

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

## ИК РУСС-ИНВЕСТ

Обзор событий и динамики

российского и международного фондовых рынков

за период с «06» по «17» июня 2022 года



### Две недели и два основных решения центральных банков (ЦБ РФ и ФРС США)

#### Основные триггеры, повлиявшие на общий фон середины июня на мировых рынках:

- Оценка рынками сложившейся инфляции в экономике Америки;
- Обсуждение дальнейшей политики основных мировых регуляторов мер по борьбе с инфляцией в мировой экономике;
- Макроэкономические данные по состоянию американской, европейской, региональных и мировой экономик;
- Геополитическая напряжённость в мире.

#### Российский фондовый рынок – попытка роста в преддверии юбилейного Санкт-Петербургского Экономического Форума

- Общее ожидание итогов юбилейного Санкт-Петербургского Международного Экономического Форума;
- Общая геополитическая неопределённость с оглядкой на рост курса российского рубля на внутреннем валютном рынке;

Надо отдать должное тому факту, что первые две недели июня, с «06» по «17» число, принесли российскому фондовому рынку почти синхронный рост основных финансовых индикаторов.

Индекс Московской Биржи по итогам почти двух торговых недель пытался устоять, и это отчасти у него получилось, хотя справедливости ради надо давно уже признать тот факт, что российский фондовый рынок находится в достаточно безыдейном боковом движении. Вся динамика основных фондовых индексов в Москве складывается из колебаний в крайне широком торговом диапазоне и если принять за основной индикатор именно индекс Московской Биржи, то тут радоваться практически не чему.

В то время, как на динамику индекса РТС сказывается общая динамика внутреннего валютного рынка, и это основной триггер для изменения индекса РТС, то для индекса Московской Биржи практически отсутствует существенная подоплёка к движению.

Отметим, что за период с «06» по «17» июня индекс РТС практически вышел на свои максимальные отметки, которые он установил ещё в конце мая месяца. При всей достаточно скромной динамике индекса Московской Биржи надо признать, что общий итог почти двух недель июня стал скорее положительным.

Основными событиями на российском фондовом рынке стали, по нашему мнению, заседание ЦБ РФ от «10» июня, на котором ЦБ РФ снизил

**«21» июня 2022г.**

Блинов Р.Н.,

Старший

аналитик

Аналитического

Отдела,

[RBlinov@russ-](mailto:RBlinov@russ-invest.com)

[invest.com](http://russ-invest.com)

информацию можно

получить через

Telegram-канал:

<http://t.me/ICRUSSINVEST>

+7-495-363-93-80

**ПАО ИК РУСС-ИНВЕСТ**

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

уровень ставки рефинансирования российской финансовой сферы и экономики до уровня конца 2021 начала 2022 годов, и проведение в Санкт-Петербурге юбилейного 25-го Санкт-Петербургского Международного Экономического Форума (ПМЭФ), который прошёл в промежутке с «15» по «18» июня 2022 года, в великом городе на Неве.

Курс российского рубля на протяжении всей первой половины июня укреплялся, сформировав для себя понимание о высоких ценах на энергоресурсы и анонсируя программные заявления с 25-го юбилейного ПМЭФ.

Результатом стало очередное укрепление курса российской национальной валюты с уровнем в 60,5 - 62,0 рублей за один американский доллар до уровня в 55,60 – 56,0 рублей. В рамках сложившихся на внутреннем валютном рынке условий курс единой европейской валюты также снизился по отношению к российскому рублю, но менее упорными темпами. К концу пятницы «17» июня курс единой европейской валюты упал до отметок на уровне в 58,0 – 59,0 рублей за один ЕВРО.

Мы уже отмечали в своих комментариях, что общая динамика российского фондового рынка стала менее эмоциональной, а российские фондовые индексы по сути своего движения указывают на торговлю в широком диапазоне, который при факторе общего объёма операций ставит вопрос об адекватности происходящего на торгах. Яркой выраженной динамики мы не наблюдаем, а фактор снижения ликвидности делает всё более уязвимыми оба российских фондовых индекса. При этом два существенных фактора стали факторами спроса в начале июня.

И решение ЦБ РФ о снижении ставки и проведение в Санкт-Петербурге 25-го юбилейного Санкт-Петербургского Международного Экономического Форума (ПМЭФ) повлияли на колебания российских фондовых индексов.

Первое основное событие, на наш взгляд повлияло именно на валютный рынок и общее восприятие российскими инвесторами новых реалий жизни и экономических условий в российской экономике.

Первое, в пятницу «10» июня 2022 года, Совет директоров Банка России (ЦБ РФ) на заседании принял решение снизить ключевую ставку рефинансирования с уровня в 11% до уровня в 9,5%, сигнализируя данным действием финансовому рынку и российской экономике о своей поддержке. Более того, решение ЦБ РФ стало некоторой неожиданностью для многих аналитиков, которые склонялись к мысли о том, что базовым вариантом смягчения монетарной политики в РФ станет шаг в 100 базисных пунктов. По факту решение ЦБ РФ учло последние данные по уровню инфляции в стране, что и позволило российскому регулятору пойти на смягчение монетарной политики шагом в 150 базисных пунктов.

Таким образом, ставка опустилась до уровня, на котором она находилась до конца февраля и начала периода ввода против России жестких антироссийских санкций со стороны «коллективного Запада».

Напомним, что тогда, реагируя на риски финансовой стабильности, ЦБ РФ поднял уровень ставки рефинансирования сразу до 20%.

После, на фоне постепенного угасания инфляционного импульса в российской экономике и на фоне достаточно «аномального» укрепления рубля, который в условиях введенных мер капитального контроля отыгрывал возникший перекоп в структуре внешнеторгового баланса, ЦБ РФ трижды снижал ставку рефинансирования с «чрезвычайного уровня».

По итогам последнего заседания от «10» июня 2022 года, ЦБ РФ заявил, что в перспективе «...будет принимать дальнейшие решения по ключевой ставке с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, процесса структурной перестройки экономики, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков, и допускает возможность снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях».

При этом сразу же со стороны главы ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной последовал сигнал о том, что «...ЦБ РФ будет принимать дальнейшие решения

по ключевой ставке с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, процесса структурной перестройки экономики, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков. Банк России будет оценивать целесообразность снижения ключевой ставки рефинансирования на ближайших заседаниях».

Очередное заседание совета директоров ЦБ РФ по денежно-кредитной политике (ДКП) запланировано на 22 июля.

Решение со стороны российского регулятора с одной стороны рынок ждал, но при этом надо признать, что пока внешние условия для российской экономики остаются сложными и значительно ограничивают экономическую деятельность и предприятий и населения. Вместе с тем замедление инфляции в стране происходит существенно быстрее, а снижение экономической активности в меньшем масштабе, чем все ожидали в марте и апреле. Последние данные указывают на низкие текущие темпы прироста цен в мае и начале июня. Этому способствовали динамика обменного курса рубля и исчерпание эффектов ажиотажного потребительского спроса в условиях заметного снижения инфляционных ожиданий населения и бизнеса. Именно это и легло в основу последнего решения ЦБ РФ.

Итоги проведения 25-го юбилейного Санкт-Петербургского Международного Экономического Форума (ПМЭФ) оценивать мы не будем, ограничившись только лишь тем высказыванием, что в рамках ПМЭФ прозвучало много крайне важных программных заявлений со стороны Президента РФ В.В. Путина и были обозначены ключевые проблемы текущего дня.

Российский фондовый рынок, а именно индекс РТС, с оглядкой на решение ЦБ РФ о снижении ставки, рос на протяжении с начала июня, вторым фактором для роста индекса РТС стало укрепление курса российского рубля. Индекс Московской биржи на протяжении с начала июня по «17» июня практически не вырос, что обусловлено тем, что ликвидность рынка упала и тем, что рынок учитывал всё тоже укрепление курса рубля. Только после длинных выходных, посвящённых Дню России и в преддверии ПМЭФ, индекс Московской Биржи стал выравниваться по отношению к индексу РТС.

Стартовав «06» июня с уровня в 1 194,92 пункта, индекс РТС к концу пятницы «17» июня вырос до уровня в 1 315,43 пунктов. В тоже время индекс Московской Биржи на протяжении почти двух недель пытался определить вектор своего движения. Начав торги с уровня в 2 308,03 пункта, индекс завершил своё движение на уровне в 2 369,75 пунктов. Прирост оказался не велик.

Мы уже отмечали, что динамика индексов стала достаточно давно разнонаправленной и хаотичной. К основным причинам столь несогласованной динамики индексов необходимо отнести падение общей ликвидности всего российского фондового рынка.

В наших прогнозах на перспективу мы отмечали, и это отчасти отражено в нашем телеграмм-канале ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (<http://t.me/ICRUSSINVEST>), что сейчас ветер настроений меняется каждый день и каждую неделю, и на смену возможному росту российского фондового рынка, приходит падение и наоборот. На протяжении уже целого квартала, перспективы российского фондового рынка остаются размытыми в силу существующих ограничений, неоднозначного укрепления курса российского рубля, а также и в силу внешних факторов геополитического характера.

Отмечая рост последней недели с «13» по «17» июня, необходимо признать, что рынок голосовал за перспективы существенных и реальных изменений структурного характера и успехов российской экономики. Сейчас этого рынок пока не наблюдает и поэтому он голосовал за рост исключительно про запас, рассчитывая на будущие успехи.

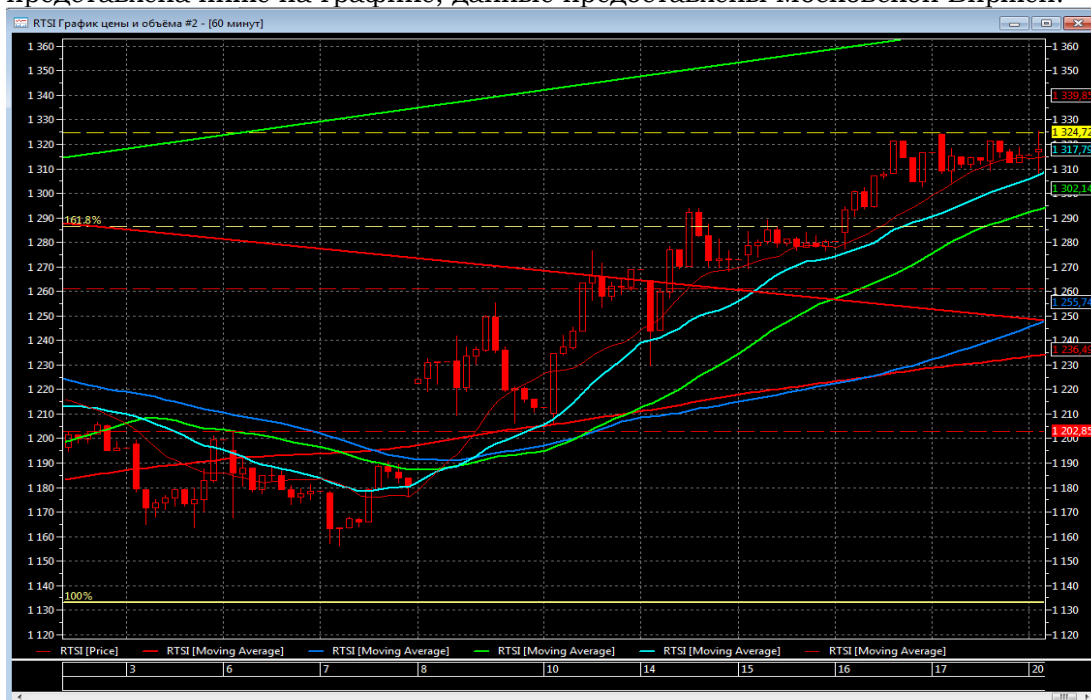
Повторимся, что сейчас общая динамика курса российской национальной валюты в условиях ограничения движения капитала не есть рыночное укрепление. Всё то, что мы наблюдаем на внутреннем валютном

рынке, сейчас носит некий индикативный характер, и говорить об адекватной оценке происходящего сквозь призму финансового рынка просто невозможно. Не только на российском фондовом рынке сейчас стремятся решить проблему «равновесного курса» российского рубля. Все российские экспортёры и многие иные предприятия, связанные с внешнеторговой деятельностью, находятся в некотором подвешенном состоянии. Для большинства компаний возник вопрос и об адекватности курса российского рубля и о перспективах дальнейшей динамики российской национальной валюты.

Динамика индекса Московской Биржи в рамках периода с «06» июня по «17» июня в формате часов представлена ниже, данные предоставлены Московской Биржей.



Динамика индекса RTS в рамках периода с «06» по «17» июня в формате часов представлена ниже на графике, данные предоставлены Московской Биржей.



**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

Динамика курса национальной валюты за период с «06» по «17» июня 2022 года представлена на графике ниже:



**Вывод – прогноз: ранее мы писали, что по нашему мнению,** все в мире уже почти признали, что данные санкции будут иметь крайне неоднозначные последствия и для всей мировой экономики. Тезисы, выдвинутые российским Президентом В.В. Путиным в ходе работы 25-го юбилейного Санкт-Петербургского Международного Экономического Форума (ПМЭФ) это только в очередной раз подтвердили. В текущих условиях вся мировая экономика живёт и работает в условиях абсолютного стресса и градус геополитической конфронтации, скорее всего, будет снова нагнетаться.

При этом мы уже писали на страницах нашего телеграмм-канала ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (<http://t.me/ICRUSSINVEST>), что для нашего российского фондового рынка основными, скорее всего, будут именно внутренние новости и события, хотя мы по-прежнему смотрим на внешние экономические и политические условия в мире. Только теперь сквозь призму очередных санкций и событий, связанных с проведением специальной военной операции России на Украине.

Ранее мы считали, что в ближайшей перспективе российский фондовый рынок найдет в себе силы к некоторому более существенному восстановлению, чет то движение, которое было в апреле и мае, но увя.

Рассчитывать на рост российского рынка капитала стоит, но с учётом сложившейся в мире геополитической ситуации рассчитывать на быстрый процесс снятия внутренних ограничений не стоит однозначно. По нашему мнению, перспективы реального восстановления котировок большинства «голубых фишек» отодвигаются во времени на более неопределённый срок, причинами тому выступают, и будут выступать, внешние санкции со стороны стран «коллективного Запада» и возможные новые внешние вызовы.

Сейчас мы не можем с относительной уверенностью сказать, насколько все эти уже введённые в отношении нашей страны санкции будут значимыми, и итоги действия этих санкций мы увидим существенно позже. Для большинства российских акций это будет означать то, что процессы восстановления рынка акций и рост капитализации отдельных эмитентов становится всё более неопределённым.

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**



Пока же рынок теряет свою ликвидность и основные ориентиры, а это значит, что он будет стремиться консолидироваться в условиях широкого бокового коридора, сформированного за практически целый квартал.

Трезво оценивая всё происходящее можно с уверенностью сказать, что в обозримой перспективе нельзя исключать ещё одного витка усиления волатильности и попытки формирования «второй ноги падения», после которой, возможно, и начнётся процесс восстановления фондового рынка России, но для этого восстановления необходимы внутренние и внешние триггеры, а их пока рынок не нашёл.

### **Ситуация в странах Европейского Союза**

- **Реакция на решение ФРС США о повышении базовой учётной ставки;**
- **Реакция на решение ЕЦБ на уровень стоимости фондирования в Европейском Союзе;**
- **Макроэкономическая статистика по большинству стран Европы и США;**

Если в середине мая можно было говорить о том, что на европейских торговых площадках мало что изменилось, то сам конец мая и начало июня можно с определённой натяжкой назвать позитивными. Рынки Старого Света стремились предугадать и без того достаточно ожидаемое решение Европейского Центрального Банка о дальнейшей монетарной политике. Самым большим неизвестным в этом уравнении было перспективное видение со стороны европейского финансового регулятора на будущее и его оценки ситуации именно в будущем.

Как бы это не звучало странно, но в условиях введённых в отношении России санкций европейские фондовые рынки даже надеялись на некоторое замедление базовой инфляции в европейской и американской экономиках.

Но с другой стороны принципиального изменения на торгах не произошло. Рынки уже давно находились в рамках достаточно широких торговых коридоров, и основными векторами в этих коридорах надо признать откровенное боковое движение, которое характеризуется всплесками то роста, то падения. При этом надо признать, что конец мая и начало лета для фондовых рынков в мире, и в странах Старого Света, в первую очередь, был охарактеризован попытками укрепить свои позиции в надежде на замедление инфляционного давления на мировую и американскую экономику. Но общий итог периода с «06» по «17» июня оказался просто провальным для всех фондовых рынков Европы и не только для них.

Если в конце мая и начале июня самым значимым событием необходимо признать принятие «шестого санкционного пакета мер» и реакцию в мире на трёхстороннюю встречу в Белом Доме в Вашингтоне, которую проводил Президент США Джо Байден, на которой обсуждалась тема инфляции в Америке.

То начало и середина июня прошли под знаком заседаний двух центральных банков. Сначала своё заседание провёл ЕЦБ, а в середине июня свой вердикт в отношении базовой учётной ставки вынес Комитет по операциям на открытых рынках (ФРС США).

Как мы уже отмечали ранее, и хотя Вашингтон на другой стороне Атлантического Океана, влияние того, что происходит на Уолл-Стрит и в Нью-Йорке, на все мировые торговые площадки крайне велико и именно по итогам заседания ФРС США.

Итак, по порядку. Начало июня было для фондовых рынков Европы ещё более или менее спокойным и проходило в рамках сложившихся уровней и торговых коридоров. Но после заседания ЕЦБ, на котором вполне ожидаемо было принято решение о неизменности ставки ЕЦБ, европейские фондовые рынки упали к новым недельным минимумам, а к пятнице «17» июня рынки уже просто рухнули на общем уровне европейской инфляции и на решении ФРС США о ужесточении монетарной политики в Америке. Единственным радостным поводом можно признать тот факт, что ФРС США не подняло

уровень базовой учётной ставки сразу же на 100 пунктов, ограничившись только пересмотром уровня ставки подъёмом на 0,75%.

Оценивая решение ЕЦБ необходимо признать, что Управляющий совет Европейского центрального банка (ЕЦБ) хоть и оставил ставку рефинансирования неизменной на уровне в 0% и две другие ставки (кредитную и депозитную) без изменений, но его комментарии были не радостными для фондовых рынков Европы. В пресс-релизе ЕЦБ было отмечено нарастающее инфляционное давление и было высказано предположение, что повышенная инфляция сохранится в течение достаточно длительного времени. В связи с этим прогноз ЕЦБ по инфляции по итогам 2022 года был пересмотрен в сторону повышения до уровня в 6,8% (фактически, в мае она составила 8,1%). В целях нормализации кредитно-денежной политики ЕЦБ решил прекратить чистые покупки активов по программе Asset Purchase Programme (APP) и продолжить до конца 2024 года реинвестирование денежных средств, полученных от погашения бумаг, по программе Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP). Также он озвучил решение повысить ставку рефинансирования на 25 базисных пунктов в июле, а затем и в сентябре.

Ранее, мы уже не раз писали, что падение общей уверенности в завтрашнем дне, так и не дала существенного повода к основательному росту основных европейских фондовых индексов в конце мая и начале июня. Те колебания, которые мы наблюдали и всё то, что происходило на европейских торговых площадках можно смело называть стремлением удержаться в рамках бокового канала и коррекционного движения по отношению к тому падению, которое было в первом квартале текущего года.

Исходя из основной макроэкономической статистики, приходившей на европейский фондовый рынок, необходимо было сделать один простой вывод – санкции это крайне плохо, а в условиях незавершённого выхода из пандемии и всех пандемийных ограничений европейская экономика явно с очень большим трудом справляется с ростом цен на энергоресурсы и инфляционное давление нарастает.

При этом мы отметим, что наши общие опасения о том, что ценовое давление на европейскую экономику остается очень высоким подтвердилось выходом данных об уровне инфляции в Германии.

Кроме того, актуальные данные по уровню новых заказов снова не порадовали глобальных инвесторов. Согласно данным Федерального статистического управления Германии, новые заказы на немецкие промышленные товары (Заводские заказы в Германии) снизились в апреле 2022 года на 2,7% м/м.

Снижение произошло после пересмотренного в сторону понижения снижения на уровне в 4,2% в марте 2022 года и актуальные данные не совпали с предварительными прогнозами роста на 0,3%.

Это третий месяц подряд снижения производственных заказов в Германии, что свидетельствует о том, что влияние специальной военной операции России на Украине, ограничения поставок и высокие цены на энергоносители наносят большой урон экономике Германии. Иностранские заказы упали на 4%, заказы в страны Европейского Союза упали на 5,6%, а в другие страны на 3%. Заказы для внутреннего рынка Германии также были ниже (-0,9%). Заказы на капитальные товары продемонстрировали наибольшее падение (-4,3%), за ними следуют потребительские товары длительного пользования (-2,6%) и промежуточные товары (-0,3%).

Согласно данным Федерального статистического управления Германии (Destatis) промышленное производство в Германии выросло на 0,7% в апреле 2022 года. Актуальный рост произошёл после пересмотренного в сторону понижения падения на 3,7% в предыдущем месяце. Актуальные данные оказались ниже, по сравнению с рыночными прогнозами роста на 1%.

Выпуск товаров производственного назначения вырос на 0,9%, промежуточных товаров вырос на 0,4% и энергии на 16,1%, а производство

потребительских товаров сократилось на 1,3%. В годовом исчислении объем промышленного производства упал на 2,2%, поскольку ограничения, связанные с пандемией, и специальная военная операция России на Украине нарушили цепочки поставок.

В своих комментариях, размещённых на страницах телеграмм-канала нашей компании ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (<http://t.me/ICRUSSINVEST>), мы писали, что середина мая не принесла успеха инвесторам, которые периодически пытались «сыграть на повышение» то на Уолл-Стрит, то на рынках Европы. К концу месяца мая и началу июня всё внимание глобальных инвесторов сконцентрировалось именно на макроэкономической статистике и новых трактовках уровня инфляции в мировой экономике и перспективах борьбы с ней со стороны ЕЦБ и ФРС США.

Окончательным аккордом в нарастании пессимизма на европейских рынках стало решение ФРС США об очередном ужесточении монетарной политики в Америке.

С начала июня английский фондовый рынок потерял свыше 8 – 9%. Падение произошло не за один день, но оно стало достаточно масштабным. Политические и экономические новости так и не дали фондовому рынку Соединённого Королевства уйти выше уровня в 7 600 – 7 650 пунктов. И если в начале мая рынок торговался вокруг уровня в 7 500 пунктов, то к «17» июня рынок уже пытался удержаться на уровне в 7 000 пунктов.

Для рынка Соединённого Королевства Англия проблемы общего европейского рынка, конечно, не самые важные, ведь процесс большого европейского развода между Брюсселем и Лондоном уже практически завершён, но общие отголоски всей пост-пандемийной настройки мировой экономики, да ещё в условиях геополитической конфронтации с Россией, явно будут ещё не раз упомянуты на Туманном Альбионе. По нашим оценкам фондовый рынок Англии пока выглядит несколько устойчивее по сравнению с остальными европейскими торговыми площадками. В данном случае ставки сделаны на раскручивание Британским парламентом риторики о том, что самодостаточность официального Лондона и английской экономики будут выглядеть более привлекательно на фоне совокупных проблем в Старом Свете.

График общей динамики английского фондового рынка за период с «06» по «17» июня в формате 2-х часов представлен ниже:



Напомним нашу мысль о том, что сейчас в свете последних макроэкономических данных по инфляционному давлению на ведущие европейские экономики, можно с уверенностью сказать, что все основные

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**



проблемы мировой экономики и возможность реальной рецессии в Америке, будут решаться на полях Старого Света, как это было уже в мировой истории.

Повторимся, что как бы это не звучало грустно, но во Франкфурте-на-Майне, это судя по всему, это понимают.

Наверное, именно поэтому, снова общим итогом торгов на фондовом рынке Германии, стал уровень очень близкий к значению в 13 000 пунктов. Это самое низкое значение индекса с марта месяца 2022года.

Фондовый рынок Германии, начав торги «06» июня 2022 года на уровне диапазона 14 700 – 14 705 пунктов, завершил торги пятницы «17» июня на отметках крайне близких к уровню в 13 000 пунктов.

Рынок так и не смог устоять перед надвигающимся вызовом ужесточения монетарной политики в Европейском Союзе, тем более на фоне общего тренда по ужесточению монетарной политики во всей мировой финансовой системе. Это не удивительно, тем более в контексте текущих геополитических вызовов фондовый рынок Германии сейчас выглядит слабым, т.к. немецкая экономика является лидирующей во всей общеевропейской семье, и по сути дела является основным тяжеловозом всех европейских стран, в той или иной мере.

Общий график динамики немецкого фондового рынка можно увидеть на графике представленном ниже.



Французский финансовый рынок, равно как и индекс фондового рынка Германии DAX, по начала июня упал следом за мировыми лидерами глобального оборота международного капитала.

Начав торги «06» июня 2022 года трейдеры из Парижа не стали лидерами биржевых гонок на повышение.

Открывшись на уровне в 6 555 – 6 600 пунктов, французский фондовый рынок пытался устоять перед натиском внешних вызовов, но на фоне общего настроения, на мировом фондовом рынке, и на фоне общего волатильного настроения на рынках Европы упал на уровни марта. К концу пятницы «17» июня 2022 года фондовый рынок Пятой Республики упал к уровням на отметках в 5 850 – 5 900 пунктов. По сути дела рынок акций во Франции снова оказался на уровнях конца февраля 2022 года.

Инфляционное давление на французскую экономику, общая геополитическая напряжённость и крайне высокая неопределённость на фоне всей совокупности внешних и внутренних факторов так и не предоставила фондовому рынку Франции удержаться выше уровней в 6 000 пунктов.

Итоги начала июня стали крайне плачевными. Рынок потерял около 12% в результате падения. Такое сильное падение вполне уместно, т.к. мы уже отмечали в своих комментариях о том, что европейские страны геополитически

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

связаны с Россией и своими логистическими и промышленными связями. Введение санкций в отношении России сильно и крайне долго может давить на европейский бизнес, что в купе с ужесточением монетарной политики в мировой и европейской экономиках явно приведут к существенной переоценке ценностей на всех фондовых рынках. И в Европе и в Америке, но не сразу, а в перспективе.

Общий график динамики французского фондового рынка можно увидеть на графике представленном ниже.



**Вывод – прогноз: ранее мы писали, что мы считаем, что рынки ищали самые разные триггеры для возможного роста, но общий фон и выходящая макроэкономическая статистика не дали шансов для существенного движения. По нашему мнению, в июне рынки должны будут провести в фарватере настроений Нью-Йорка. Рынок будет следовать в общем тренде настроений Уолл-Стрит, что вполне объяснимо с учётом общей идеи об ужесточении монетарной политики в мировой и американской экономиках. Кроме того, свою сильную лепту в общий настрой рынков может привнести и риторика со стороны ЕЦБ.**

С учётом решений ЕЦБ и ФРС США у рынков сейчас возникло понимание того, что проблема инфляционного давления не является страшилкой. По мнению большинства на рынках - это крайне опасная проблема для региональных экономики разных стран и для всей мировой экономики в том числе. Макроэкономические данные и шаги основных финансовых регуляторов только подтверждают эти выводы, но рынок несколько позже, чем это следовало, начинает это понимать, отчасти упуская из виду всё структуру проблематики. Это запоздание приведёт к нарастанию волатильности на глобальном рынке международного капитала. В нашем понимании эта волатильность может привести к необходимости рынкам сделать свой нелёгкий выбор в пользу нового витка падения или «ралли пассажиров». Начало июня рынок провёл именно в падении, но не исключено, что именно запоздание в оценках всех перспектив мировой экономики и региональных экономик в первую очередь, приведёт к системному коллапсу.

Правда, мы пока не оставляем в одиночестве мысль о том, что рынки, возможно, ещё смогут ещё вырасти в рамках формирования коррекционного движения и «ралли пассажиров» на Уолл-Стрит, которое может быть абсолютно иррациональным на данный момент. Оно возможно и по той причине, что в ФРС США и в Белом Доме прекрасно понимают, что крах на Уолл-Стрит может привести и к падению экономики в целом.

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

## **Американский фондовый рынок**

- **Публикация макроэкономической статистики, обсуждение уровня повышения ставки ФРС США в контексте предстоящего заседания ФРС США;**
- **Осмысление итогов заседания ФРС США;**
- **Общее инфляционное давление на американскую экономику;**
- **Общий геополитический фон вокруг России.**

После того как рынок нашёл для себя повод для скромного оптимизма в минутках ФРС США, рынок принялся судорожно определяться с тем, что есть теперь хорошо для экономики США, тем более в условиях столь существенного инфляционного давления. В своём стремлении определиться, что есть хорошо и что есть плохо, рынок явно преуспел, но общим его итогом стало неуверенное топтание на месте, причём со сползанием вниз. Именно с таким результатом американский фондовый рынок и пришёл к началу июня.

Мы в своих комментариях писали о том, что в целом мы ждём хотя бы намёка на «ралли пассажиров», но к концу мая и началу июня стало понятно, что так называемое «ралли пассажиров» в этом году превратилось в откровенное боковое движение рынка. Такое тоже бывает и любая коррекция после падения происходит своим определённым способом. Всё зависит от конкретной ситуации на рынке и в экономике.

К началу июня рынок нашёл себе место и повод для позитива, но развить его не смог. Самым большим достижением для американского фондового рынка, по нашему мнению, стало то, что рынок сумел найти общий баланс для того, чтобы устоять на самом краю, и при этом эти попытки были весьма успешными.

Но как бы там не было в мир и на рынок поступает макроэкономическая статистика и информация приходит не только от статистических ведомств. Есть и руководители финансовых регуляторов, и есть аналитики самых разных инвестиционных холдингов и домов. Они систематически говорят с самыми разными СМИ и освещают разные точки зрения на происходящее в мировой и локальных экономиках.

В начале июня рынок ужаснули комментарии главы Министерства Финансов Америки Джанет Йеллен на тему инфляционного давления. В дополнение к этим комментариям, проведённая в Белом Доме встреча, в формате приёма у президента США, когда на встречу с главой страны призваны ведущие руководители финансовых ведомств Америки, явно давали рынкам дополнительную пищу для размышления.

Нетривиальная тема доверия и тема борьбы ФРС США с инфляционным давлением стала одним из триггеров для того, что бы рынок начал падать активнее.

Падение рынка стало сильнее, особенно после решения ФРС США об очередном витке ужесточения монетарной политики в США.

Усиливало падение рынка и уверения со стороны главы Министерства Финансов США Джанет Йеллен о том, что она лично, возможно, ошиблась в своих оценках инфляционного давления на американскую экономику. Эти фразы, сказанные ранее, стоили рынку акций в Америке достаточно приличных колебаний.

В целом необходимо констатировать тот факт, что в итоге ФРС США вполне ожидаемо снова повысило стоимость ресурсов в американской экономике, что не стало неожиданностью для нас. Мы, равно как и весь международный рынок глобального оборота частного капитала ждали именно повышения ставки ФРС. Ставку ожидаемо повысили, но при этом зазвучали слова о том, что перспективные таргеты инфляции в будущем необходимо пересматривать уже сейчас и что теперь актуальными значениями инфляции в американской экономике должны быть иные уровни.

Кроме всего прочего, слова о том, что ставку будут повышать до той поры, пока это будет необходимо стали очередным раздражителем для рынка.

Единственной радостью для американского фондового рынка и всех воротил с Уолл-Стрит стал тот факт, что базовую учётную ставку Комитет по операциям на открытом рынке не увеличил сразу на 100 базисных пунктов. Это была определённая радость, но не долгое время.

В течение двух первых недель июня индекс широкого рынка Standard & Poor's 500 потерял свыше 10 – 12% в своём весе.

Американский фондовый рынок стартовав «06» июня с уровня чуть ниже чем 4 000 пунктов по индексу широкого рынка Standard & Poor's 500, и найдя в себе силы выйти на рубежи в 4 100 – 4 150 пунктов, рынок достаточно быстро впал в общий пессимизм. Судя по всему, риторика Джанет Йеллен и встреча у Джо Байдена существенно изменила планы игроков с Уолл-Стрит буквально с самых первых дней июня.

Мы в своих комментариях о перспективах общей динамики американского фондового рынка не раз говорили о том, что основные игроки на Уолл-Стрит были напуганы перспективами переоценки базового таргета уровня инфляции в понимании ФРС США. Теперь же к этим переживаниям добавились и политические указания с самого Белого Дома, что в корне меняло всю картину мира для трейдеров в Нью-Йорке.

Пиковым накалом страстей на Уолл-Стрит стал вердикт Комитета по операциям на открытом рынке (ФРС США), который явил миру очередное повышение базовой учётной ставки на 0,75%.

Рынок стал искать баланс мнений и искать точки опоры, чтобы не свалиться в новое пике падения, но ему это не удалось.

Итоги торгов за период с «06» по «17» июня были достаточно плачевными.

На Уолл-Стрит у большинства глобальных инвесторов пока нет уверенности, что дно рынка уже пройдено. Тому есть определённые причины. Индекс широкого рынка акций Америки, индекс Standard & Poor's 500 с начала текущего года упал на 13%, максимальными темпами с 1970 года, на опасениях, что ужесточение денежно-кредитной политики Федеральной резервной системой США (ФРС США), пытающейся взять под контроль инфляцию, спровоцирует рецессию в Америке. Надо признать, что повышение процентных ставок сократило привлекательность акций технологических компаний, что привело к обвалу индекса сектора высоких технологий NASDAQ 100 - с начала текущего года он потерял 22%. Падение индекса с пика, зафиксированного в ноябре 2021 года, достигало 30%, что хуже только динамики времен глобального финансового кризиса 2008 года. В тот период обвал широкого индекса сектора высоких технологий NASDAQ Composite превысил 50%. Колебания фондового рынка США в этом году также являются самыми резкими со времен глобального финансового кризиса. По данным Strategas Securities, изменение индекса Standard & Poor's 500 составляло не менее 1% по итогам 89% торговых сессий в 2022 году.

Лишь два из 11 отраслевых под-индексов Standard & Poor's 500 выросли с начала текущего года - индикатор нефтяных компаний поднялся на 58%, коммунальных - на 4,8%. Под-индекс производителей потребительских товаров широкого потребления опустился на 3,3%, компаний сферы недвижимости - на 13,7%.

Некоторое смягчение риторики со стороны ФРС США, а также сигналы гибкости потребительского сектора США и корпоративных прибылей, конечно же дают инвесторам надежду на восстановление рынка акций. Кроме того, подешевевшие акции американских корпораций начинают привлекать потенциальных покупателей, что дало повод и основу для итогов ушедшей недели. Но слова Джанет Йеллен о том, что в Министерстве Финансов США и ФРС США признают свою ошибку и явную недооценку влияния инфляционных тенденций на американскую экономику, было подобно грому среди ясного неба.

Сейчас, по нашему мнению, после очередного повышения ставки со стороны ФРС США у рынка очередная дилемма. С одной стороны есть новые

условия монетарной политики в Америке, а с другой стороны есть и ощущение того, что акции американских компаний, упавшие уже на территорию «медвежьего рынка», могут представлять и интерес к покупке.

Мысль о том, что рынок уже практически заложил большую часть общего негатива в котировки акций, всё ещё присутствует в умах глобальных инвесторов, что отчасти подтверждается и настроением большинства аналитиков в Нью-Йорке.

Сможет ли американский фондовый рынок скорректироваться после столь существенного рывка вниз, вопрос открытый. По нашим оценкам игроки с Уолл-Стрит ещё не учитывают тот факт, что проблема инфляционного давления на американскую экономику имеет уже системный характер. Это значит, что и таргеты по уровням инфляции в Америке и временные рамки борьбы с ней могут быть пересмотрены в сторону существенного увеличения, что рынок пока не отразил в своих ожиданиях. Это значит, что рынок ещё ожидает период существенного всплеска волатильности, при этом не исключается и «подъём с переворотом», что подразумевает под собой и попытку коррекционного роста с перспективой установления нового годового минимума в рамках второй половины июня начала июля.

Хотя, скорее всего, до очередного заседания ФРС США рынок будет стремиться скорректироваться вверх, но по нашим оценкам это возможно и будет именно то самое майское «ралли пассажиров», отложенное по определённым причинам. Причинами в данном случае выступают неверные трактовки природы всей сложившейся в экономике Америки ситуации и возможно определённые просчёты со стороны ФРС США.

Общий график динамики индекса широкого рынка Standard & Poor's 500 за период с «06» по «17» июня можно увидеть на графике представленном ниже.



Старейший индекс фондового рынка США, индекс Dow Jones Industrial Average открыл торговый период начала июня танцами вокруг уровня в 33 000 пунктов, и, как и весь фондовый рынок Америки, практически рухнул по итогам двух недель. Ведомый общим настроением на торгах в Нью-Йорке, индекс Dow Jones Industrial Average в течение торгов, пробив диапазон 33 000 – 32 800 пунктов, рухнул к уровню в 30 250 - 30 500 пунктов. Индекс даже пытался консолидироваться на уровнях в 30 500 – 30 750 пунктов, но, увлекаемый общим движением и под натиском общего настроения на Уолл-Стрит упал ниже уровня в 30 000 пунктов. Итоговый пессимизм участников торгов не дал возможности остаться на этом уровне и закрытие торгов пятницы «17» июня у индекса Dow Jones Industrial Average было на отметке крайне близким к диапазону в 29 750 – 29 900 пунктов.

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**



По итогам первой половины июня старейший индекс фондового рынка США, индекс Dow Jones Industrial Average потерял свыше 10% своей капитализации.

Динамика индекса Dow Jones Industrial Average представлена на графике приведённом ниже.



Динамика индекса сектора высоких технологий, индекса NASDAQ Composite представлена ниже:



**Вывод – прогноз:** ранее мы писали, что мы ожидаем возможного «ралли пассажиров» и считали, что начало мая и его первая половина может стать разворотной точкой для американского рынка. Этого не произошло, но в целом рынку так и не дали сформировать однозначного тренда. Рынок действительно остался в рамках уже новой интриги, и каждую неделю эту интригу инкрустируют новыми вкраплениями интриг и поводов.

Как мы и считали в начале мая, и в начале июня мы будем следить за актуальностью поговорки «sell in May and go away». Рынку нужна коррекция и он её, скорее всего, получит, а вот насколько

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

**масштабной она будет, мы увидим с вами позже. Пока же он не может дотянуться до уровней в 4 200 – 4 300 пунктов, которые мы уже отмечаем в своих комментариях в СМИ.**

**В противном же случае участь всего американского рынка будет не завидной и повторение 2008 года может стать более осязаемым.**

По сути дела рынок действительно может и реально двигаться к «новому 2008 – 2009 годам». Вот только сам по себе сценарий всего этого движения явно не будет простым и однозначным. Отсутствие у американского фондового рынка явного понимания структурной проблемы всего инфляционного давления на американскую экономику и отсутствие чёткой и однозначной риторики по поводу сроков и уровней той самой борьбы ФРС США с этой «чудо-инфляцией», не дают рынку возможности сформировать чёткого представления об общем размахе проблемы. Возможно, что мы ошибаемся, и рынок специально удерживают на текущих уровнях, преследуя своей целью недопущение паники на фондовом рынке Америки, что тоже возможно. Но даже если мы ошибаемся, рынок всё равно найдёт свою правду и вот тогда размах переосмысления будет явно существенно больше, чем в начале июня. Если так действительно произойдёт, то вся основная часть волатильности может прийти именно на конец июня и начало июля, вплоть до очередного заседания ФРС США. Кроме того, эта часть, возможно, станет всего лишь первой частью большого движения и при этом ниспадающего. Длительность и амплитуду данного движения мы не берёмся сейчас описывать, но ясно одно, что при дальнейшем ужесточении монетарной политики со стороны ФРС США у американского фондового рынка будет меняться восприятие реальности и это может привести к новому 2008 – 2009 годам и существенному кризису не только на Уолл-Стрит.

### **Рынок сырья (нефть и газ)**

- **Очередной виток роста стоимости американского доллара на международном валютном рынке, последовавший за решением ФРС США об ужесточении монетарной политики в Америке;**
- **Нефтяное эмбарго в адрес России со стороны ЕС, хоть и в усечённом виде;**
- **Данные о уровне запасов сырья в США.**

Два триггера сыграли в первые две недели на рынке нефти. Первое, покупаем на слухах - продаём на фактах. Это чётко описывает ситуацию с так называемым «нефтяным эмбарго» в отношении поставок нефти из России. Второе и не менее важное, это стоимость доллара на международном валютном рынке. После очередного витка ужесточения монетарной политики в Америке курс американского доллара на международном валютном рынке снова резко вырос, и это ударило по котировкам сырья, которое в начале июня уже почти прочно обосновалось выше уровней в 120 USD/brl.

В конце мая спрос на нефть на товарно-сырьевом рынке подогревался неуклонным намерением Европейского Союза ввести «нефтяное эмбарго» в отношении поставок сырья из России, что, по мнению многих аналитиков товарно-сырьевого рынка, привело бы к перебоям в поставках сырья на рынок и неминуемо привело и приведёт к росту стоимости нефти на рынке. В итоге когда сам факт введения этого «нефтяного эмбарго» состоялся, то по факту стало понятно, что эмбарго явно одностороннее и с очень приличным количеством лазеек для европейских потребителей. Нефть в начале июня предприняла очередную попытку выйти выше уровня в 125 USD/brl., но к пятнице «17» июня стоимость нефти скатилась на уровни в 112,5 – 115 USD/brl., сигнализируя о реакции на рост стоимости американского доллара на международном валютном рынке и общем настрое товарно-сырьевого рынка.

По итогам первых двух недель июня, в период с «06» по «17» июня нефть снизилась почти на 5 – 7%, что пока выглядит как очередной всплеск волатильности в рамках существующего бокового канала.

Нефть марки Brent, балансируя у заветной отметки в 120,0 – 125,0 USD/brl., завершила торговую сессию «17» июня на уровне в 112,0 USD/brl., при этом шторм уровня в 122,50 - 125 USD/brl., начался буквально в начале июня.

**Вывод – прогноз:** Мы снова не ожидаем существенного изменения стоимости сырья. В текущих условиях есть все шансы снова остаться в рамках существующего бокового коридора, хотя вся последняя динамика на рынке сырья говорит о том, что стоимость «чёрного золота» имеет место для существенного роста от текущих уровней.

Динамика нефти марки WTI в последние две недели июня в период с «06» по «17» июня 2022 г:



Динамика стоимости нефти марки Brent за истекший период с «06» по «17» июня 2022 года представлена ниже:



---

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ**

[www.russ-invest.com](http://www.russ-invest.com)

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [HYPERLINK "mailto:mail@russ-invest.com" mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)Адрес: Москва, 119019, Нащокинский переулок, д.5, стр. 4

© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-100000 Лицензия № 045-06312-010000

---

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**