

ФИННОВОСТИ

Только что

Более Высокие Ставки, Более Слабый Рост: Рынок Пропустил Памятку?

Более Высокие Ставки, Более Слабый Рост: Рынок Пропустил Памятку?

Заседание FOMC состоялось и прошло 22 сентября с сильным сообщением о том, что курс денежно-кредитной политики меняется от очень голубиного к чему-то, что действительно казалось почти совершенно неожиданным, ястребиным. Из пресс-конференции кажется очевидным, что, если не произойдет значительного разочарования в данных о рабочих местах за сентябрь, ФРС, скорее всего, начнет сокращаться в ноябре.

В основном послании ФРС было нечто большее, и, возможно, рынок акций не совсем понял этот момент. Идея глубоко скрыта в их прогнозах ставки по федеральным фондам, что указывает на большее повышение ставок и раньше, чем отмечалось ранее. Все это, поскольку ФРС также понизила темпы роста ВВП на остаток 2021 года.

Послание ФРС безошибочно можно перепутать. Экономический рост будет медленнее, чем предполагалось ранее, а денежно-кредитная политика будет ужесточена раньше, чем ожидалось.

5-летние Казначейские облигации Ежедневно 5-летние Казначейские облигации Ежедневно Больше повышений ставок и раньше

Кажется очевидным, что сокращение произойдет на следующем заседании и что ФРС хотела бы завершить сокращение примерно к июню или июлю следующего года. Что было неожиданностью, так это то, что ФРС сейчас прогнозирует возможность одного повышения ставки в 2022 году, при этом ставка по федеральным фондам снизится до 0,3%. Это было заметным изменением по сравнению с июньским заседанием FOMC, на котором не наблюдалось повышения ставок.

Еще более удивительно то, что в настоящее время в проектах отмечается в общей сложности от трех до четырех повышений ставок к концу 2023 года, при этом ставка по федеральным фондам составляет 1%. Это значительно выше прогнозов в июне, когда ставка должна была составить 0,6%. Это может показаться незначительным, но еще два повышения ставок, чем ожидалось ранее, - это не так.

Замедление Роста

Кроме того, ФРС понизила прогноз роста ВВП в 2021 году до 5,9% с 7%, что является значительным снижением с июньского заседания. Они увеличили прогноз роста на 2022 год до 3,8% с 3,3%, что, похоже, не компенсирует потерянный рост в 2021 году.

Реакция рынков

Рынок облигаций, похоже, адекватно отреагировал на это изменение позиции ФРС, при этом ставки выросли на более коротком конце кривой доходности. На более длинном конце кривой

наблюдается рост ставок по мере того, как рынок приспосабливается к перспективам повышения ставок ФРС в долгосрочной перспективе. Однако, поскольку QE по существу завершается к середине следующего года, ставки на более коротком конце кривой должны расти быстрее, чем ставки на более длинном конце, что приведет к выравниванию кривой доходности.

10-2-летний разброс доходности 10-2-летний разброс доходности

Наиболее интересная реакция на все это была со стороны фондовых рынков, которые довольно резко выросли с момента появления первых новостей. Похоже, что рынок акций не заметил или не позаботился о возможности повышения ставок раньше, чем ожидалось ранее. Зная, насколько чувствителен рынок к перспективам повышения ставок в прошлом, казалось довольно странным, что цены на акции отреагировали положительно.

Конечно, рынок мог просто упустить всю концепцию здесь. Когда он в конечном итоге поймет, что отношение ФРС изменилось, рынок может изменить свою позицию. Конечно, только время покажет, но сонный рынок акций, не знающий о происходящих изменениях, может иметь значительные и глубокие последствия, когда он, наконец, проснется и вернется к реальности.

Ссылка на статью: [Более Высокие Ставки, Более Слабый Рост: Рынок Пропустил Памятку?](#)