

Самое главное

Полгода – это маленькая ЖИЗНЬ

Если человек стал инвестором лишь в конце 2019-го, то по итогам первого полугодия 2020-го его уже можно считать вполне опытным. Ведь за столь короткое время он пережил все экстремальные фазы фондового рынка. Он видел и плавный рост индекса S&P 500 в начале года, и резкий его спад более чем на 30% за месяц на фоне неожиданного события, и принятие монетарных стимулов, и восстановление рынка более чем на 40% в последующие полтора месяца. В итоге за первое полугодие этого года S&P 500 теряет порядка 4%.

Оперативная и мощная финансовая помощь бизнесу и гражданам в США стала причиной столь быстрого отскока на рынке, но восстановление экономики, безусловно, потребует больше времени. Об этом не только предупреждает Джером Пауэлл: динамика доходности десятилетних государственных американских облигаций сигнализирует о том же. Когда начался год, индекс S&P 500 был на максимумах, доходность десятилетних бондов находилась на уровне 1,9%. 23 марта, когда индекс широкого рынка достиг минимума текущего спада, доходность этих облигаций оказалась на отметке 0,76%. А в настоящий момент, несмотря на то, что S&P 500 почти полностью компенсировал снижение, доходность «десятилеток» составляет 0,65%. Это говорит о том, что спрос на защитные активы сохраняется, несмотря на оптимизм участников рынка акций в отношении экономических стимулов.

Да, экономика не вернется на докризисные уровни быстро, но это не противоречит текущему росту индексов. Для

Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета ИК «Фридом Финанс»



инвесторов важен тренд изменений. А он остается позитивным и продолжит поддерживать повышательную динамику в ценах акций. И, хотя в США прямо сейчас фиксируют то ли продолжение первой волны эпидемии коронавируса, то ли развитие второй, инвесторы реагируют на это весьма спокойно. Спад индекса на фоне новых максимумов по числу заболевших был относительно неглубоким – около 7,5%.

Вторая половина года насыщена важными событиями, среди которых продолжение борьбы с пандемией, переговоры между США и Китаем, выборы главы Белого дома. Всего через две недели начнется сезон отчетов за второй квартал. Понятно, что на результатах скажутся последствия карантинных мер, поэтому в текущих котировках это уже заложено. Инвестору стоит, как говорили когда-то в Великобритании, keep calm and carry on, то есть сохранять спокойствие и продолжать в том же духе. Доходность по депозитам проигрывает даже облигациям, не говоря уже о тех возможностях, которые сейчас есть на рынке акций.



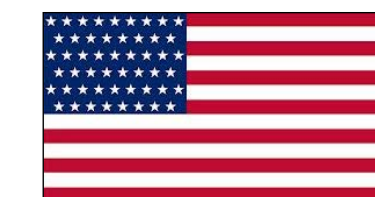
Важные новости

18 июня стало известно, что администрация президента США продвигает пакет мер по стимулированию экономики еще на \$1 трлн. Речь идет о транспортной инфраструктуре, дорогах и мостах, а также о развитии мобильных сетей, включая внедрение связи формата 5G, которая ускоряет беспроводную передачу данных до 10 Гбит в секунду (против 100 Мбит у 4G/LTE). Есть большая вероятность, что в условиях введения широких антикризисных мер средства на эти цели будут найдены, а межпартийные споры отойдут в сторону.

18 июня Американская торговая палата подчеркнула важность функциональных связей США и Китая и призвала Пекин увеличить свои покупки американских товаров и услуг в соответствии с торговой сделкой Фазы 1, несмотря на задержки, вызванные коронавирусом. Согласно источникам Bloomberg, 19 июня правительство Китая попросило, чтобы принадлежащие государству сельскохозяйственные компании приложили все усилия для выполнения условий первой фазы торгового соглашения с США. Из-за пандемии закупки американских сельскохозяйственных продуктов КНР достигли лишь 13% от цели на 2020 год в первые четыре месяца года. Таким образом, для соблюдения обязательства Пекин вынужден нарастить импорт.

26 июня министерство торговли США опубликовало данные о персональных доходах и расходах граждан страны за май. Согласно отчету, личные доходы американцев упали на 4,2%, тогда как аналитики ожидали падения на 6,0%. Расходы выросли на 8,2% при ожиданиях роста в 7,0%. Уровень базовой потребительской инфляции за последние 12 месяцев составил 1,0%. Норма личных сбережений в процентах от дохода остается высокой и составляет 23,2%. Однако, это меньше, чем 32,2% в апреле.

На 29 июня количество ежедневных новых случаев заражения COVID-19 в США пять дней подряд превышало 40 тыс., при этом, что апрельский максимум был примерно на 1 тыс. ниже. Губернаторы Техаса, Северной Каролины, Луизианы и Канзаса приостановили процесс перезапуска экономики. Однако в президентской администрации подтвердили, что повторно карантин, который нанес серьезный удар по экономике страны, вводиться не будет. Инвесторы реагируют на данную ситуацию относительно спокойно: коррекция от локальных максимумов не превышает 7,5%.



Ожидаем

- Движения S&P 500 в диапазоне 2900-3200 пунктов

