

## Обзор рынка. Распределение активов домохозяйств США

24 июня 2022 г.

Ранее мы определили, что, согласно данным по доходностям облигаций США, на рынке сохраняется возможность возобновления положительного тренда. Сегодня взглянем на данный вопрос со стороны статистики по распределению активов среди домохозяйств США, на которую мы обращали внимание в одних из наших предыдущих материалов.

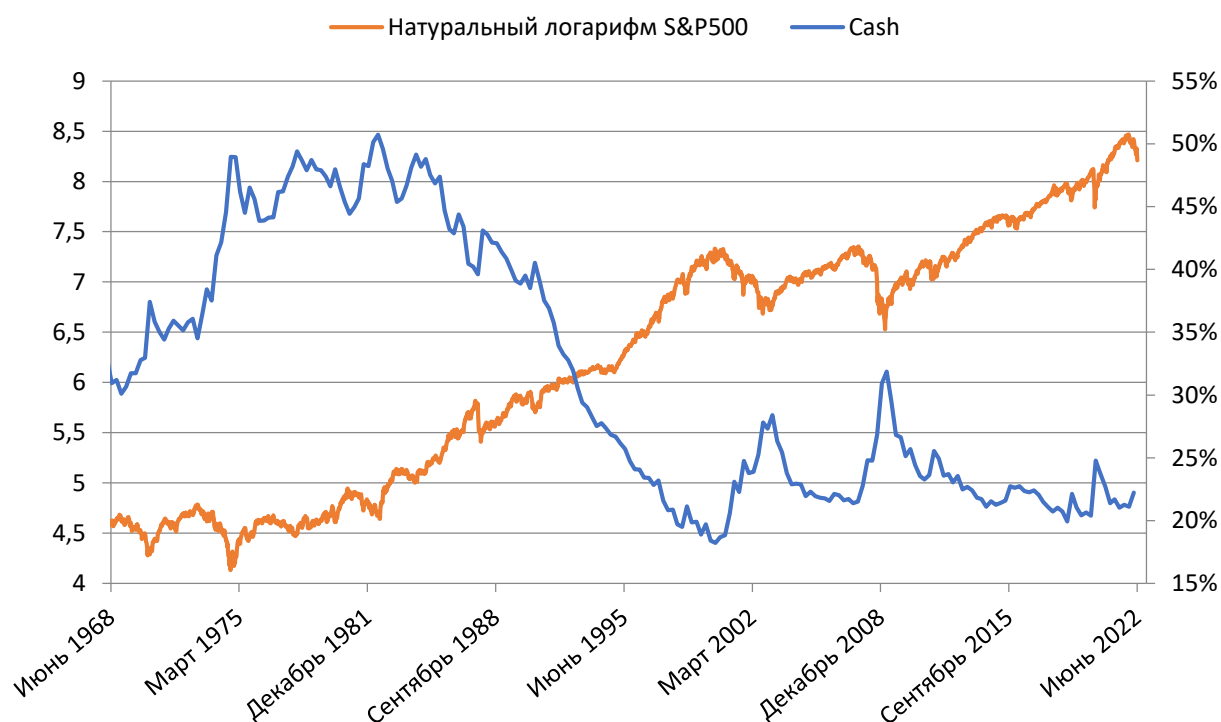


Рисунок 1. Свободные средства в структуре активов д/х в США

Рассмотрим структуру сбережений, разделив на три составляющих: свободные средства, облигации и акции. Доля свободных средств в структуре сбережений снижается с 80-х годов, переходя в другие финансовые инструменты. (Логарифмическое отображение индекса S&P-500 используется с целью более наглядно отобразить динамику рынка). В последние 20 лет установился относительно явный минимум в данном показателе на уровне около 20%.



Рисунок 2. Облигации в структуре активов д/х в США

Физические лица снижают долю владения облигациями в последние 20 лет, отражая тренд изменения процентных ставок. Снижение цен облигаций сокращает их общую долю в структуре активов.

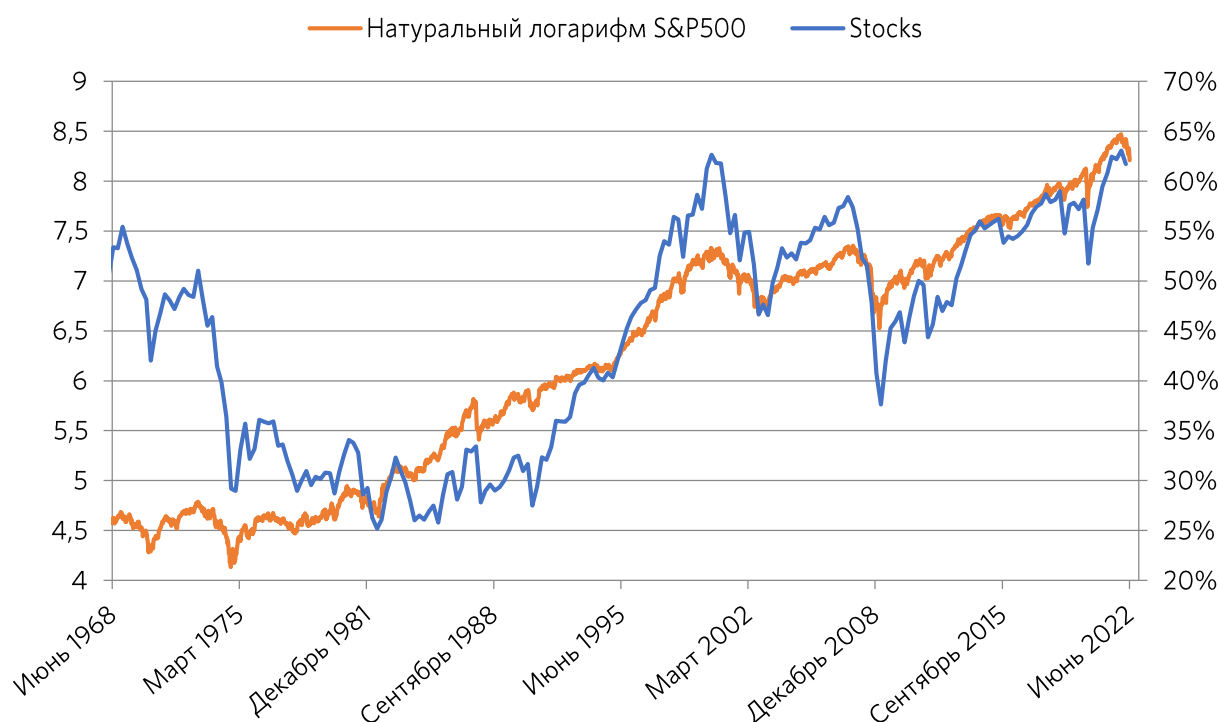


Рисунок 3. Акции в структуре активов д/х в США

Доля акций в структуре сбережений коррелирует с индексом S&P-500. На сегодня данный показатель достиг многолетнего максимума, что уже вызывает опасения касательно

дальнейшей динамики рынка, особенно в условиях отсутствия возможности дальнейшего ослабления денежно-кредитной политики ФРС США при высокой инфляции.

В долгосрочном периоде вероятность существенного падения рынков существенно высокая. В то же время, технически запас средств у физлиц для покупки акций сохраняется, что может поддержать рынок 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

---