

Макроэкономический обзор: будущее инфляции в США

Инфляция в США набирает обороты. В марте она составила **2,6% (г/г)** – это рекорд с **2018 года**. Это значительно превышает цель ФРС по инфляции в **2%**. Более того, американская инфляция будет расти и дальше. Разберемся, насколько это угрожает фондовому рынку и как застраховаться от потерь.



Источник: U.S. Bureau of Labor Statistics

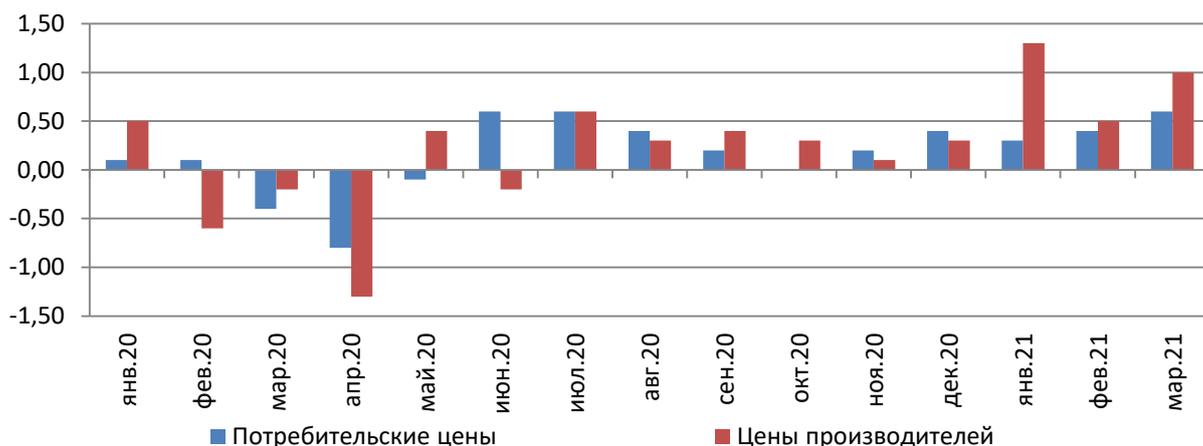
Причины роста инфляции:

1. В марте прошлого года цены упали из-за начала кризиса, так что серьезная годовая инфляция в большей степени объясняется **эффектом низкой базы**. В апреле и мае он усилится и инфляция, вероятно, может и превысить **4% (г/г)**.
2. **Прирост цен «месяц к месяцу» составил 0,6% (м/м) в марте после 0,4% (м/м) в феврале**. Тут эффекта низкой базы нет. Цены растут из-за стремительного восстановления американской экономики: спрос растет быстрее предложения и оказывает давление на цены.

Инфляция в США скорее всего будет расти и дальше по следующим причинам:

Во-первых, в марте выросли цены производителей (стоимость оптовых закупок у фабрик). И эти цены вскоре, вероятно, перекинутся на потребительские товары.

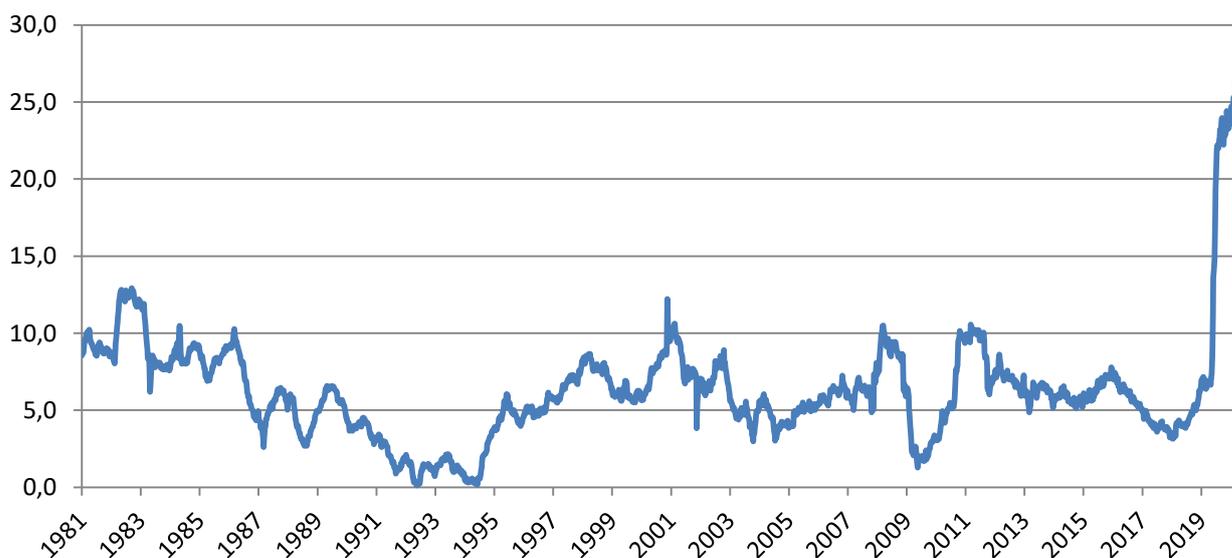
Динамика цен, % (м/м)



Источник: U.S. Bureau of Labor Statistics

Во-вторых, «печатный станок» от ФРС привел к тому, что денежная масса прибавила более **25% (г/г)** – такого роста не было за всю историю наблюдений (то есть с 1981 года). До этого максимальный прирост денежной массы был **12% (г/г) в 2001 году** и **10% (г/г) в 2009**.

Динамика денежной массы в США за всю историю наблюдений, % (г/г)



Источник: Board of Governors of the Federal Reserve System (US)

В-третьих, пакет помощи от Трампа на \$2 трлн и \$0,9 трлн, затем от Байдена на \$2,2 трлн и его будущие пакеты дают массу пособий населению. А население эти деньги пока что откладывает. В разгар коронавируса люди сберегали рекордные 34% своего дохода и до сих пор сберегают 14% (по данным на февраль), что в 2 раза больше сбережений до кризиса. По мере выздоровления американской экономики люди начнут тратить отложенное и это окажет больше повышательного давления на цены в США.

Инфляция однозначно вырастет, но пока далеко не факт, что это создаст проблемы. Сегодня инвесторы уже ожидают, что цены в США будут расти выше таргета, так как в доходность UST10 уже закладывается инфляция более **2,3% (г/г)** (см. график) и рынок пока спокоен.

Аналитический департамент

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.