

По итогам предстоящего на этой неделе заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США ожидается понижение коридора ставки федеральных фондов на 0,25 п.п. до уровня в 2-2,25%. Американский регулятор задолго до предстоящего заседания начал подготавливать рынки к предстоящему снижению: по итогам предыдущего заседания ФРС 19 июня ФРС исключила из итогового пресс-релиза фразу о терпеливости в отношении будущих монетарных действий, открыв для себя возможность по корректировке процентной ставки уже на предстоящем заседании. Также регулятор снизил оценку экономической динамики с уверенной до умеренной. Опубликованные ФРС прогнозы указали на значительное изменение членами комитета своих ожиданий в отношении учетной ставки уже до конца 2019 г. Так, еще в марте никто из участников комитета не ожидал снижения ставки в 2019 г, при этом и июне уже 8 членов комитета из 17 прогнозировали снижение ставки, из которых семеро ожидали ее снижения на 0,5 п.п. до интервала в 1,75-2%.

После июньского заседания члены ФРС продолжили смягчать риторику, намекая на снижение ставки. Поскольку имевшаяся в распоряжении аналитиков экономическая статистика по экономике США не указывала на необходимость срочных монетарных мер, члены ФРС в своих комментариях ссылались на имеющиеся риски и их негативное влияние на инвестиционную активность: так, главным аргументом в пользу смягчения монетарной политики упоминались торговые противоречия, негативно влияющие на предпринимательскую уверенность. Также среди аргументов членов ФРС было замедление мировой экономики и торговли, вызванное торговыми войнами, негативно отражающееся на промышленном секторе США. В то же время сложно оценить, насколько монетарная политика способна противостоять этим факторам и вряд ли она является в этом случае самым оптимальным инструментом, учитывая возможные негативные последствия низких ставок.

Несмотря на минимальный за последние 50 лет уровень безработицы, глава ФРС Дж. Пауэлл заявлял, что перегрева на рынке труда не наблюдается, и даже наоборот, заявлял о необходимости дальнейшего ее поддержания на таком низком уровне, т.к. впервые за многие годы, экономический рост положительно сказался на тех слоях населения, которые ранее редко оказывались в выигрыше – афроамериканцы и бедное белое сельское население, что также рассматривалось как аргумент в пользу снижения учетной ставки.

Единственным полностью внутренним экономическим индикатором, указывавшим на необходимость снижения ставки, относящимся к тому же к зоне ответственности ФРС, оставалась недотягивавшая до целевого уровня инфляция, стабилизировавшаяся по индексу Core PCE на уровне около 1,6%. Однако с 2012 г. ФРС ни разу не смогла достичь целевого уровня инфляции, а уровень инфляции в 1,25% не помешал ФРС приступить к циклу повышения процентной ставки в конце 2015 г. Вкупе с признанием Пауэллом факта о том, что дезинфляция носит глобальный характер, с которой долгие годы не удается справиться даже с помощью отрицательных процентных ставок, этот аргумент в пользу снижения процентной ставки также звучал не слишком однозначным.

Однако опубликованная в прошлую пятницу статистика по ВВП в значительной степени поменяла экономическую картину в США. Так, по итогам II квартала 2019 г. рост ВВП США ожидаемо замедлился, составив 2,3% г/г, но главным изменением стал пересмотр динамики ВВП за предыдущие кварталы.

В результате пересмотра темпы роста в I квартале 2019 г. и IV квартале 2018 были скорректированы вниз на 0,5 п.п. до 2,7% г/г и 2,5% г/г соответственно, а динамика ВВП на протяжении последнего года стала демонстрировать устойчивое замедление, в то время как ранее статистика указывала на явное ускорение темпов экономического роста. Таким образом, несмотря на то, что замедление темпов роста экономики США ожидалось, свое замедление она начала синхронно с мировой экономикой еще в середине 2018 г., в то время как ранее создавалось впечатление, что американская экономика является локомотивом мировой экономики, удерживающим ее от циклического спада.

Пересмотренная статистика является достаточно весомым аргументом для снижения ставки уже на предстоящем заседании. Можно предположить, что изменение прогнозов и риторики членов FOMC на июньском заседании произошло именно под влиянием измененной статистики по ВВП. При этом дальнейшее ухудшение экономической статистики, которое представляется наиболее вероятным, вкупе с приведенными выше аргументами ФРС, является прологом для последующего смягчения монетарной политики в 2019 г.

КОНТАКТЫ

Аналитическое управление	Морина Анна <i>Начальник Управления</i>	+7 (495) 755-88-66, 11-6604	anna.morina@open.ru
Макроэкономика и рынки	Петроневи́ч Макси́м Никандро́в Андре́й Тихоно́в Алексе́й	+7 (495) 755-88-66, 11-6995 +7 (495) 755-88-66, 11-8987 +7 (495) 755-88-66, 11-6802	maksim.petronevich@open.ru andrey.nikandrov@open.ru a.tikhonov@open.ru
Отдел отраслевой экспертизы	Куртасова Наталья Баценков Егор Енин Константин Сергеев Дмитрий Чердаков Евгений	+7 (495) 755-88-66, 11-6634 +7 (495) 755-88-66, 11-6934 +7 (495) 755-88-66, 11-8994 +7 (495) 755-88-66, 11-0738 +7 (495) 755-88-66, 77-5120	natalya.kurtasova@open.ru egor.batsenkov@open.ru konstantin.enin@open.ru dmitriy.sergeev3@open.ru cherdakov_ev@open.ru

ЮРИДИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Ограничение ответственности

Настоящая информация была подготовлена ПАО Банк «Финансовая Корпорация Открытие» (далее – Банк, мы) исключительно для целей ознакомления и носит исключительно информационный характер. Настоящая информация или какая-либо ее часть не является предложением или побуждением к совершению операций на финансовых рынках или предложением о покупке или продаже, запросом на предложение о покупке или продаже, или приобретении иным способом, или рекомендацией к таковому приобретению или продаже каких-либо валют, ценных бумаг или иных финансовых инструментов, инвестиционных продуктов, а также не является предложением об участии в какой-либо инвестиционной стратегии.

Настоящая информация или какая-либо ее часть, а также сам факт ее предоставления или распространения, не должны толковаться как основание, прямое или косвенное, для заключения каких-либо договорных отношений с Банком, принятия Банком на себя каких-либо обязательств или инвестиционных решений, или представлением Банком каких-либо инвестиционных рекомендаций или предложений.

Настоящая информация является конфиденциальной и предназначена исключительно для Вашего внутреннего пользования. При подготовке настоящей информации были использованы источники информации, находящиеся в открытом доступе. Банк не несет ответственности за точность и достоверность информации, полученной из открытых источников, и не может гарантировать её абсолютную точность.

Настоящим мы не делаем каких-либо заявлений и не даем каких-либо гарантий в отношении точности или полноты информации или в отношении условий какого-либо предложения о проведении сделок в будущем, соответствующих условиям, содержащимся в настоящем документе. Мы не берем на себя обязательства обновлять и пересматривать настоящую информацию.

Настоящим доводим до Вашего сведения, что Банк не является инвестиционным советником и не оказывает услуги по инвестиционному консультированию, как этот термин определен в статье 6.1 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", и/или иные какие-либо подобные услуги. Настоящая информация подготовлена и предоставляется обезличено для определенной категории и/или для всех клиентов, потенциальных клиентов и контрагентов Банка. В рамках подготовки данной информации Банк не представляет каких-либо консультаций, рекомендаций, советов или анализа в отношении каких-либо ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, Банк не анализировал Ваш инвестиционный профиль, не учитывал Ваши личные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, данная информация не является индивидуальной инвестиционной консультацией. Настоящий документ может содержать информацию прогнозного характера. Все включенные в настоящий документ заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но не ограничиваясь заявления, относящиеся к расчётам по предположительной прибыли/результатам, финансовому положению, бизнес-стратегии или финансовым решениям и целям по будущим операциям являются исключительно прогнозными заявлениями.

Мы не делаем никаких заявлений или заверений относительно того, что какие-либо результаты / прибыль, в случае использования Вами информации, указанной в настоящем документе, будут достигнуты или, что все возможные условия, связанные с достижением такой прибыли были учтены или указаны. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица или их директора, сотрудники или работники, консультанты или их представители не принимают какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица могут торговать от собственного имени ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, указанными здесь, или ценными бумагами эмитентов, указанных здесь, владеть такими ценными бумагами или выступать маркет-мейкером или андеррайтером по ним, а также могут являться консультантами или стремиться стать консультантами эмитентов таких ценных бумаг или финансовых инструментов.

В настоящем документе Банк не предоставляет консультации по инвестициям, налогам, бухгалтерскому учету или по правовым вопросам и лица, желающие стать инвесторами, должны консультироваться со своими профессиональными консультантами перед совершением любой операции на финансовых рынках. Если не делается специального заявления, изложенная здесь информация, является мнениями автора и может отличаться от мнений аналитиков Банка и настоящая информация не должна рассматриваться в качестве аналитического отчета Банка. Настоящая информация предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц, которые при ее использовании, о чем, в том числе, может свидетельствовать дальнейшее Ваше обращение в Банк, заверяют Банк, что являются опытным квалифицированным инвестором и осознают, что операции на финансовых рынках сопряжены с определенными рисками (т.е. возможностью наступления события, влекущего за собой потерю), ответственность за которые не может быть возложена на Банк.