

# Ситуация на глобальных рынках: идеи для покупок

С четверга 8 июня, на рынке США наблюдался очередной перелом тренда, в результате которого усугубились "медвежьи" тенденции. С 8 июня рынок потерял более 10%, с начала года - 23%. Падение индекса S&P 500 за столь короткий период стало рекордным с распродаж в марте 2020 г., на который пришелся пик пандемии.

Капитализация рынка акций США с 8 июня упала на \$4 трлн, с начала года - на \$10 трлн. Капитализация мирового фондового рынка с 8 июня упала более чем на \$6 трлн, с начала года - на \$16 трлн.

На мировом рынке наблюдаются распродажи всех ключевых инструментов, в особенности облигаций, и высоко спекулятивных инструментов, в частности биткоина. Это указывает на то, что участник рынка торгуют с большим кредитным плечом, а также на значительный объем торгов опционами, что приводит к маржин-коллам.

Десятилетние казначейские облигации (КО) США торгуются вблизи уровней марта 2010 г. (доходность выше 3,3%), немецкие Bunds - на уровне 2014 г. (доходность выше 1,6%, хотя три месяца назад они торговались с отрицательной ставкой). Доходность итальянских гособлигаций превышает 4%. ЕЦБ планирует разработать механизм стабилизации ужесточать, изучить вопрос повышения ключевой ставки с -0,4%. В Европе, странах PIIGS (Португалия, Италия, Греция, Испания), повышается риск повторения кредитного кризиса 2010-2011 г.

## КИТАЙСКИЙ РЫНОК КАК ХЕДЖ ОТ ГЛОБАЛЬНОЙ ВОЛАТИЛЬНОСТИ

Индекс S&P 500 находится уже порядка в 12% от нашей цели в 3 400 п., NASDAQ - в 10,5% от целевых 9800 п. Единственный актив, который опережает рынок и отличается хорошим доходом, - это рынок Китая. С 8 июня, когда рынок США пикировал вниз, рынок Китая "просел" всего на 3%, а с 13 июня, когда падение рынка США ускорилось в преддверии заседания ФРС 15 июня, рынок Китая поднялся на 5-6%.

Мы ранее писали, что рынок Китая может стать островком роста на фоне повышения волатильности в мире ввиду низкой инфляции, восстановления экономики и производства после снятия карантина в июне, а также ввиду стратегии компартии КНР (КПК) по стимулированию фондового рынка и экономики в в преддверии самого важного за последние десятилетия съезда КПК октябре-ноябре. Средний потенциал роста китайского рынка составляет 25-30% до XX съезда КПК в четвертом квартале 2022 г.

## ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ БУДУТ ДУШИТЬ РЫНОК США

У падения рынка США одна причина, которая в итоге раздваивается - очередной скачок потребительской инфляции в США в мае (данные вышли 10 июня) и ожидания более резкого повышения ключевых ставок, которые уже заложены в цены, исходя из подразумеваемой ставки на конец года (3,6%). Такая цель исключает повышение ставки на 25 б.п. и как минимум на 50 б.п. на всех последующих заседаниях, включая сегодняшнее.

Кроме того, индекс потребительских настроений Университета Мичигана в июне упал до минимума с начала ведения статистики в 1977 г.

Июньское значение, 50 п., значительно ниже 71 п., минимального значения с начала пандемии. Потребительские настроения в США резко ухудшились с начала года на фоне резких скачков цен на электричество и энергоносители (к августу ожидается рост цен на бензин в США до \$8 за галлон с \$6 за галлон сейчас и с \$2,5 в начале года, до начала спецоперации) и потребительские товары, в особенности подержанные машины, жилье и т.д.

В то же время мы наблюдаем хорошие экономические показатели в промышленном секторе и на рынке труда, где безработица уже приблизилась к препандемическому уровню, а разрыв между числом вакансий и числом безработных обновил рекорд, хотя рост зарплат и числа вакансий явно замедляется с марта 2022 г.

Потребитель очевидно не доволен и привык рассчитывать на господдержку, низкие ставки, и низкую инфляцию (в три раза меньше текущей), что наблюдалось с марта 2020 г. до третьего квартала 2021 г. С тех пор все кардинально поменялось, хотя в экономике наблюдается явный прогресс. На потребительские расходы направляются ранее накопленные средства, объем которых превысил рекордные \$4 трлн, но в соотношении к личным располагаемым доходам (после уплаты налогов) они находятся на 14-летнем минимуме, т.е. составляют 4,4% по состоянию на конец апреля.

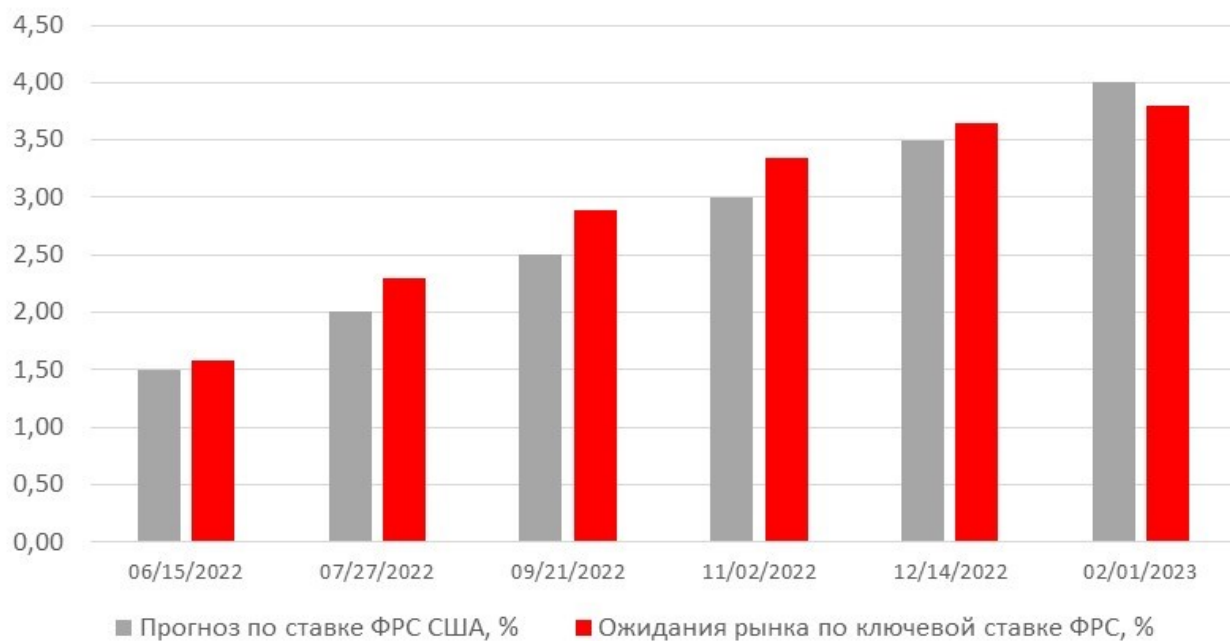
## ПРОГНОЗ ПО СТАВКЕ ФРС

Мы считаем, что ФРС не будет еще больше ужесточать ДКП, учитывая сложившуюся ситуацию, т.к. дальнейшее резкое "закручивание гаек" может больно ударить по экономике и потребителю. Так, например ставка ипотечного кредитования в США уже достигла рекордных 6%, впервые с 2008 г.

Чтобы вызвать обвал рынка, который наблюдался в последнее несколько дней, ФРС нужно не просто повысить ставку на 75 б.п., но повысить ожидаемую ставку в точечном графике прогнозов (dot plot) до 3,5% и более с нынешних 1,9%, а также "ужесточить" риторику, что очень маловероятно!

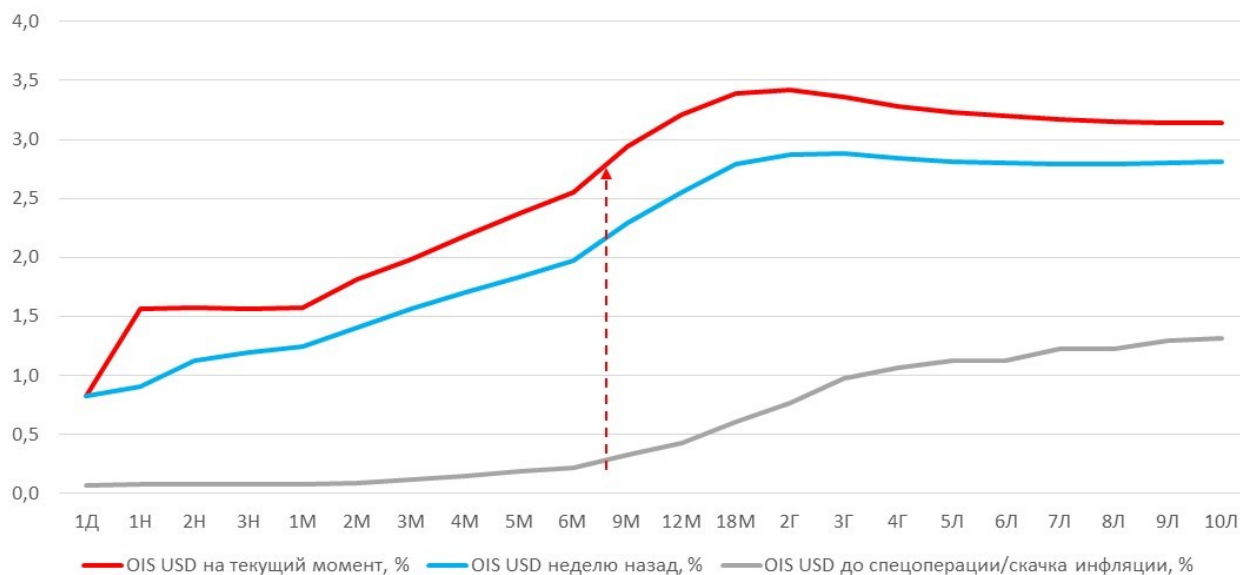
Мы ожидаем, что в 2022 г. медианная ставка ФРС составит 2,65%, в 2023 г. - и 3,125%. Мы прогнозируем рост ВВП США на 2,8% в 2022 г. и на 2,2% в 2023 г.

### ПРОГНОЗ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ США, %



Источник: ITI Capital, Bloomberg

### OVERNIGHT INTEREST RATE SWAPS OIS USD, %



Источник: ITI Capital, Bloomberg

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | [Mikhail.Durov@iticapital.com](mailto:Mikhail.Durov@iticapital.com)

### Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | [Aleksandr.Panfilov@iticapital.com](mailto:Aleksandr.Panfilov@iticapital.com)

### Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | [Iskander.Lutsko@iticapital.com](mailto:Iskander.Lutsko@iticapital.com)

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | [Olga.Nikolaeva@iticapital.com](mailto:Olga.Nikolaeva@iticapital.com)

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | [Stanislav.Yudin@iticapital.com](mailto:Stanislav.Yudin@iticapital.com)

Елизавета Хёрн | Аналитик | [Elizaveta.Herne@iticapital.com](mailto:Elizaveta.Herne@iticapital.com)

Олег Макаров | Главный редактор | [Oleg.Makarov@iticapital.ru](mailto:Oleg.Makarov@iticapital.ru)

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

### РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1-51

### ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

### ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>