



Почему ФРС США поднимет ставку до конца текущего года

Позиция и выводы построены на анализе текущего состояния американской экономики, основных тенденций энергетических рынков и шагов, которые готовится делать Федеральная резервная система США.

По моему мнению, многие финансисты ошибочно называют нынешнее состояние американской валюты укреплением. В данной ситуации будет правильно связать рост курса доллара с девальвацией других свободно конвертируемых валют (далее СКВ). Так, курсовая стоимость евро и японской йены были занижены принудительно, а в случае с канадским и австралийским долларом девальвация стала вынужденной мерой и произошла из-за ухудшения мировой конъюнктуры (падение цен на нефть, сырье и промышленные металлы). Падение британского фунта объясняется его жесткой связью с евро — это две взаимозависимые системы.

Что касается падения доллара с курса 1,05 до 1,14 относительно евро, которое наблюдается в последнее время, я считаю, что пока ошибочно говорить о развороте валюты США вниз. Настоящий разворот доллара возможен только после того, когда на рынке закончатся дебаты по поводу поднятия ставки ФРС и ставка все-таки начнет повышаться, после чего доллар еще больше укрепится и только потом развернется. Хотя я уверен, что рост доллара – это тенденция на годы, а не кварталы.

Коррекция доллара, зафиксированная недавно, связана с падением цен на нефть. США исторически были одним из крупнейших импортеров углеводородов. Сейчас ситуация в корне изменилась — Америка, после роста производства сланцевой нефти вошла в тройку мировых производителей, а небывалые объемы добычи, которые демонстрируют основные игроки рынка, уже больше года являются основной причиной падения цен. Возможный рост цен на углеводороды или их стабилизация на сегодняшнем уровне могут стать причиной поднятия ФРС США ставки.

В начале апреля 2015 года глава ФРС Джанет Йеллен дала понять, что США не будут дожидаться инфляционного порога в 2 % и падения безработицы до уровня полной занятости и поднимут ставки при первых инфляционных признаках.

Если ФРС не повысит ставку в ближайшие 5-6 месяцев, то это будет «игра с огнем». Т.е. лучше закрыть глаза на некоторую слабость экономики и все-таки повысить ставку, чем перегреть экономику и допустить бесконтрольный рост ставок на рынке.

Подводя итог, можно подчеркнуть, что ФРС поднимет ставку уже в сентябре или, в крайнем случае — в конце текущего года, но это значительно менее вероятно. Федеральная резервная система США уже дала понять, что период низких ставок подходит к концу. События последних двух месяцев демонстрируют перемены в риторике представителей ФРС — им необходим только повод в виде серии позитивной экономической статистики. Скорее всего, инвесторы получат первое повышение ставки ФРС раньше, чем они сейчас думают.

И как не парадоксально это звучит, ФРС, в отличие от предыдущих циклов повышения ставок, следует сделать первый шаг даже на фоне локальной слабости экономики США. Это позволит делать следующие шаги по повышению рефе.

Расплатой же за более позднее ужесточение денежной политики станет необходимость повышать ставку быстрее и сильнее, чем сейчас закладывает Федеральный Резерв и участники рынка. А это - фронтальный рост доллара и обвальное падение финансовых рынков... а потом новая рецессия.

Евгений Зандман, CEO, ЗАО ЕвроТраст Финансовая компания

ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный и информационный характер. Аналитический материал основан на информации, которой располагает Компания ЗАО "ЕвроТраст" на дату выхода аналитического обзора.

Аналитический материал не является предложением или рекомендацией к покупке либо продаже активов. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом материале, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в данном аналитическом материале.