

## Обзор рынка. Доходности казначейских облигаций США

16 июня 2022 г.

Американская экономика переживает не лучшее время в последние годы, о чем свидетельствует экономическая статистика. Увеличившаяся инфляция более не позволяет «безболезненно» наращивать денежную массу, закрывая все проблемы данным решением. Недавно в СМИ начали появляться опасения касательно дальнейшей динамики финансовых рынков, иллюстрируемые динамикой доходностей казначейских облигаций США. Сегодня постараемся самостоятельно разобраться в ситуации, обратив внимание на один из главных распространяемых аргументов.



Рисунок 1. Динамика изменения разницы доходностей между 10-летними и 2-летними казначейскими облигациями США

Спред доходностей 10-летних и 2-летних казначейских облигаций США действительно сузился в последнее время. Данный факт говорит о приближающейся рецессии в экономике. Ранее подобная ситуация происходила во второй половине 2019 года, предшествовав падению, связанному с пандемией коронавируса. Действительно ли данный индикатор предсказал падение рынков в 2020 году или это было совпадение однозначно ответить нельзя, однако ранее история знала примеры, когда инверсия кривой доходности верно предшествовала обвалу рынков.



Рисунок 2. Динамика изменения значений индекса доллара

Одновременно с ужесточением ДКП ФРС США наблюдается рост индекса доллара до новых многолетних максимумов. Стоит отметить, что данный факт имеет ограниченное влияние на динамику российского рубля в связи с особенностями текущего платежного баланса в России, а также политикой крупных экспортеров в отношении хранения валюты.



Рисунок 3. Кривая доходности казначейских облигаций США

Взглянем на общую картинку по доходностям казначейских облигаций. Спред доходностей между короткими (до 1 года включительно) и длинными (прочие) облигациями остается на нейтральных уровнях. Таким образом, можно сказать, что инверсия кривой доходности в полной мере на сегодня еще не наступила. Тем не менее, происходящее ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США будет оказывать негативное воздействие на рынки в среднесрочной перспективе.

---

## 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.

---

## Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела  
(342) 210-59-89  
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий  
mutalliev@pfc.ru

---