

Фондовый рынок США

Стремление к верной оценке



Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета компании

Ожидания довольно часто расходятся с реальностью. Люди склонны переоценивать значение одних факторов и недооценивать влияние других. Например, в начале этого года инвесторы с пессимизмом ждали старта сезона отчетов, однако его результаты оказались лучше прогнозов. Это же касалось и статистики: фактические макропоказатели чаще оказывались сильнее ожидаемых. Многие переоценили негативное влияние торговых войн на тот момент, эффект от длительного шатдауна и неспособность ФРС пересмотреть направление монетарной политики.

Сейчас картина иная. Индекс S&P500 на абсолютных максимумах, участники торгов не опасаются последствий от затяжных торговых переговоров или возможных тарифных войн США с Европой. Вера в поддержку от Федрезерва абсолютна. Инвесторы убеждены не просто в том, что регулятор готов снизить ставку, а в том, что он сделает это уже на ближайшем заседании, 31 июля.

Я не разделяю столь безоговорочной уверенности. Среди представителей ФРС сейчас действительно нет единого мнения относительно будущих действий, точки зрения высказываются прямо противоположные, результат в такой ситуации совершенно непредсказуем. В течение оставшихся до заседания трех недель выйдет немало статистики, и она будет чрезвычайно важна. Даже в, казалось бы, совершенно благополучных направлениях, таких как рынок труда, члены ФРС могут увидеть негативные моменты. Последний отчет был вполне убедительным, но, если посмотреть на долгосрочный тренд, можно увидеть, что рост занятости замедлился. В совокупности с июньским результатом за последние 12 месяцев экономика США прибавила 2339 рабочих мест по сравнению с 2679 за полгода в январе. Замедление небольшое, однако и это способно оказать влияние на решение Федрезерва.

В настоящий момент я бы порекомендовал не стремиться любой ценой понять, что будет с рынком глобально, а сосредоточиться на частных историях отдельных компаний. Например, среди рекомендаций, что были выпущены нашими аналитиками и в этом году, и в конце предыдущего, есть компании, которые продолжают позитивный тренд и сохраняют потенциал роста. Это активы, которые не страшно держать в портфеле даже во время коррекции, так как бизнесы крупные и интересные не на короткой дистанции. Обратите внимание как минимум на eBay, Disney, Intel и CBS. Все они, кроме INTC, уже обгоняют рынок с начала года, однако сохраняют двузначный потенциал роста на горизонте 10-12 месяцев. Есть и другие перспективные истории, не стоит забывать, что рынок чрезвычайно велик, и ограничивать себя в выборе.



Ожидаем

- Консолидации индекса S&P500 около уровня абсолютного максимума

Важные новости

28 июня президент США Дональд Трамп и председатель КНР Си Цзиньпин достигли временного перемирия. Трамп заявил, что откажется от введения тарифов на еще \$300 млрд китайских товаров и отменит ограничения для Huawei Technologies Co., позволив американским компаниям возобновить продажи крупнейшему китайскому производителю телекоммуникационного оборудования. Рынок США отреагировал на договоренность позитивно, хотя появляется больше признаков того ущерба, который уже нанесла неуверенность, вызванная этим противостоянием. Индексы деловой активности в Китае и Европе в июне опустились ниже 50 пунктов, в США показатель близок к этому уровню.

Спустя всего несколько дней после достижения перемирия в торговой войне между США и Китаем офис торгового представителя США опубликовал список из товаров из ЕС на сумму в \$4 млрд, включая оливки, итальянский сыр и шотландский виски, на которые могут наложены ввозные пошлины в связи с субсидиями европейскому концерну Airbus. 2 июля Европейский союз в ответ на это заявил, что открыт для переговоров с США о субсидиях в авиастроительной отрасли.

В первой половине года экономический рост в США продолжался «устойчивыми темпами», хотя, вероятно, в последние месяцы он ослаб, так как высокие тарифы оказали негативное влияние на мировую торговлю и инвестиции в бизнес. Об этом 5 июля сообщил Федрезерв в своем полугодовом отчете Конгрессу. Регулятор готов «действовать надлежащим образом» для поддержания экономического роста, включая возможное снижение процентных ставок в ближайшие месяцы, но отмечает, что рынок труда «продолжал укрепляться» в этом году, и назвал недавнюю слабость показателей инфляции следствием «переходных влияний», а не страдающей экономики.

Согласно вышедшему 5 июля отчету Министерства труда США, число вновь созданных рабочих мест в июне составило 224 тыс. при ожиданиях в 160 тыс. Майский показатель пересмотрен с 75 тыс. до 72 тыс. Уровень безработицы за первый летний месяц вырос на 0,1%, до 3,7%. Средняя часовая зарплата поднялась на 0,2%, до \$27,9. Несмотря на сильный отчет о новых рабочих местах, трейдеры по-прежнему уверены, что Федрезерв снизит ставку 31 июля. Согласно фьючерсам, вероятность снижения на 0,25% составляет 95%, вероятность снижения сразу на 0,5% равна 5%.

