

## Обзор рынка 15.12.2016

Федеральная резервная система (ФРС) США по итогам заседания 13-14 декабря приняла решение повысить целевой диапазон процентной ставки по федеральным кредитным средствам (federal funds rate) на 0.25 процентного пункта, до 0.5-0.75% годовых, говорится в коммюнике по результатам декабрьского заседания Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC).

Решение совпало с ожиданиями подавляющего большинства экономистов и участников рынка.

В заявлении FOMC отмечается рост инфляционных ожиданий и содержатся сигналы укрепления рынка труда, вследствие чего теперь руководство ФРС ожидает трех повышений ставки в 2017 году против ожидавшихся ранее двух.

"Информация, полученная после ноябрьского заседания FOMC, указывает на продолжающееся укрепление рынка труда, а также умеренные темпы роста экономической активности по сравнению с серединой года", - говорится в коммюнике.

"Прирост рабочих мест был значительным в последние месяцы, а уровень безработицы снизился", - отмечается в сообщении. Ранее говорилось о стабильном уровне безработицы, но с тех пор показатель упал до минимальных за 9 лет 4.6%.

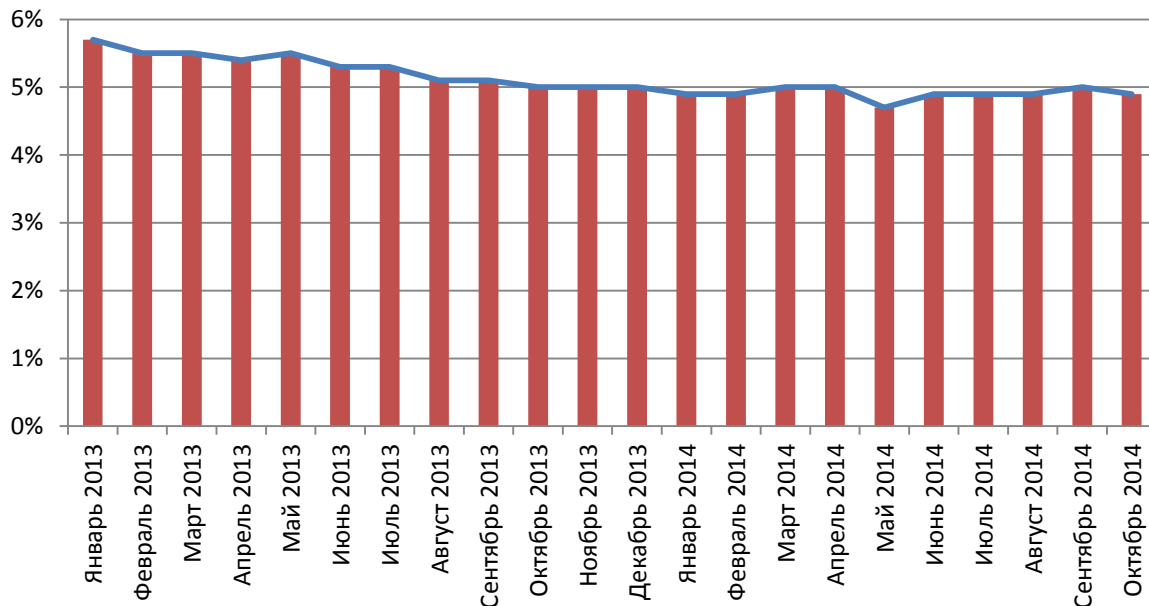


Рисунок 1. Динамика безработицы в США

"Потребительские расходы росли умеренными темпами, тогда как вложения бизнеса в основной капитал были слабыми", - отмечают в ФРС. В предыдущем коммюнике рост потребрасходов оценивался как быстрый.

"Инфляция ускорилась в последнее время, однако остается ниже долгосрочного целевого показателя FOMC в 2%, что отражает, в частности, отмечавшееся ранее

снижение стоимости энергоносителей и цен на импортируемые товары, не связанные с энергетикой, - говорится в сообщении FOMC. - Рыночные показатели инфляционной компенсации существенно повысились, но остаются низкими, большинство показателей долгосрочных инфляционных ожиданий в целом незначительно изменились в последние месяцы".

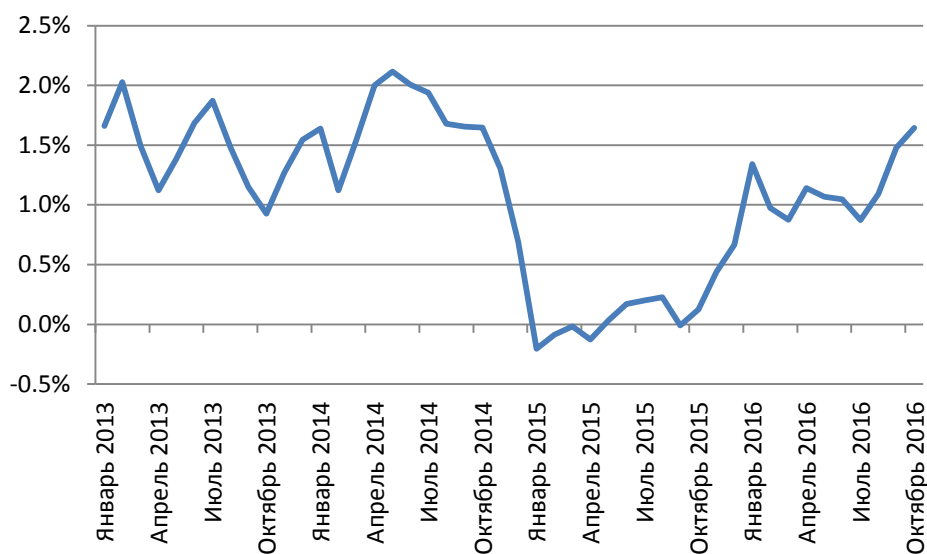


Рисунок 2. Динамика ИПЦ, годовое изменение

"Обязанностью FOMC является содействие максимальному трудоустройству населения и ценовой стабильности. В настоящее время комитет ожидает, что при постепенной корректировке характера денежно-кредитной политики экономическая активность продолжит увеличиваться умеренными темпами, а показатели рынка труда несколько укрепятся", - отмечается в коммюнике.

"Как ожидается, инфляция поднимется до 2% в среднесрочной перспективе вслед за прекращением действия временных эффектов от предыдущего снижения цен на энергоносители и импорт, а также дальнейшего укрепления рынка труда", - говорится в заявлении. По сравнению с текстом предыдущего коммюнике, из него исчезла фраза про то, что в ближайшей перспективе темпы роста потребительских цен останутся низкими.

"Краткосрочные риски для экономического прогноза выглядят примерно сбалансированными. FOMC продолжает внимательно отслеживать ситуацию с инфляцией, а также глобальные экономические и финансовые события", - отмечается в заявлении.

"При определении сроков и размеров будущих корректировок целевого диапазона процентной ставки по федеральным кредитным средствам комитет будет оценивать как уже реализованные, так и ожидаемые экономические условия в сравнении с целевыми показателями: максимальной занятостью и инфляцией на уровне 2%. Эта оценка будет учитывать широкий спектр информации, включая показатели условий на рынке труда, индикаторы инфляционного давления и инфляционных ожиданий, а также данные об изменении финансовых и международных условий", - обещает ФРС.

"В свете текущего отставания инфляции от целевых 2% комитет будет внимательно отслеживать фактическое и ожидаемое продвижение в направлении целевого уровня. ФРС ожидает, что характер изменений экономической конъюнктуры даст основания лишь для постепенного увеличения процентной ставки. В течение какого-то времени процентная

ставка, вероятно, останется ниже уровня, который будет преобладать в долгосрочной перспективе. Однако фактическая траектория изменения процентной ставки будет зависеть от экономического прогноза, основанного на поступающих данных", - разъясняет Федрезерв.

**Таблица 1. Календарь заседаний ФРС в 2017 году**

31.01-01.02
14.03-15.03
2.05-3.05
13.06-14.06
25.07-26.07
19.09-20.09
31.10-01.11
12.12-13.12

Решение о подъеме ставки было принято единогласно всеми членами FOMC. Такое единодушие фиксируется впервые с июля. (Источник: Интерфакс)

На фоне данной новости утром 15 декабря доллар торгуется дороже, чем в среду на 2.4% (1.48 \$). Цена на золото упала на 1,7%, на серебро – 2,44%.

#### **Disclaimer**

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

**ООО «Пермская фондовая компания»**

**трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76**