

Аналитическая записка Июнь 2024

Ключевые тренды прошедшего месяца:

- Невзирая на слабые данные, американские акции продолжили рост благодаря сильному интересу инвесторов к техкомпаниям.
- Остальные рынки акций торговались в среднем в понижательном тренде в июне.
- Облигационные рынки демонстрировали повышенный аппетит к риску в противоположность к рынкам акций.
- Нефть развернулась в котировках благодаря сохранению жестких квот на добычу со стороны ОПЕК.

Соединенные Штаты Америки:

Макроэкономические данные за июнь нельзя называть очень оптимистичными. Начнем с того, что индекс деловой активности PMI промышленного сектора показал значение 48,5, что означает снижение деловой активности. Такое снижение в промышленности США наблюдается уже третий месяц подряд.

Кроме того, данные по безработице также не указывают на то, что в экономике США все в полном порядке: ее уровень подрос по последним данным до 4%. Это все еще низко по историческим данным, но тренд на сокращение занятости уже явно виден.

Наконец, стоит отметить, что в целом инфляция хоть и замедлилась до значений в 3,4% годовых, но все еще остается сравнительно высокой по меркам последних 15 лет.

Последнее обстоятельство во многом определило то, что безрисковая ставка на июньском заседании ФРС осталась без изменений на уровне 5,25%. Более того, судя по структуре кривой ставок, рынок уже закладывается на то, что сильно ниже 5% ставка до конца года не уйдет.

Так почему же индексы американских акций продолжили в прошлом месяце тренд на рост,

несмотря на не очень оптимистичный новостной фон? Причина номер один состоит в том, что на волне AI хайпа рынок продолжает «выкупать» истории вроде NVIDIA, Alphabet и Microsoft. За счет динамики фактически узкого круга бумаг технологического сектора вперед движутся индексы несмотря на то, что медианная акция в США с начала года скорее в боковике или в минусе по котировкам. Долго ли продлится такая динамика? Пока рынки не пересмотрят потенциал стартапов в области искусственного интеллекта в сторону понижения.



Европа:

Если в США показатель PMI падает 3 месяца подряд, то в ЕС это падение продолжается уже целых 24 (!) месяца. И последний показатель деловой активности составил всего 45,8. Не слишком оптимистичные данные, мягко говоря.

Кроме макроэкономической слабости над европейскими бумагами также довлел призрак политической нестабильности. Выборы в Европарламент показали взлет популярности популистских крайне правых партий уже не только в «периферии» вроде Венгрии или даже Италии, но также во Франции и в Германии.

Именно по этой причине французские и немецкие бумаги торговались в среднем хуже остальных рынков внутри ЕС, показав падение в котировках за месяц более чем на 3%.

Япония:

·Японская йена продолжила свое снижение котировок к доллару, что привело к тому, что в долларовой выражении японские акции стали дешевле за июнь.

·Но в этот раз положительные данные по экспорту и корпоративным прибылям все же настроили рыночных участников на более оптимистичный лад, и в локальной валюте (йене) японский фондовый рынок все же прибавил в котировках.

Китай:

·Китайские акции вновь не смогли показать роста котировок несмотря на в целом не самую плохую динамику макроэкономических показателей.

·К примеру, ВВП Китая показывает рост выше ожиданий (на уровне в 5.4% годовых). Но инвесторы ждут явно более проактивных действий по стимулированию экономики со стороны властей.

·Решение оставить одно- и пятилетние ставки рефинансирования без изменений на июньском заседании ЦБ Китая было встречено негативно. А сложный геополитический фон и возросший риск торговой войны с США в случае победы Трампа только добавили поводов инвесторам снижать позиции в бумагах.

Другие ключевые рынки:

·Где, можно сказать, царит оптимизм, так это в высокорисковых американских облигациях. Их спрэд к безрисковой ставке достиг в июне минимумов за последние 3 года.

·При этом, если смотреть в разрезе бумаг инвестиционного рейтинга, развитые рынки торговались хуже развивающихся во многом ввиду снижения котировок европейского суверенного долга (ввиду уже упомянутых политических рисков).

·А вот сырьевые рынки в среднем росли за июнь. Особенно хорошо себя чувствовали цены нефть и газ. Росту первых заметно способствовало сокращение товарных запасов нефти в США и решение ОПЕК не наращивать квоты членов на добычу нефти.

Динамика основных индексов и активов за июнь

Индексы Акции

S&P 500	3.47%
NASDAQ	5.96%
Nikkei 225	2.22%
DAX	-1.55%
Shanghai Composite	-3.87%
FTSE	-1.16%

Сырье

Золото	-0.13%
Нефть марки Brent	5.87%

Валюты

EURUSD	-1.43%
--------	--------

Долговые Инструменты

10-летние американские гособлигации (изменение доходности в б.п. за месяц)	-0.17
--	-------