

Уорш возглавил ФРС: ставку сохранили, но намекнули на повышение — что это значит для рынков и золота



17 июня ФРС впервые заседала под руководством Кевина Уорша: ставку оставили на 3,50–3,75%, но «точечный график» намекает на возможное повышение до конца года. Уорш отменил forward guidance и затеял реформу ФРС. Разбираем, что это значит для акций, банков, золота и наших бумаг.

У американского центробанка — новый рулевой. **17 июня 2026 года** прошло первое заседание ФРС под председательством **Кевина Уорша**, и оно задало тон на месяцы вперёд. Ставку **оставили без изменений**, но сигналы — **ястребиные**: большинство членов комитета допускает, что до конца года ставка **не снизится, а может и вырасти**. Параллельно экономист Тодд Бухгольц в Project Syndicate советует Уоршу перестроить саму работу регулятора. Для инвестора это важно: меняется и политика ставок, и сама «оптика» ФРС.

- **Первое решение Уорша:** ставка сохранена на **3,50-3,75%** (единогласно) на фоне высоких цен на энергоносители и инфляции; «точечный график» намекает на **паузу или повышение**, а не на снижение.
- **Реформа ФРС:** Бухгольц советует обновить устаревшую карту округов, «любимые» запаздывающие индикаторы и жёстче напоминать Конгрессу, что монетарная политика — **не огнетушитель** для фискальных «поджогов» (стимулов).

Что произошло

На первом заседании в роли главы ФРС **Кевин Уорш** сохранил ставку в диапазоне **3,50-3,75%** — решение было **единогласным**. Причина осторожности — **высокие цены на энергию**, подталкивающие инфляцию вверх. Свежий «точечный график» (dot plot) показал: **почти все** участники видят ставку на конце 2026-го **на текущем уровне или выше** — то есть рынок надежд на скорое смягчение поубавил. Важны и **стилистические перемены**: Уорш **отказался от forward guidance** (привычных «обещаний» ФРС по будущей траектории), не стал публиковать собственную точку прогноза и анонсировал **рабочие группы** по коммуникациям, балансу ФРС и инфляционным рамкам. Меньше «подсказок» от регулятора — потенциально **больше волатильности** на ставках и в бумагах.



Первое заседание ФРС при новом председателе: ставка на месте, тон — жёсткий.
(Иллюстрация.)

«Любимые показатели» против новой экономики

Главная мысль Бухгольца: ФРС слишком полагается на **устаревшую инфраструктуру** — региональную карту округов, нарисованную под экономику прошлого века, и **запаздывающие индикаторы**, которые показывают «вчерашний день». А ещё — что центробанк вынужден тушить пожары, которые **разжигают политики** бюджетными стимулами, и ему стоит честнее об этом говорить. Это перекликается с темой роли государства в экономике: чем активнее фискальные стимулы, тем сложнее ФРС держать инфляцию. Для рынков вывод простой — **ставки могут остаться высокими дольше**, а ориентиры ФРС становятся менее предсказуемыми.

Высокие ставки дольше: инфляция, энергия и фискальные стимулы давят на ФРС.
(Иллюстрация.)

Что это значит для наших бумаг

Ставки выше дольше — это разный эффект для секторов. Для широкого рынка S&P 500 (SPY) это сдерживающий фактор: дорогие деньги бьют по оценкам, особенно у дорогих историй роста вроде NVIDIA (NVDA). **Банки** — JPMorgan (JPM), Bank of America (BAC), Citigroup (C) — двойственно: высокая ставка поддерживает процентную маржу, но тормозит кредитование и давит на качество займов. **REIT** (недвижимость, IGR) при высоких ставках под давлением — дорогое финансирование. А вот **золото** (GLD, SGOL) исторически любит неопределённость и страхи по инфляции — оно остаётся защитным активом. Из непокрытых нами имён под ставку особенно чувствительны ипотечные **Fannie Mae (FNMA)** и **Freddie Mac (FMCC)**, а также завязанный на спрос **Airbnb (ABNB)** — поставим их в очередь на разбор.

Что отслеживать дальше

- **Инфляция и энергия:** главный триггер для решения «пауза или повышение».
- **Риторика Уорша:** без forward guidance каждое выступление будет двигать рынки сильнее.
- **Реформа ФРС:** итоги рабочих групп по балансу и инфляционным рамкам.
- **Кривая доходностей и доллар:** реакция облигаций и валюты на «выше дольше».

Вывод: смена главы ФРС — это не косметика. Уорш сразу обозначил **более жёсткий и менее «разговорчивый»** стиль: ставки, скорее всего, **задержатся высокими**, а предсказуемость ФРС снизится. Для портфеля это аргумент в пользу **баланса** — качественные истории, осторожность с дорогими бумагами роста и место для **защитных активов** вроде золота. Главное — следить за инфляцией: именно она определит, когда (и в какую сторону) сдвинется ставка.

Источники: NPR, CBS News, Yahoo Finance, Kiplinger, Chase (итоги заседания FOMC 17 июня 2026 — ставка 3,50–3,75%, dot plot, отмена forward guidance, рабочие группы); Project Syndicate (Тодд Бухгольц о реформе ФРС при Уорше). Данные на 17–21 июня 2026 г.



Отчёты по теме

Полные аналитические отчёты по упомянутым бумагам — с графиками, сценариями и нашим **tiker.pro Score** (цифра справа, 0–10 на 12 мес.):

NVDA
NVIDIA

9.3

BAC
Bank of America

7.9

C
Citigroup

7.1

JPM
JPMorgan Chase

6.8

SPY
SPDR S&P 500 ETF

6.1

GLD
SPDR Gold Shares (з...

5.3

SGOL
abrdn Physical Gold ...

5.2

REIT
ALPS Active REIT ETF...

5.0

Дисклеймер. Материал носит информационно-аналитический характер и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Упоминание бумаг — не призыв к

покупке или продаже. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. См. также Условия использования.