

Маленькие намеки Биг Бена

Армине Акопян, главный директор "Глобал Эс-Пи-Си"

Кто бы мог подумать еще несколько месяцев назад, что сокращение ставки Федеральной резервной системы США (ФРС) на 0,75 процентного пункта (до 2,25%) может считаться осторожным ходом? После потерь американской банковской системы инвесторы ожидали снижения на 1 п. п., но комитет по открытым рынкам их в очередной раз удивил. Впрочем, в итоге все равно оказалось, что не обошлось без риска, но другого свойства. Если бы ФРС пустилась в другую крайность и снизила ставку всего на полпроцента, игроки могли подумать, что глава ФРС Бен Бернанке вспомнил о борьбе с инфляцией и решил не наводнять американскую экономику деньгами. Для инвесторов это сигнал: пора продавать. Но многоопытный Бернанке нашел золотую середину. Инвесторы решили: Биг (Большой) Бен считает, что в экономике все не так плохо, раз не снизил сразу на 1 п. п., но и не хочет душить рынки, если не снизил лишь на 0,5 п. п. И бросились покупать акции.

Традиционно важным является не только факт изменения ставки, но и официальный комментарий комитета, которым сопровождается решение. Обычно аналитики пристально изучают этот документ, чтобы не пропустить важных намеков. В этот раз их поиски увенчались успехом: впервые ФРС сообщила об опасности роста цен, дав понять, что будет с ним бороться. И эта короткая фраза обвалила рынки сырья и заметно укрепила доллар.

Дело в том, что сырье традиционно считается страховкой на случай высокой инфляции. Инвесторы хеджируют риски, вкладывая часть средств в сырьевые товары (по принципу инвестиций в вечные ценности). Чем выше вероятность роста инфляции, тем больше денег уходит в нефть, металлы, продовольствие. И тем быстрее растут цены. Доллар, в свою очередь, традиционно дешевеет из-за роста цен на сырье, который ухудшает и без того неважный торговый баланс США. Получается замкнутый круг, из-за которого цены на сырье били рекорды, несмотря на очевидные признаки замедления мировой экономики, а доллар безудержно дешевел. Могущество ФРС проявляется в том, что она способна этот круг разорвать, что и было сделано 18 марта. Цены на сырье сейчас очень высоки, поэтому даже заметное их снижение не вызвало сильного шума за пределами мира больших денег.

Лишь легкий намек на то, что ФРС будет бороться с инфляцией, удешевил сырье на 8,4%. Какова справедливая цена сырья, мы узнаем, когда Биг Бен начнет бороться с инфляцией делами, а не намеками.

