



Американците, които току-що са получили повишение на заплатата си, могат да са сред основните причини за разпродажбите на фондовите пазари през октомври. И нещо повече, те могат дори да са в основата на следващата рецесия, смятат пазарни наблюдатели.

Как това се отразява на пазарите?

По два начина. На фирмено равнище натискът върху заплатите сега ограничава ръста на печалбата на щатските компании и води до увеличение на цените. Така, или иначе запасите на икономиката са изчерпани.

Сценарий № 1 за катастрофални бедствия: Достигнати върхове нива на марж на печалбите.

Изключително стесненият пазар на труда и последващите увеличения на заплатите, според пазарните стратегии, могат да направят така, че маржинът на печалбите на компаниите да започнат да се понижават. Или казано по друг начин, да сме близо до пика на този маржин. А инвеститорите и анализаторите не се интересуват от миналото, а само от бъдещето. Както се казва – на борсата се търгуват очаквания.

Заплатите са нараснали с 3.1% през октомври, най-много от 2009 г. насам, благодарение на изключително тесния пазар на труда, както и рекордно ниската безработица от 3.7% - най-ниското ниво от 49 години насам.

Това е проблем за компаниите, защото служителите обикновено са най-големите им разходи. И най-вероятно ще има и още увеличения на заплатите, тъй като безработицата е доста под равновесието или "структурния" процент от 4.5%.

Въз основа на казаното до тук, глобалният икономист на JPMorgan Chase Джо Луптън очаква, че до 2019 г. ще се запази ръста на заплатите. "И това ще бъде голям източник на натиск надолу върху маржовете, което предполага, че сме в края на цикъла на тяхното увеличаване. Това е част от традиционната циклична динамика.", смята още експертът.

Главният икономист на Moody's Analytics - Марк Занди е на същата позиция. "Маржините са прекалено високи в момента и предстои да се свият. Това е въпрос на време. Това, със сигурност ще окаже негативен ефект върху цените на акциите", смята още анализаторът.

Занди не прогнозира непосредствен „Мечи пазар“. Той прогнозира, че рецесията ще започне в средата на 2020-та година.

Разбира се, компаниите могат да използват повишаването на цените, за да компенсират ерозията на маржините си. Всъщност те вече се понижават.

Сценарий № 2 за катастрофа: Повишаване на лихвените проценти

По-високите цени, т.е. инфлацията, изплашиха Федералния резерв. Така че инфлацията, кара Фед да повишава лихвите по-агресивно. Компаниите повишават заплатите, което води до по-големи разходи на работещите, съответно по-висока инфлация и по-високи лихви. А това води до спад на фондовите пазари.

В допълнение, високите лихвени нива, водят до спад на печалбите на компаниите, които се отличават с високо ниво на задлъжнялост.

Всъщност, през последните 35 години имаме доста ниска инфлация и това автоматично се пренася от инвеститорите като очаквания. Някак си всички са забравили какво е ускорена инфлация и как тя се отразява на икономиката. Това обаче, е напълно възможно да се припомни с пълна сила от Фед.