

Blackfort Insights 25.02.2021

Небольшая коррекция позади?

Две недели назад мы подняли вопрос: «Корректировать или не корректировать?». После незначительного отката на широком рынке и резких распродаж таких компаний, как Tesla или GameStop, индексы широкого рынка с технической точки зрения выглядят готовыми к следующему шагу вверх. RSI опустился на нейтральную территорию, а индексы протестировали 50-дневное среднее. Этот откат произошел без значительного увеличения объема торгов. Напротив, на более низких рыночных уровнях мы наблюдали приток в фонды акций. Покупка на просадке по-прежнему остается выигрышной стратегией.

Ожидаемый пакет фискальных стимулов США, который составляет около 9% ВВП США, может привести к увеличению мирового ВВП примерно на 1–1.5%.

Председатель ФРС Пауэлл дважды давал показания перед парламентами США и дважды во время и после его выступления американские рынки росли. Долгосрочная перспектива падения и снижение опасений относительно инфляции были достаточными факторами для стабилизации фондовых рынков США.

Рис.1: Nasdaq 100 торгуется после отката снова выше 50-дневного среднего



Этот незначительный откат сопровождался значительным ростом доходности 10-летних казначейских облигаций США. Интересно разделение рынков высокодоходных и инвестиционных облигаций США. До сих пор спреды практически не менялись, а доходность ограничивалась диапазоном колебаний.

Рис. 2: Russell 2000 консолидировался без значительного отката



Рис.3: Доходность 10-летних казначейских облигаций продолжает быстро расти



Кривая доходности в США увеличила наклон, поскольку уровни доходности по всему спектру (от 1 месяца до примерно 7 лет) не сильно изменились. Таким образом, рынок государственных облигаций США дает нам четкий сигнал о том, что рецессия уже позади и что перспективы роста значительно улучшились.

Рис. 4: Спреды корп. облигаций (пока) не отреагировали на рост доходности гособлигаций

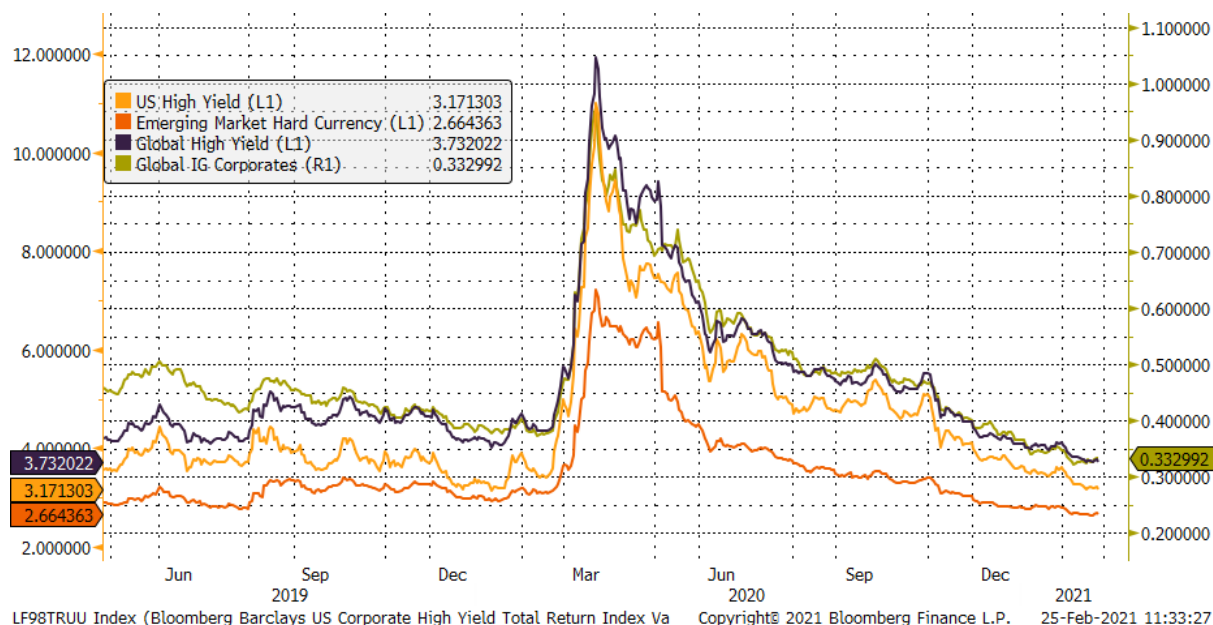
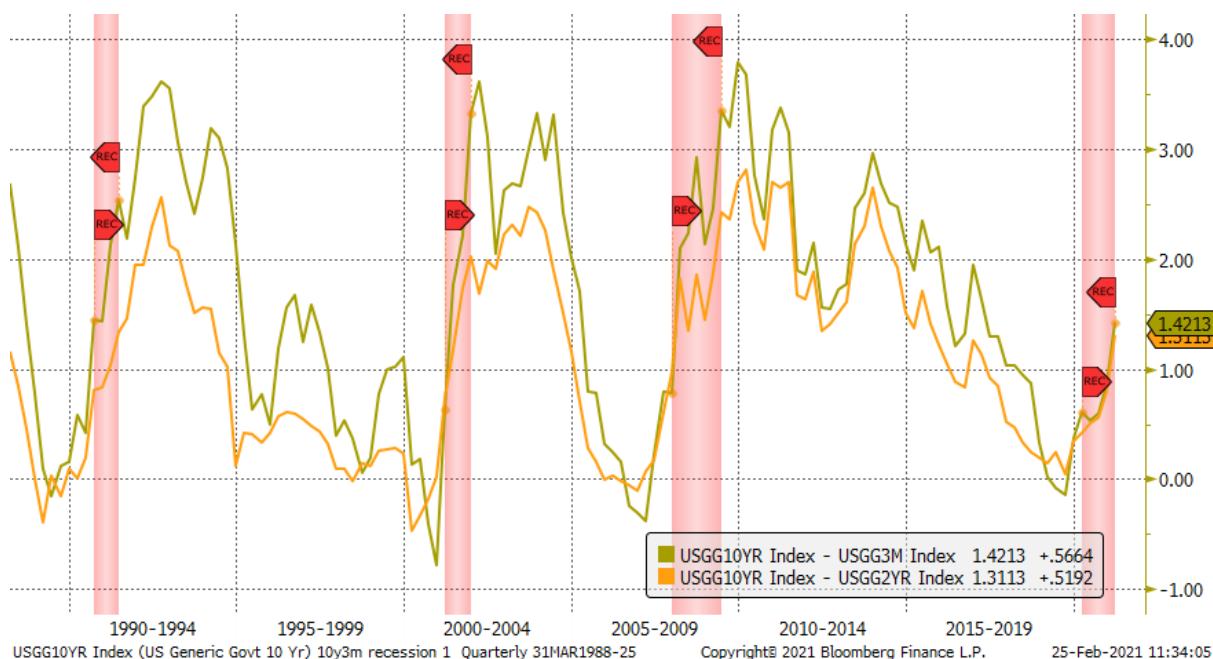


Рис. 5: Кривая доходности в США увеличила наклон, а значит рецессия в США уже позади



Другие макроиндикаторы, такие как флеш-индикаторы PMI, подтверждают это мнение. Данные США остались в зоне ускорения роста. На следующей неделе мы получим новые данные индикаторов. Ожидается, что не только в США, но и в Европе мы увидим более сильные данные PMI, по крайней мере, в промышленной сфере. Индикаторы немецкого ZEW или IFO позволяют предположить, что в промышленном секторе наблюдается сильный рост экспорта в Азию. Эту картину подтверждает дальнейший рост промышленных металлов.

Рис.6: Медь продолжает расти из-за увеличения спроса со стороны промышленности



Ближайшее будущее будет зависеть от воздействия роста доходности государственных облигаций на рынки корпоративных облигаций и акций. Мы ожидаем, что фондовые рынки будут устойчивыми и будут расти в условиях более сильной экономики. Технологический сектор может по-прежнему отставать от показателей циклических компаний и компаний с малой капитализацией.

Рынки облигаций должны найти новый баланс между уровнем корпоративных облигаций и облигаций государственных. Таким образом, повысился риск увеличения спредов доходности и коррекции цен корпоративных облигаций.

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.