

**Тимур ТУРЛОВ**

Генеральный директор ИК «Фридом Финанс»,
глава инвестиционного комитета

11 января 2016**Американские акции сейчас – наиболее надежное вложение для инвесторов всего мира**

С начала года американский рынок упал на 6%, однако, на наш взгляд, повторение коррекции не страшно. Главным фактором, создающим турбулентность на мировых рынках, является Китай. Однако то, что мы видим в Поднебесной – ничто иное как процесс трансформации: Китай плавно подстраивает свою экономику под мир, в котором доллар укрепился практически ко всем глобальным валютам, пытаясь дать некоторые дополнительные стимулы для роста спроса на китайские товары. Другое дело, что пока ещё нет объективных предпосылок к тому, что бы считать, что Китай может пойти на более резкое изменение своей валютной позиции. Рекордные резервы, в районе \$3,5 трлн. долларов, удешевление энергии при производстве, хороший спрос американском рынке (основном для Китая), пока ещё не заставляет бить в набат. Счёт капиталов в Китае формально все ещё ограничен, юань никогда не был СКВ, и потому можно предположить, что Китай будет склонен продолжать политику фиксированного курса и при необходимости несколько усилит формальные процедуры валютного контроля. Таким образом, если этот риск «отпустит» рынки, главный раздражитель опять может отступить и открыть дорогу для роста рынка.

Во-вторых, мы снова начинаем играть в игру «risk on/risk off», и в её странную версию «чем хуже, тем лучше». Нестабильность в Китае (или где-либо ещё) даст необходимый повод ФРС отложить на пару заседаний следующее возможное повышение ставки, а в более сложном случае, может заставить вновь снизить её, если темпы роста мировой экономики и, особенно, экономики США не продолжат рост. Это, безусловно, очень хорошо для фондового рынка.

В реальности говорить о замедлении экономики США пока не приходится: скоро сезон отчетности, и он может вытащить рынок позитивными результатами точно так же, как вытаскивал из точно такой же коррекции в сентябре прошлого года буквально за неделю. Объективно, полагать, что IV квартал 2015 (компании сейчас, в ближайший сезон 2016, будут отчитываться за него) будет плохим для крупного бизнеса в США – нет веских оснований.

И в заключение, стоит отметить, что инвесторам особо некуда вкладывать и некуда бежать: инвестиционных альтернатив очень мало, и если унять свои эмоции, то совершенно очевидно, что денег в мире будет только больше. И акции остаются единственным чисто финансовым инструментом для защиты своих инвестиций от долгосрочной инфляции. И, опять же, объективно, именно американские акции сейчас выглядят наиболее надёжным вложением для инвесторов со всего света.

Страх и жадность – главные враги инвестора. Инвестиционная стратегия почти никогда не может быть радикально пересмотрена за неделю: если ещё неделю назад мы не сомневались в росте, то, и сейчас было бы странным изменять свой взгляд на 180°. Истина всегда посередине.

Первые признаки изменения тренда мы можем увидеть в ближайшую неделю, насыщенную важными новостями, большинство из них, по нашим прогнозам, будут способствовать росту рынка США. Уже сегодня после закрытия стартует сезон корпоративных отчетов. Отчет Alcoa (AA) ожидается негативным, но важнее для инвесторов будут данные банков, которые выйдут в пятницу. По всем представителям финансового сектора ожидается рост прибыли по сравнению с прошлым годом. Ожидание хороших отчетов будет поддерживать котировки акций финансистов. В среду, 13 января, будет опубликован экономический отчет ФРС, так называемая «Бежевая книга».

Федрезерв закладывал ожидания замедления Китая, поэтому последние новости из Поднебесной никак не повлияют на позитивную оценку перспектив экономики США. 11 января станет известна информация из протоколов декабрьского заседания ЕЦБ. Они напомнят участникам торгов о том, что Европейский регулятор твердо намерен продолжать активно стимулировать экономику дополнительной ликвидностью. Таким образом, коррекция первой торговой недели года, по нашим ожиданиям, сменится ростом.

Тимур Турлов,
генеральный директор ИК «Фридом Финанс»

