



Тимур Турлов
Глава инвестиционного комитета компании

Фондовый рынок США.

Итоги сезона отчетов: сильные стали еще сильнее

Ожидаем

- **Роста индекса S&P500 выше уровня 2800 пунктов**

Важные новости

1 мая стало известно, что президент США Дональд Трамп отложил введение тарифов на импорт стали и алюминия из Евросоюза, Мексики и Канады до 1 июня. Белый дом также сообщил о достижении принципиальных договоренностей по вопросу пошлин с Аргентиной, Австралией и Бразилией. Данное заявление позитивно сказалось на котировках.

2 мая на заседании ФРС было принято вполне ожидаемое решение сохранить ключевую процентную ставку в диапазоне 1,5–1,75%. При этом ФРС отметила приближение годовой инфляции к целевому показателю 2%. В ФРС мнения относительно интенсивности ужесточения монетарной политики разделились примерно поровну. Члены FOMC выступают за три или четыре повышения ставок в 2018 году. Многие зависят от темпов экономического роста, который в 1-м квартале замедлился до 2,3% после 2,9% в 4-м квартале 2017-го. Почти наверняка ставки будут повышены в июне: рынок оценивает эту вероятность в 94%. Новость вызвала умеренный рост фондовых индексов.

4 мая в Пекине завершилась встреча между представителями США и Китая. В области торговых отношений стран пока не удалось достичь конкретных результатов. США вручили Китаю длинный список требований — от немедленного сокращения дисбаланса торговли на \$100 млрд в год до прекращения любой государственной поддержки передовых технологий. Американская делегация во главе с министром финансов Стивенем Мнучиным договорилась о продолжении диалога. Факт переговоров и стремление прийти к соглашению позитивно сказались на динамике котировок.

На 7 мая отчиталось почти 420 компаний из состава S&P500. Общая выручка растет на 8,4%, а прибыль поднялась выше уровня прошлого года на 24%. Улучшение показателей наблюдается по всем секторам. Аутсайдером стали компании потребительского сегмента, которые увеличили доходы только на 3,5%. В лидерах компании секторов природных ресурсов, технологической, промышленной и финансовой отрасли. С начала сезона отчетности значение индекса S&P500 почти не изменилось.



Из состава индекса S&P500 уже 430 компаний отчитались за 1-й квартал 2018 года. Таким образом, известны результаты большинства крупных корпораций. В среднем рост прибыли составил 24%, что делает текущий квартал лучшим со времен 3-го квартала 2010 года, когда прибыль в среднем увеличилась на 34%. Вновь порадовал технологический сектор, прибыль которого поднялась на 31%. Сильные данные технологических лидеров развеяли опасения относительно перспектив отрасли. Наиболее показательными выглядели отчеты Amazon и Microsoft — лидеров нового рынка облачных технологий. Благодаря облачным серверам их выручка увеличилась на 43% и 16% соответственно. Успешные результаты позволили акциям обеих компаний обновить исторические максимумы. В свою очередь, котировки Apple достигли новых пиков через несколько дней после публикации отчетности. В итоге компании, входящие в первую тройку наиболее капитализированных, стали еще крупнее.

Несмотря на то, что лидером по росту прибыли стал энергетический сектор (+94%), его представители не смогли превзойти ожидания инвесторов по росту общих доходов из-за недостаточных инвестиций в новые проекты. В итоге именно ETF технологий и энергетики (XLK и XLE) обогнали и рынок, и другие фонды по темпам роста, прибавив за время сезона около 3%. Индекс S&P500 в течение этого времени двигался в боковом тренде и подрос лишь примерно на 0,3%. Основным сдерживающим фактором оставалась полемика между Китаем и США относительно торговых пошлин. Инвесторы не спешат активно покупать, пока не убедятся, что это противостояние не нанесет ущерба международному бизнесу.

Индекс S&P500 стремится вверх, однако по-прежнему находится недалеко от уровней 200-дневной скользящей средней. Состояние американских корпораций, а также политика ФРС не должны беспокоить инвесторов: компании в текущем году сохранят двухзначные темпы роста выручки, а регулятор продолжит повышать ставки по плану. Таким образом, сейчас многое зависит от итогов переговоров между Америкой и Китаем, которые должны будут в скором времени продолжиться. Ждем, что на горизонте месяца S&P500 сможет подняться выше отметки 2800 пунктов, а такие наши инвестиционные идеи, как Microsoft, CME Group и Twitter будут сильнее рынка.