

Парадоксальная реакция рынка на данные по безработице в США: количество рабочих мест намного ниже консенсус-прогноза, но US Treasuries упали на этой новости и наклон кривой сильно вырос.

На наш взгляд, можно выделить 2 основные причины такой реакции. С фундаментальной точки зрения, сочетание меньшего числа новых рабочих мест и большего роста зарплат подтверждает тезис об узости рынка труда (нехватке рабочей силы) и скором начале инфляции через повышение зарплат. Именно такая инфляция (в отличие, например, от временного взлета цен на поддержанные автомобили) находится в фокусе ФРС и может быть ключевой для принятия решений по ставкам. С технической точки зрения, слабые данные ADP и сезонность (исторически в августе количество новых рабочих мест хуже прогнозов примерно в 75% случаев) могли подготовить инвесторов к негативному сюрпризу.

Тем не менее, столь сильная реакция в «противоположную» сторону выглядит необычно и может отражать позиционирование рынка. В практическом плане это может быть негативным сигналом для длинных бумаг на интервале до конца года.

