

Американский фондовый рынок сегодня ощутило прибавляет на позитивных новостях из Джексона-Хоул. Глава ФРС выступил на симпозиуме, не сказал, как обычно, ничего особенного и неожиданного. Этого рынку было достаточно для того, чтобы в очередной раз обновить исторические максимумы.

По состоянию на 20:30 (МСК) индекс S&P500 растет на 0,95%, а Dow Jones прибавляет порядка 0,75%, а Nasdaq летит вверх со скоростью 1,25%.

Ключевые индикаторы на вечер пятницы 27/08/2021:

- S&P 5000: +0,95%
- NASDAQ: +0,75%
- Dow Jones: +1,25%
- Доходность 10-Yr UST: 1,314 (-2,1%)
- IMOEX: +0,93%, RTSI: +1,8%
- Золото: \$1 817 (+1,35%)
- Медь: \$9 426 (+1,2%)
- Нефть Brent: \$71,6 (+2,0%)
- USD/RUB: 73,6 (-0,92%)

Итак, что же сказал Джей Пауэлл в своей долгожданной речи? Выделим несколько тезисов. Во-первых, экономика США достигла точки, когда она больше не нуждается в такой большой политической поддержке. Во-вторых, председатель по-прежнему убежден во временном характере высокой инфляции.

В-третьих, Пауэлл видит явный прогресс на рынке труда. Это, кстати, действительно так – ситуация изменилась в корне. Между тем, по его словам, для сворачивания стимулов необходим «дальнейший существенный прогресс». При этом сроки и темпы предстоящего сокращения покупок активов не будут служить прямым сигналом относительно сроков повышения процентных ставок.

Какие основные выводы из выступления Пауэлла?

- Риторика председателя явно «голубиная», никакой определенности он не дал.
- «существенный прогресс», после которого начнут сворачивать QE, - очень творческое понятие.
- Темпы сворачивания не определены. По сути, это означает, что процесс, скорее всего, будет идти очень мягко и постепенно.
- Фискальное безумие» или «аттракцион неслыханной щедрости» в той или иной будет продолжаться еще долго. Так ли это? Вопрос риторический, однако, вероятность того, что темпы сворачивания будут медленными и растянутыми во времени, достаточно высока, на наш взгляд.
- Если о начале снижения объемов выкупа активов могут объявить уже в сентябре, то речи о повышении ставок пока нет.

А рынку того и надо. В отсутствии фундаментальных триггеров к росту, работает пока только один фактор – огромное количество ликвидности. Эта масса не будет уменьшаться с началом сворачивания стимулов. Она продолжит прибывать, только темпы чуть снизятся. «Резать, не дожидаясь перитонитов» - это не про сегодняшнюю ФРС и не про Пауэлла. Возможно, достопочтенный Алан Гринспен поступил бы по-другому, но...

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.