

Аналитическая записка Апрель 2024

Ключевые тренды прошедшего месяца:

- Опасения возвращения инфляционного давления одновременно с замедлением глобального роста негативно влияли на динамику основных активов в апреле.
- Очень слабо смотрелись акции на развитых рынках, а особенно — японские бумаги.
- Рынки облигаций двигались синхронно с рынками акций в понижательной волне.
- В «зеленой зоне» по итогам апреля оказались китайские акции и ряд сырьевых товаров.

Соединенные Штаты Америки:

•Макроэкономическая статистика из США во многом стала катализатором распродаж и рискованных активов и «защитных» гособлигаций в апреле.

•В первую очередь, конечно, речь идет о данных по инфляции за март, которая составила аж 3,5% против 3,2% годовых месяцем ранее. И здесь особенно неприятно для рынков было то, что самым устойчивым рост цен был на такие «базовые» статьи расходов как аренда жилья и продовольствие.

•Одновременно с этим первичные данные по росту ВВП в США за 1 квартал показали его динамику всего в 1,6% годовых, что довольно скромно с учетом очень сильного текущего бюджетного дефицита в стране (он ожидается на уровне примерно в 6% от ВВП).

•И по следам этих данных инвесторы активно продавали прилично отросшие с начала года американские акции даже несмотря на то, что сезон отчетности пока, в общем и целом, проходит вполне удачно с точки зрения того, что американские корпорации демонстрируют результаты лучше ожиданий рынка. Однако против негативных макроэкономических настроений они были в прошлом месяце бессильны.



Европа:

•Европейские индексы тоже падали в течение прошлого месяца, но куда умереннее американских акций (в среднем 3% против более 4% снижения для S&P 500 и NASDAQ)

•Причина номер один этого расхождения заключалась в достаточно сильных данных по композитному PMI Еврозоны, который вот уже второй месяц подряд показывает значение уверенно выше 50 (51,4 в апреле), что говорит об уже устойчивом импульсе экономического восстановления.

•И по этой же причине британские акции в целом выросли в апреле. Это было обусловлено рекордно высоким значением индекса PMI за апрель в Соединенном Королевстве – 54,1!

Япония:

•Японские акции смотрелись очень слабо даже на фоне остальных акций развитых рынков. Почему?

•Потому что хоть инвесторам и нравится повышение конкурентоспособности японских компаний из-за ослабления йены, продолжающееся ее обесценивание грозит привести к слишком сильному снижению уровня жизни японцев

вследствие удорожания импорта (особенно импорта энергоносителей) и ударить по потребительскому спросу в стране.

Китай:

- Китайские акции были одним из немногих «приятных исключений» из общей картины негативной рыночной динамики в прошлом месяце.

- Что обусловило это положительное расхождение? Во-первых, накопленная положительная динамика экономических показателей в Китае наконец убедила инвесторов, что «худшее позади» с точки зрения влияния ковидных локдаунов и спада на рынке недвижимости на экономику страны.

- Во-вторых, как мы не раз отмечали в наших обзорах, китайские акции просто-напросто очень дешевы относительно бумаг развитых рынков и это не может не влиять на решения инвесторов в долгосрочной перспективе положительным образом.

Другие ключевые рынки:

- Цены на золото продолжают демонстрировать вполне уверенную динамику даже на фоне заметного роста цен и на другие сырьевые товары. Залогом этому служит инвестиционный ландшафт, сочетающий в себе одновременно инфляционные страхи и стремление инвесторов «переждать» геополитические риски вокруг Ближнего Востока в активах, наиболее к ним устойчивых (и здесь, в этой роли у золота практически нет конкурентов).

- Все те же опасения взлета инфляции и страх перед геополитическими рисками вокруг Ближнего Востока не позволили ценам на нефть упасть несмотря на явные признаки замедления глобальной экономики.

- В прошлом месяце облигации и акции двигались «в синхроне», что на практике означало падение из-за пересмотра ожиданий по инфляции и процентным ставкам. В итоге 10-летние ставки по гособлигациям в США выросли почти на 50 базисных пунктов и остановились на отметке в 4,7%.

Динамика основных индексов и активов за апрель

Индексы Акции

S&P 500	-4,16%
NASDAQ	-4,41%
Nikkei 225	-4,39%

DAX	-3,03%
------------	--------

Shanghai Composite	3,13%
---------------------------	-------

FTSE	2,41%
-------------	-------

Сырье

Золото	2,99%
---------------	-------

Нефть марки Brent	0,43%
--------------------------	-------

Валюты

EURUSD	-0,99%
---------------	--------

Долговые Инструменты

10-летние американские гособлигации (изменение доходности в б.п. за месяц)	0,48
---	------