

Blackfort Insights 11.02.2021

Корректировать или нет, вот в чем вопрос

Акции снизились в январе примерно на 5% за 7 торговых дней, после чего в феврале последовал более сильный рост до новых рекордных уровней. Покупка на снижении по-прежнему остается выигрышной стратегией. Однако мы снова вернулись в зону чрезмерной перекупленности. Схожая ситуация наблюдается и на рынке нефтяных фьючерсов. Фьючерсы WTI и Brent торгуются в зоне перекупленности. Переоценка обоих рынков происходит в контексте заново открывающейся экономики.

На мировых рынках государственных облигаций мы видим значительно более высокую доходность и более низкие цены на облигации, поскольку на этих рынках также наблюдается восстановление цен и более высокая ожидаемая инфляция. Председатель ФРС Пауэл подтвердил, что ставки не будут повышаться до тех пор, пока мы не увидим инфляцию выше 2% и полную занятость в США. Подобные меры должны оказать дальнейшее давление на цены казначейские бумаг США.

Между тем мягкие экономические индикаторы продолжают указывать на ускорение роста в 2021 году. Доктор Купер поднялся до нового максимума в этом году после небольшого спада.

Рис.1: S&P 500 снова в зоне перекупленности

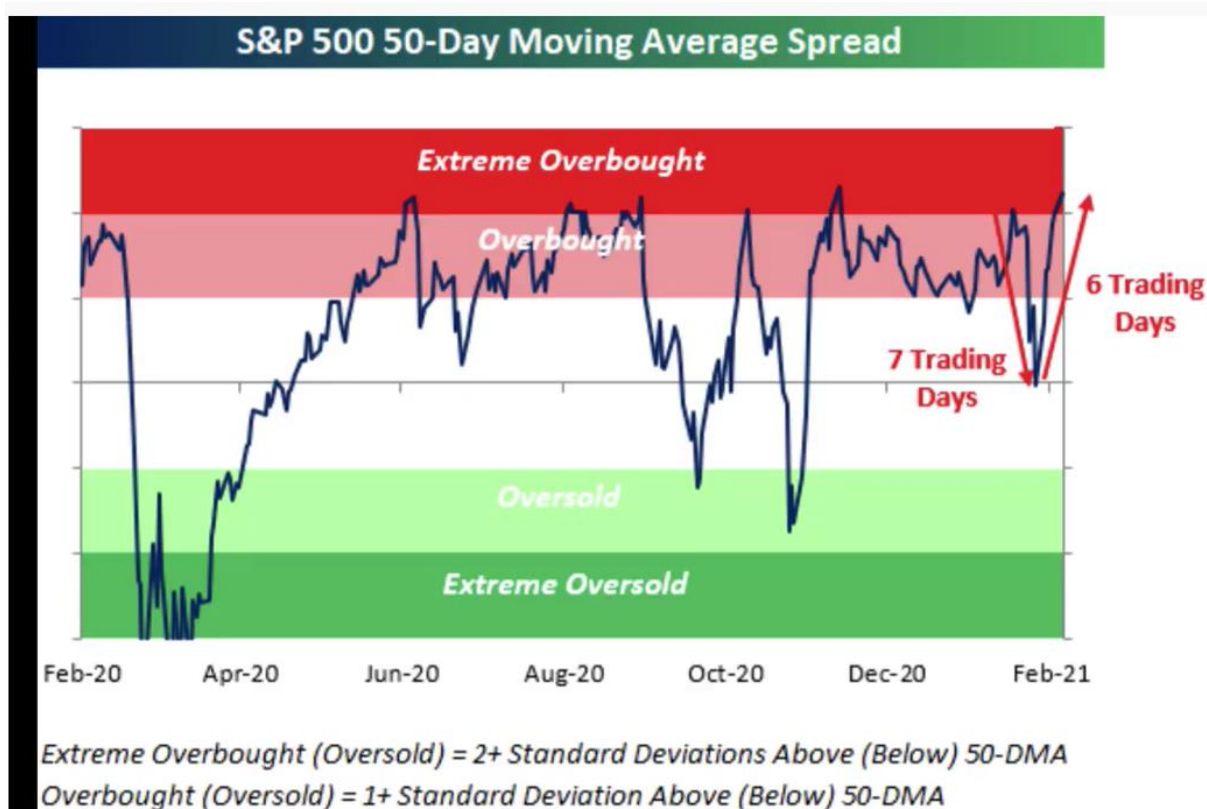


Рис.2: Цены фьючерсов на нефть WTI и Brent находятся в зоне перекупленности



Между тем мы видим дальнейшее сужение спредов на рынках корпоративных облигаций.

Рис. 3. Спреды корпоративных облигаций еще более сузились

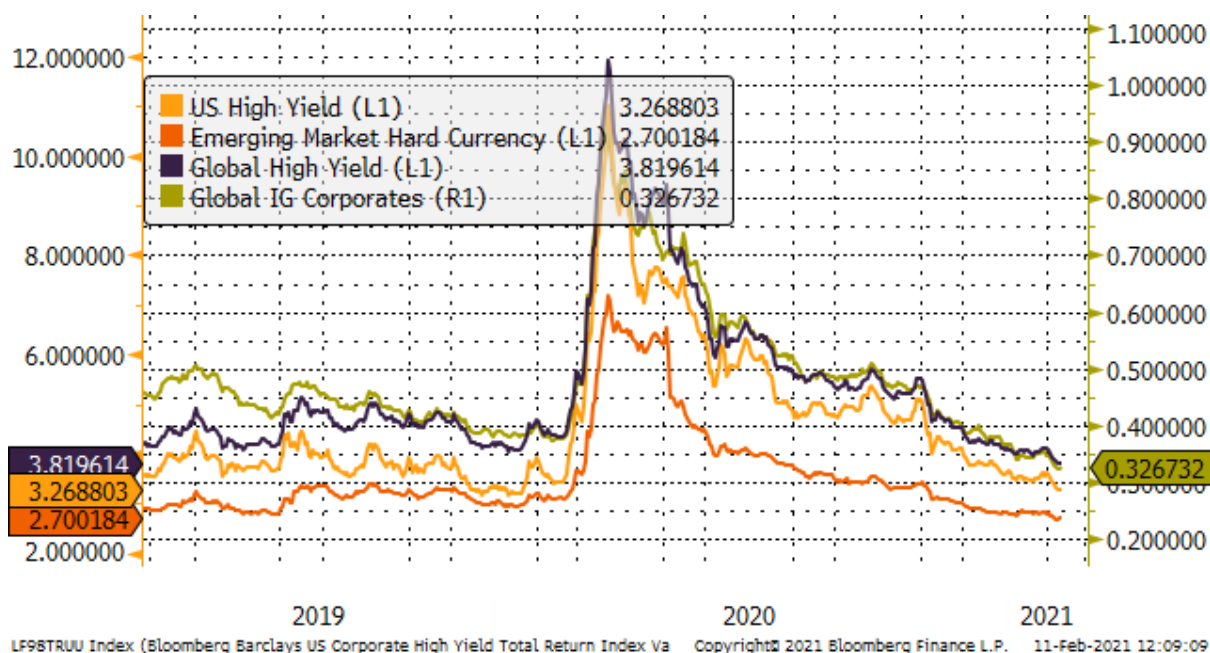


Рис.4: Доходность 10-летних казначейских облигаций превысила 1.1%



Рис. 5: Dr. Cooper указывает на ускорение роста в 2021 году

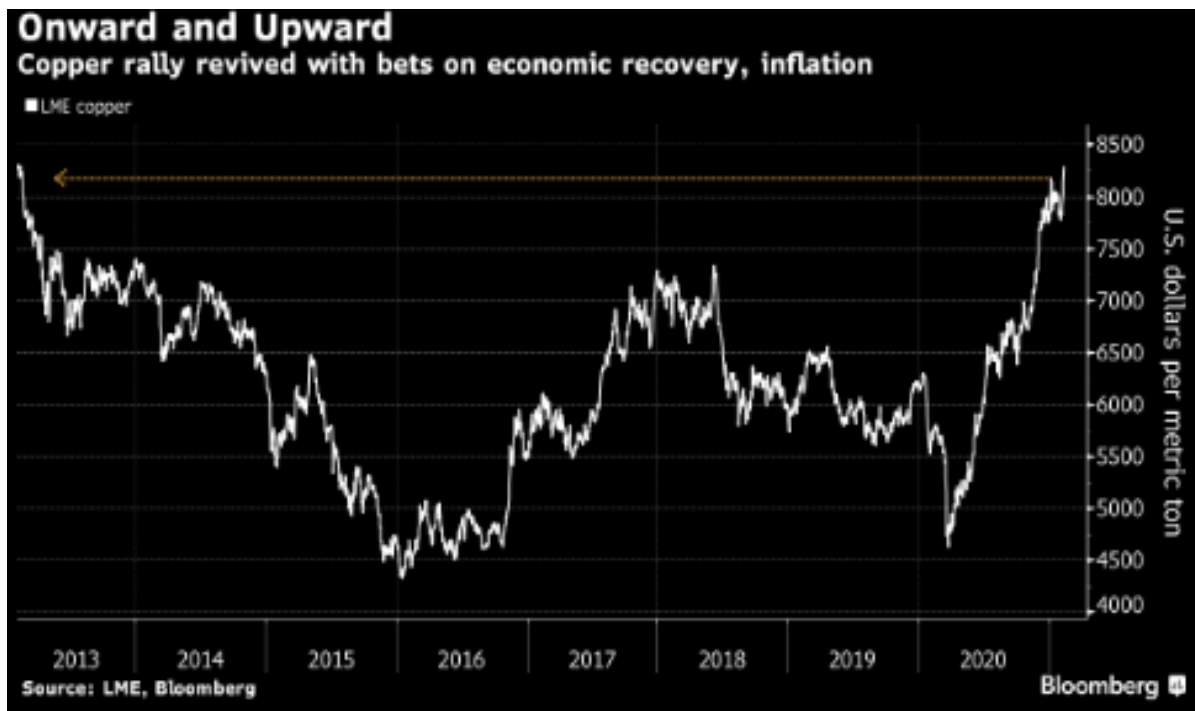


Рис.6: Общая сумма долга с отрицательной доходностью значительно снизилась в 2021



Положительные перспективы роста хорошо видны в общей сумме долга с отрицательной доходностью. С USD 18.4 трлн мы снизились до USD 15.8 трлн. Goldman Sachs снова повысила прогноз роста ВВП США до 6.8% на 2021 год, что примерно на 4% превышает потенциальные темпы роста в США. Это мнение подтверждается ожидаемым следующим пакетом фискальных стимулов США, который может достичь USD 1.9 трлн. Недавние сигналы сената указывают на то, что мы приближаемся к предложенным USD 1.9 триллиона, что застало рынок врасплох, поскольку первоначально ожидалось, что через парламенты пройдет пакет ниже USD 1.0 триллиона.

Ожидаемая ротация в секторе акций произошла: например, Russel 2000 значительно обогнал Nasdaq и общий рынок США. Излишне говорить, что компании малой капитализации США также продаются по завышенным ценам. Азиатские фондовые рынки выросли примерно на 15% с начала года. Откат назрел, но вполне может быть, что это ралли, вызванное ликвидностью, продолжится, прежде чем мы увидим коррекцию. В течение последних торговых сессий любая просадка была использована для покупки активов. В среднесрочной перспективе мы полагаем, что восстановление окажет поддержку рынкам корпоративных облигаций и акций, но техническая ситуация нормализуется в ближайшие недели.

Присоединяйтесь к нам:



Дисклеймер: Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты, упоминаемые в настоящем материале, могут не подходить соответствующему клиенту. Материалы носят исключительно справочный характер, не представляют собой имущественные отношения доверительного характера или консультацию, а также не являются и не должны толковаться в качестве предложения или запроса на их подписание. Материалы не являются рекламой обозначенных контрагентов. Blackfort Capital не несет ответственности за дальнейшие действия получателя по его решениям по сотрудничеству в любой форме с любыми контрагентами, обозначенных в материалах, принятия им любых последующих решений в рамках такого сотрудничества.

© Blackfort Capital AG. All rights reserved.