ФРС на \$100 млрд в месяц, в том числе казначейских облигаций (КО) США и ипотечных облигаций, и повышение ставки на 50 б.п. на одном из ближайших заседаний.

Не исключено, что если вооруженный конфликт между Россией и Украиной не остановится, а инфляционное давление в мире усилится, ФРС придется пойти на более решительные меры.

С начала года инфляция в США выросла на 1%, до 7,8%, в основном за счет удорожания подержанных автомобилей, бензина, энергоносителей и электричества. Но важно соблюдать баланс, так как мировой экономике грозит

стагфляция.

КАК НА ЭТОМ ЗАРАБОТАТЬ?

Помимо более активного повышения ставок, сокращение объема средств на балансе ФРС может стать главным фактором, который повлияет на спрос на риск на фондовом рынке США и в мире, особенно на акции компаний роста, которые любят дешёвые и доступные деньги. **Одна из ключевых причин перетока средств из акций компаний роста (производители продовольствия, табачные компании, телеком-операторы, медицинские компании, IT) в акции компаний стоимости (нефтегазовые, финансовые компании, банки, производители промышленных товаров, транспортные компании, производители автокомплектующих) - повышение инфляции в хорошем смысле из-за роста экономики, повышения ключевой ставки, доходности КО США, реальной ставки и сокращения избыточной ликвидности в финансовой системе.**

Данный тренд также оказывает давление на цены на золото, которые вчера снизились на 1% и продолжают снижаться к \$1850/унция, и способствует удорожанию сырья, в частности нефти, газа и металлов.

Заседания ФРС в 2022 г.:

3-4 мая; 14-15 июня; 26-27 июля; 20-21 сентября; 1-2 ноября; 13-14 декабря

ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ, ЯВНОЕ ОТСТАВАНИЕ ФРС



Источник: Bloomberg, ITI Capital

РЕАЛЬНАЯ СТАВКА (КО США 10 ЛЕТ - ОБЩАЯ ИНФЛЯЦИЯ) В США ОСТАЕТСЯ РЕКОРДНО НИЗКОЙ, ЧТО СПОСОБСТВУЕТ СПРОСУ НА РИСК (КОМПАНИИ РОСТА), %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1-51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>