

Чи може США уникнути рецесії?

FAQ

Незважаючи на те, що стійкість споживачів у США нас здивувала, близько 80% розподілених споживчих доходів не беруть участі в інвестуванні. Також зростання прострочення за кредитами вже на рівнях 2020-го року, що сигналізує про погіршення ситуації з альтернативним грошовим потоком домогосподарств. При цьому процентні платежі все ще вищі за розподілені доходи в приватному секторі. У корпоративному секторі є певні проблеми в структурі ринку праці, викликані прагненням скорочення витрат, а також ризику зростання зарплатної інфляції. За таких умов важко буде уникнути щонайменше 1-2 кварталів зниження зростання ВВП.

Ринки зростають, навіщо ФРС взагалі знижувати відсоткові ставки і чи можна цього не робити?

Процентна політика - циклічний процес, оскільки підняття процентних ставок – це реакція центробанку на зростання інфляції. У міру зниження інфляції ФРС доведеться знизити процентну ставку, оскільки, по-перше, якщо номінальні ставки не знизяться слідом за інфляцією, це призведе до зростання реальних ставок, що еквівалентно безконтрольному посиленню грошово-кредитної політики. По-друге, є теорія про "нейтральну процентну ставку", деяку збалансовану реальну процентну ставку, за якої економіка забезпечує найбільший випуск за високого рівня зайнятості. Це безпосередньо перегукується з двома основними мандатами ФРС про цінову стабільність і максимальну зайнятість.

Як швидко і як сильно центробанки можуть почати знижувати процентні ставки наступного року?

Якщо говорити не тільки про США, а й про всю групу країн G10, то, незважаючи на стійке зниження глобальної інфляції, ринок очікує середньозважене скорочення процентних ставок на 2024 рік лише в 0.8-1%, що набагато нижче за середнє значення в 3.2% на етапі зниження процентних ставок. І якщо глобальні центробанки виглядають синхронізованими, то найбільші економіки рухаються несинхронно: тоді як США балансує на межі рецесії, Китай – на межі зростання і близький до того, щоб уникнути структурних ризиків.

Що включає «збалансований портфель» у поточних економічних умовах?

Ми очікуємо, що найближчими місяцями реалізуються сценарії, в яких баланс ризику і глобальна диверсифікація відіграє основну роль. Затяжний період низької волатильності та висока концентрація фондових індексів не сприяють активному інвестуванню слідом за трендами. Водночас, поточна економічна ситуація більше римується з кінцем 2021, ніж з початком 2020, і меншою мірою схожа на початок затяжного бичачого ринку. Ми очікуємо щонайменше 2 волатильних ралі в прийдешньому році, як на ринку акцій, так і облігацій, тож таймінг і диверсифікація – два важливих фактори успіху для збалансованого портфеля.

Чи є реалістичними очікування ринку щодо зниження ставок у 2024 році?

FAQ

Наш базовий сценарій схиляється до того, що ринок значно переоцінює поточну ситуацію, пов'язану з інфляцією, яка знизилася з піків 2022 року більш ніж удвічі. І слідом за історично найшвидшим підняттям процентних ставок може слідувати найшвидше зниження. Однак, швидке зниження ставок за недосягнення цільового рівня інфляції може нас призвести до ще одного витка зростання цін. Це може нагадати історію 1970-х років, де економіка двічі опинилася в періоди високої інфляції. При цьому, це негативно відображалось на фондовому ринку, що підкреслює важливість правильного ухвалення рішення в поточних умовах для ФРС.

Є й інший аргумент, пов'язаний з ринком праці. Поки економіка близька до граничного рівня зайнятості, зарплатна інфляція має обмежений простір зростання, але може прискоритися слідом за зниженням ринку праці.

Чи існують передумови зниження фондових індексів з огляду на високу концентрацію BigTech?

Для відповіді на це питання варто було б заглибитися в передумови для зростання великих IT-компаній у попередньому році. Однозначним чинником зростання стала їхня значна фінансова стабільність, зважаючи на сильний баланс, надлишок грошових коштів і стабільне генерування грошових потоків. Саме такі характеристики є важливим для інвесторів при виборі компаній в економічно нестабільні часи. Разом з тим, враховуючи частку в 30% усіх 7 великих IT-компаній у S&P500 (що є історичним максимумом), висока концентрація спонукає ринкових учасників шукати альтернативи в пошуках диверсифікації. Ця досить логічна динаміка інвестиційного капіталу створює один із найважливіших ризиків для фондового ринку.