

Самое главное

Прямо сейчас Завтралэнд – это прекрасный мир

Минимум спада пришелся на март, а к началу июня индекс S&P 500 прибавил уже порядка 40%. Вы думаете я описываю то, что происходит сейчас? Нет, это я о ситуации 2009 года, о пике ипотечного кризиса. Ниже о том, почему текущее восстановление почти ничем не отличается по скорости от роста после последнего сильного снижения.

Текущий уровень безработицы – 14,7%, снижение ВВП зафиксировано на уровне 5%, а потребители, несмотря на выросшие доходы, больше сберегают, чем тратят. Далеко не самая позитивная экономическая картина. А рынок, кажется, этого просто не замечает. Однако на самом деле это не так. Инвесторы прекрасно осведомлены о текущей ситуации, но для большинства выходящие сейчас новости – вчерашний день. Заранее было понятно, что карантинные меры сильно ударят по экономической активности. Текущие значения макроэкономических показателей не стали неожиданностью, текущая картина закладывалась в ожидания. Наиболее активные инвесторы живут не в настоящем, а в будущем, в мире, который можно назвать Завтралэнд. И ситуация в Завтралэнде намного лучше нынешней. Там высокая занятость, ВВП растет, а потребители активно тратят.

Если вы думаете, что рынок слишком оптимистичен, то давайте посмотрим, что было в 2009 году. Минимум по индексу S&P 500 пришелся на 9 марта 2009 года. Может быть, именно в этот день завершился ипотечный кризис? Совсем нет. Уровень безработицы в тот момент был около 7% и продолжал расти. Устойчивое снижение началось только в начале 2010 года от уровня в 10%. ВВП опускался более чем на 3%, падали как доходы, так и расходы американцев. Также стоит вспомнить, что Обама подписал законопроект о мерах поддержки экономики 17 февраля 2009-

Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета ИК «Фридом Финанс»



го. А к 1 июня того же года S&P 500 уже прибавлял почти столько же, сколько и сейчас от минимума 23 марта – порядка 40%. И так сейчас рынок действительно идет вполне в графике 2009 года.

Я уже писал о том, что важным отличием текущего кризиса от предыдущих стала молниеносная реакция правительства. Выплаты из двухтриллионного пакета помощи потребители уже получают, и это сказывается на их доходах, которые даже в условиях невероятной безработицы выросли. Да, пока основную часть полученных от государства средств американцы предпочитают не тратить, а сохранить в виде сбережений. Но эта ситуация должна измениться с открытием экономики. Постепенно страхи будут уходить, люди и бизнес подстроятся под новые условия. Процессы не остановятся даже с регулярными сезонными ковидами. В итоге в прекрасном Завтралэнде окажутся все, просто те, кто покупает акции сейчас, уже как будто находятся там. Они знают, что когда Завтралэнд наступит для всех, многие акции можно будет выгодно продать.



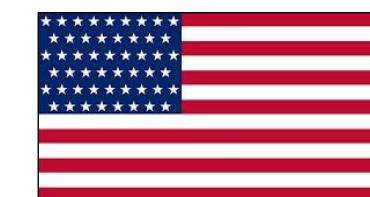
Важные новости

Все больше стран стремятся к тому, чтобы экономическая активность вернулась к нормальным уровням, снижая строгость карантинных мер. К 26 мая Япония отменила чрезвычайное положение, Великобритания озвучила планы по разрешению открытия торговых точек в ближайшие недели, а Германия собиралась отменить ограничение на перемещения. Данные опросов указывают на повышенный оптимизм в отношении восстановления экономической активности в США во второй половине года. Максимум новых случаев инфицирования COVID-19 не обновлялся с 24 апреля, с этого дня заболеваемость показывает заметный спад.

Согласно «Бежевой книге» ФРС, выпущенной 27 мая, безработица, сопровождающая пандемию коронавируса, усугубляется за счет тех сотрудников, которые не хотят возвращаться к работе. Причины этого нежелания разные. Среди них и опасение за свое здоровье, и ограниченный доступ к услугам по уходу за ребенком, и щедрые выходные пособия. По данным Департамента труда, около 40 млн человек подали заявки на пособие по безработице с середины марта, когда была объявлена пандемия коронавируса. Общая картина фиксирует резкое замедление экономики во всех 12 округах ФРС на фоне рекордного падения активности в секторах розничной торговли, отдыха и гостиничного бизнеса. Позитивом стало увеличение объема продаж автомобилей в середине мая.

28 мая Министерство торговли США опубликовало вторую оценку динамики ВВП за первый квартал, которая зафиксировала падение показателя на 5,0% против первоначальных 4,8%. Однако, судя по реакции рынка на отчет, для инвесторов это старая новость и они базируются свои ожидания на том, что в ближайшие месяцы экономическая активность будет восстанавливаться.

Согласно вышедшему 29 мая отчету Министерства торговли США, личные доходы граждан США выросли на 10,5% под влиянием стимулирующих выплат в рамках мер по восстановлению экономики, санкционированных Конгрессом. Ожидалось падение показателя на 6,5%. Расходы американцев снизились на 13,6% при прогнозе 15%. Больше всего заслуживает внимания резкий рост уровня личных сбережений – до 33% от располагаемого дохода! Это очень большой потенциал сдерживаемых расходов, который также отражает возросшую склонность к сбережению денег в рамках подготовки к периоду восстановления и высокой безработицы. От того, как граждане распорядятся этими сбережениями, зависит траектория восстановления экономики.



Ожидаем

- Снижения уровня волатильности, движения S&P 500 в диапазоне 2900-3100 пунктов