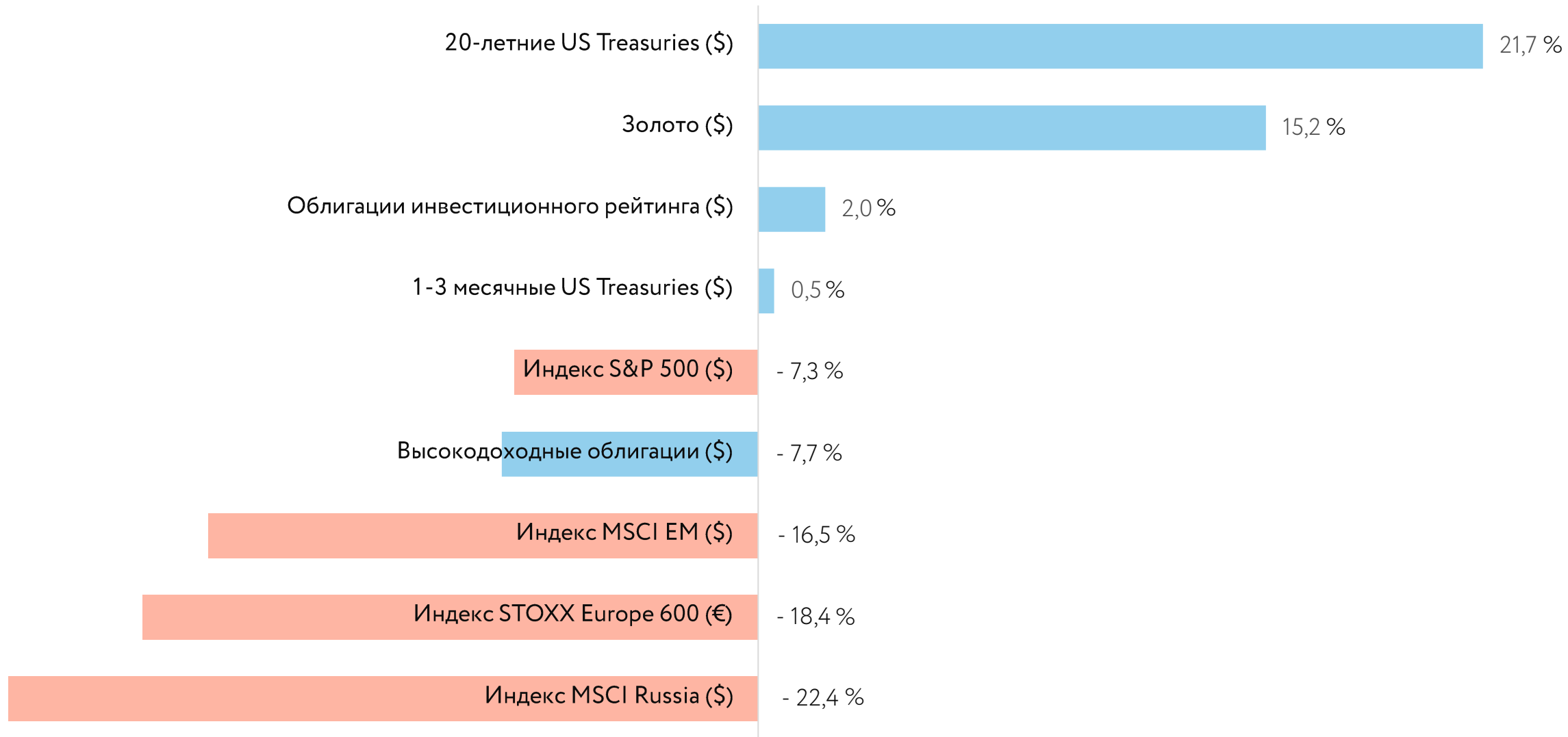


Ситуация на глобальных
рынках акций: как подобрать
бумаги для долгосрочного
портфеля и грамотно
аллоцировать активы

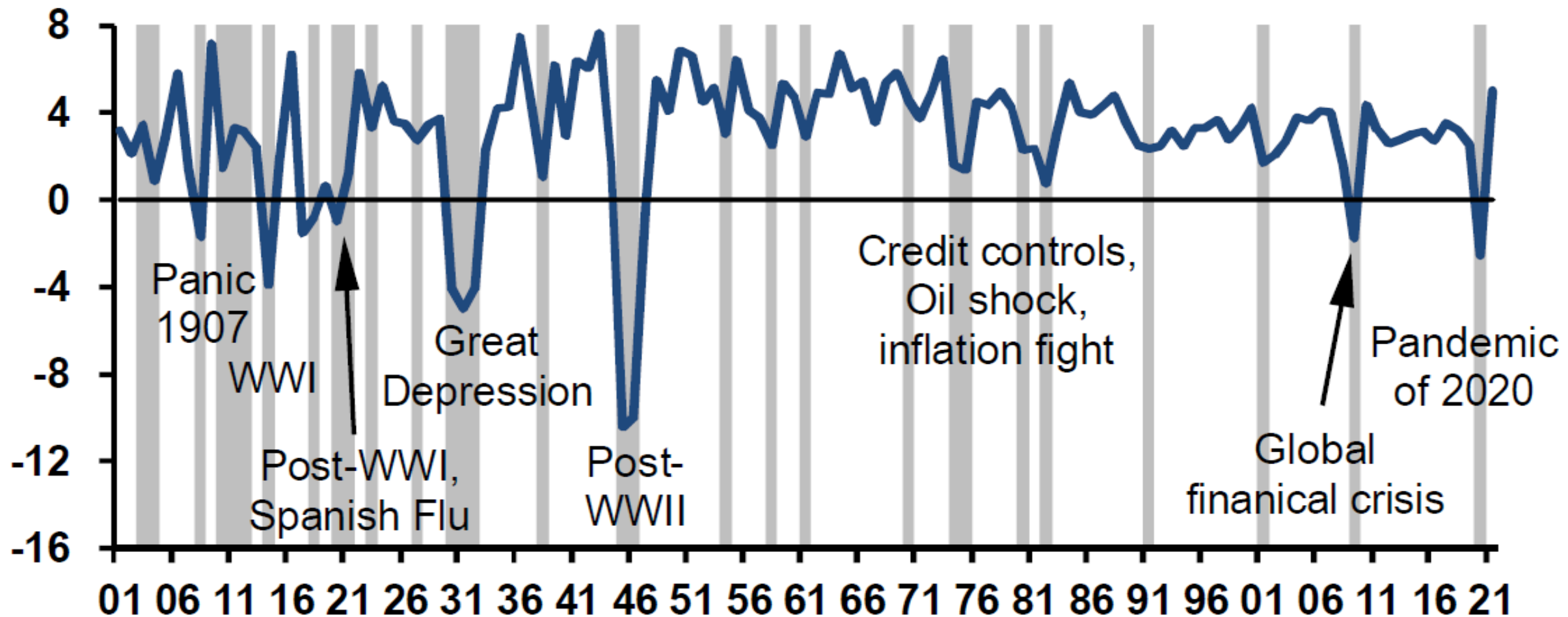
Онлайн-дискуссия
с ведущим стратегом АТОН
Алексеем Каминским



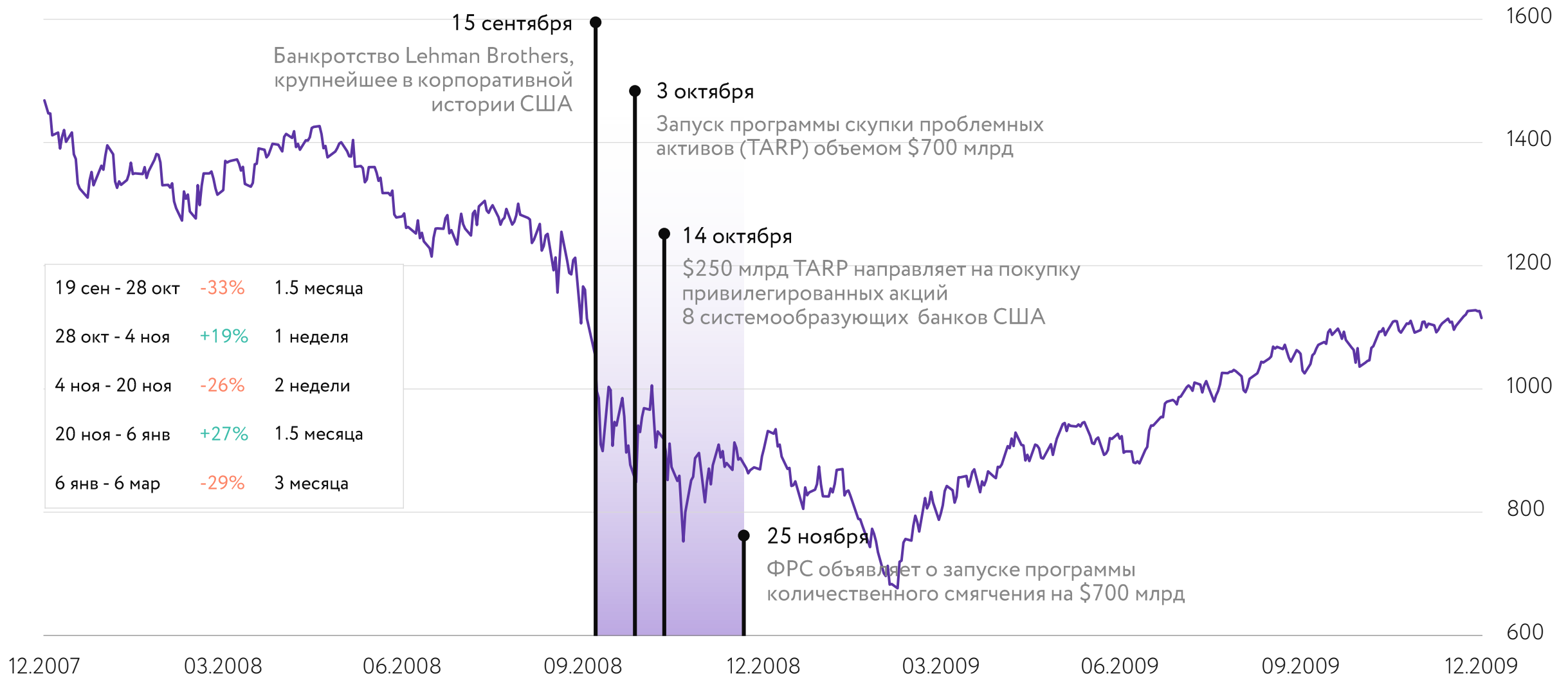
Динамика основных классов активов с начала года



Мировой ВВП (% год к году) с 1900 г.



Динамика S&P 500 в кризис 2008 года



Форвардный показатель P/E индекса S&P 500 второго финансового года (2021)



Summary

- Текущая глобальная рецессия ожидается более глубокой, чем после финансового кризиса 2008 года. Однако и восстановление ожидается более быстрым. Меры монетарного и фискального стимулирования в мире уже достигли 10.8% глобального ВВП при ожидаемом его снижении на -4.7% (по оценке J.P.Morgan).
- Как правило, снижение рынка идет в несколько волн и достижение "окончательного дна" занимает от нескольких месяцев до полугода, пока идет цикл снижения прогнозов по будущим прибылям корпораций.
- Акции на текущем уровне выглядят слишком дорогими: P/E индекса S&P 500 на 2021 год составляет 18.4х, что является максимумом за цикл (2009-2020) и на 2 стандартных отклонения больше средней 14.6х. На минимумах 2008-09 и 2011 годов подобный показатель P/E составлял меньше 10х.
- Возобновление снижения на рынке акций очень вероятно. Оставайтесь в защитных секторах (Healthcare, Utilities), а также акциях технологического сектора, ряд которых стал очевидными бенефициарами социального дистанцирования.
- Тактически на отрезке нескольких недель такие циклические сектора, как Банки, Mining и Energy могут вырасти вслед за лидерами в рамках т.н. «ротации секторов» на фоне новостей об открытии ключевых экономик и восстановления производственной активности.
- В части аллокации активов в настоящий момент имеет смысл снизить долю акций в портфеле до нейтральной, воспользовавшись их сильным ростом с минимумов 23 марта и увеличить долю надежных облигаций инвестиционного рейтинга и Золота.

Спасибо за внимание!

