

Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции

Курсы акций близки к историческим высотам,
несмотря на продолжающееся распространение
вируса

Август 2020 года

Обзор рынка

Июль продолжает показывать, что экономическая активность улучшилась с момента открытия стран после изоляции. Однако, на протяжении июля мы видели и признаки остановки в восстановлении, в частности, в США. С начала июля темпы роста числа новых заразившихся в большинстве регионов также возросли, но они замедлились к концу месяца в США, а в Европе и Японии произошло увеличение. Надежды на вакцину укрепились благодаря положительным результатам испытаний на ранних стадиях. Основные центральные банки не объявили о дополнительном денежном стимулировании, поскольку уже наводнили рынок ликвидностью и приблизили ставки к нижним пределам. Тем не менее, правительства стран находились под давлением, чтобы обеспечить дополнительную фискальную поддержку. В США Конгресс обсудил размер необходимой дополнительной фискальной поддержки, сосредоточившись на рынке труда. Между тем, лидеры ЕС согласовали пакет восстановления от Covid-19 в размере 750 миллиардов евро. Впервые в истории Евросоюз займет огромные суммы коллективно. Итоги июля: акции росли четвертый месяц подряд, несмотря на исторически плохие данные по ВВП за второй квартал, наблюдались новые вспышки вируса и частичное снижение, а также продолжалась напряженность между США и Китаем. С другой стороны, отчеты компаний продолжают приятно удивлять (90% американских компаний показали лучшие данные, чем ожидалось). Итак, мы придерживаемся осторожно-оптимистичного взгляда на рискованные активы, такие как акции.

Индексы фондового рынка (до 31 июля 2020 года)

Регион	Индекс	Валюта	Результат							
			Июль 2020 года	2020 YTD	12 месяцев	2015	2016	2017	2018	2019
США	S&P 500	USD	5,5%	1,2%	9,8%	-0,7%	9,5%	19,4%	-6,2%	28,9%
Европа	MSCI EURO	EUR	-1,7%	-15,4%	-9,5%	6,1%	1,7%	8,7%	-14,2%	22,0%
Восточная Европа	MSCI EM Eastern Europe	USD	1,4%	-24,2%	-17,4%	-8,1%	33,0%	12,9%	-8,3%	26,9%
Азия	MSCI EM Asia	USD	9,2%	4,4%	14,5%	-11,8%	3,8%	40,1%	-17,3%	16,6%
Латинская Америка	MSCI EM Latin America	USD	10,7%	-29,2%	-27,3%	-32,9%	27,9%	20,8%	-9,3%	13,7%

Главные события и ожидания

США – страна больше всех пострадала от Covid-19 – почти 5 миллионов заразившихся из 20 миллионов во всем мире. После замедления распространения вируса в июне число новых случаев инфицирования в США снова начало расти с середины июня, сначала в северо-восточных штатах, но вскоре быстро во всех остальных частях страны. Это привело к тому, что многие штаты снова начали принимать защитные меры или приостанавливать возобновление работы. В результате, теперь мы снова наблюдаем замедление распространения вируса в США. Кроме того, несмотря на большее число инфицированных, новых ежедневных смертей стало меньше, чем в прошлый пик. Возможно – благодаря улучшенному лечению и большей социальной дистанции среди пожилых людей. Однако, уровень госпитализации повысился, и это оказывает дополнительное давление на систему здравоохранения.

Если посмотреть на экономические данные, то мы видим исторический экономический спад, но и признаки восстановления в некоторых данных. ВВП США во втором квартале упал в годовом исчислении почти на 33% по сравнению с первым кварталом – это самый большой спад ВВП со Второй мировой войны. Тем не менее, такое падение было ожидаемым, и не повредило настроениям инвесторов. Они были больше сосредоточены на восстановлении некоторых экономических данных. Например, розничные продажи в США выросли на 27% с апрельского минимума. Это важно, поскольку потребление – главный двигатель экономики США. До сих пор доходы потребителей были защищены мерами поддержки со стороны правительства США, которое предоставило денежные чеки для стимулирования (разовые чеки на 1200 долларов США и еженедельные чеки на 600 долларов США), что способствовало росту потребления. Однако не все показатели улучшаются с такой скоростью. Рынку труда, который пострадал больше всего, потребуется больше времени для восстановления. Конгресс обсуждает еще один законопроект о стимуляции, который может предусматривать второй этап предоставления чеков для стимулирования, а также некоторое расширение пособий по безработице.

Доходы компаний лучше, чем ожидалось. По уже опубликованным данным о доходах в США за второй квартал почти 90% компаний показали лучшие данные, чем ожидалось. Конечно, необходимо учитывать более низкие ожидания (ожидания спада приблизительно 45% в годовом исчислении). В июле индекс S&P 500 достиг 5,6%.

Во втором квартале Европе удалось справиться со вспышкой вируса лучше, чем большинству других регионов, однако, есть основания ожидать случаи увеличения количества инфицированных в ближайшее время. Благодаря низкому уровню новых заболевших в течение некоторого времени, мы начали наблюдать признаки экономического роста, в частности, в Германии. Однако, недавняя вспышка в Испании и некоторых других странах южной Европы, которая произошла как раз перед пиком летнего туристического сезона, заставила усомниться в возможности более быстрого восстановления экономики. Риск увеличения количества новых случаев заражения вирусом после открытия стран ведет к потенциально более низкому и географически неоднородному восстановлению.

Если посмотреть на экономические данные по Европе, ВВП еврозоны во втором квартале упал на 12,1% по сравнению с первым кварталом, и это был самый большой квартальный спад в истории еврозоны. Потребительское доверие в Европе довольно значительно восстановилось после апрельского снижения, но в последнее время мы начали замечать признаки замедления его темпов роста. Однако, если посмотреть на основные показатели в сфере услуг и производства, такие как составной индекс ожиданий менеджеров по закупкам, он значительно улучшился – до 54,8 с 13,6 в апреле. Для того чтобы восстановление оставалось стабильным, настроения должны продолжать улучшаться, а рост числа инфицированных необходимо сдерживать без общих блокировок. Если последнее произойдет, то прогнозы на будущее следует делать более осторожно. Очевидно, что эффективная вакцина станет мощным катализатором более устойчивого восстановления экономики.

В ЕС было достигнуто очень важное историческое соглашение о пакете фискальных стимулов в ответ на Covid-19. ЕС согласовал фонд восстановления в размере 750 миллиардов евро. Впервые в истории Евросоюз коллективно займет огромные суммы, фонд восстановления будет поддерживаться за счет выпуска общих облигаций Европейской комиссией. Это значительный шаг к потенциальной фискальной интеграции в ЕС, и он повысил спрос на европейские государственные облигации.

Развивающиеся рынки. Число новых ежедневных заразившихся вирусом продолжало расти в некоторых развивающихся странах, при этом наибольшее количество случаев приходилось на Бразилию, Индию и Мексику. Недавние вспышки в Гонконге также привели к повторному введению ограничений, которые уменьшают число людей в группах до двух, при этом ношение маски является обязательным.

Пока в Китае, стране происхождения Covid-19, ситуация, похоже, находится под контролем, и нет никаких свидетельств более крупных вспышек вируса. Следовательно, ВВП Китая во втором квартале вырос на 3,2% в годовом исчислении. Передвижение людей в Китае, а также в Южной Корее хорошо восстановилось без значительного роста заболеваемости. Обе страны, по крайней мере, пока что демонстрируют, что восстановление возможно без вакцины, если вирус можно взять под контроль с помощью других мер. Китайские акции выросли в июле почти на 9%.

Подводя итог, можно сказать, что неопределенность в отношении последствий новых и продолжающихся вспышек коронавируса может вызвать некоторую нестабильность на фондовом рынке, но постоянные стимулы, такие как покупка облигаций центрального банка и государственные фискальные пакеты, помогут поддержать готовность к принятию риска. Чем слабее становится экономика стран, тем выше возможность того, что центральные банки и правительства будут оказывать еще большую поддержку, но если спад будет более спокойным, доходы компаний будут восстанавливаться быстрее, в результате чего курсы акций могут расти и без такой поддержки.

Конечно, полное восстановление экономики может произойти только в том случае, если увеличение активности не приведет к росту числа заболевших. Но, как уже упоминалось, правительства и центральные банки должны продолжать поддерживать потребителей и предприятия до тех пор, пока не будет доступна вакцина или пока вирус не будет взят под контроль другими способами. Степень, в которой они это сделают, будет ключом к будущей перспективе. Похоже, что есть прогресс в создании потенциальной вакцины, но пока еще слишком рано говорить, что все ясно.

Мы ожидаем, что сохранение низких процентных ставок и доходности облигаций, наряду с медленным возвращением к более нормальным тенденциям роста, поможет поддержать фондовый рынок. Таким образом, мы придерживаемся осторожно-оптимистичного взгляда на рискованные активы, такие как акции и высокодоходные корпоративные облигации, и поддерживаем нашу гипотезу о том, что спады фондового рынка можно рассматривать как возможности для покупок.

Вышеизложенная информация предоставляется исключительно в информационных целях. Информация не является консультацией по инвестициям или предложением приобрести какой-либо продукт или услугу. Ни сам материал, ни описанные в нем продукты не предназначены для распространения или продажи на территории Соединенных Штатов Америки или среди постоянных жителей Соединенных Штатов Америки, так называемых резидентов США, и любое такое распространение может быть незаконным. SEB не несет ответственности за инвестиционные решения, принятые на основании вышеизложенной информации. Информация составлена на основе данных, полученных из источников, которые SEB считает надежными. SEB не отвечает за полноту или точность информации, а также за любые убытки, которые могут возникнуть в результате использования такой информации.

Инвестиции в акции, фонды и другие ценные бумаги зависят от возможностей и рисков. Рыночная стоимость инвестиций может расти или падать. В некоторых случаях убытки могут превышать первоначальную сумму инвестиции. Если инвестиции осуществляются на иностранных рынках, ваша прибыль может зависеть от колебаний курсов валют. Размер прибыли, достигнутый описанными инвестиционными продуктами и финансовыми индексами в предыдущие или будущие периоды, не является обещанием или указанием величины прибыли в будущие периоды. Прежде чем принять инвестиционное решение, советуем тщательно проанализировать финансовые, юридические, нормативные, бухгалтерские и налоговые вопросы, связанные с инвестированием в фонд и оценкой всех рисков, связанных с инвестицией, а также соответствием и пригодностью инвестиции. В случае необходимости более подробные объяснения можно запросить у консультанта SEB, а в вопросах налогообложения следует обратиться к специалисту в соответствующей области. Общая информация об инвестициях, а также о ценных бумагах размещена на домашней странице банка SEB seb.lv.