

Фондовый рынок США

Инвесторы набираются храбрости

Снижение с максимумов сентября продолжалось три месяца — восстановление до тех же уровней уместилось в четыре. Стоит отметить, что это довольно быстро. Нередко рост длится почти в два раза дольше, чем падение. Но с начала года у покупателей появилось много стимулов, так что со страхами по-прежнему ожидающегося замедления экономики инвесторам удалось справиться.

Поддержку рынку в начале года оказала ФРС, и ее неизменная с того момента позиция по поводу ставок остается позитивным моментом для инвесторов и сейчас. Прогресс в переговорах между США и Китаем также был очень важен. Стабильное увеличение цены на нефть стимулирует рост большого сегмента американских компаний. Результаты по итогам зимнего сезона отчетов оказались лучше, чем ожидалось. Но после его завершения инвесторам был нужен новый стимул, и они его получили в виде макростатистики. Ее положительное влияние было обусловлено опять-таки тем, что фактические данные превосходили прогнозные.

С течением времени появляются новые положительные драйверы, и это также благотворно сказывается на рынке. В настоящий момент одним из позитивных триггеров котировки обеспечивает второй в году сезон отчетов. Компании публикуют данные за первый квартал, в течение которого продолжали действовать импортные тарифы, рос курс американской валюты, а также был длительный шатдаун. Но первая треть отчетов демонстрирует, что и в таких непростых условиях американские корпорации способны получать прибыль. Результаты розничных банков JPMorgan и Bank of America придали котировкам сильный импульс в основном потому, что доказали: с потребительским спросом в Америке все в порядке. Именно розничное направление у обоих банков продемонстрировало заметный рост, что вместе с увеличением объема розничных продаж за март позволило инвесторам остаться активными покупателями даже вблизи абсолютных максимумов.

Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета компании



Общая выручка повышается у представителей всех секторов, снижением прибыли пока что отметились только нефтегазовые и технологические компании. Причем последнее не должно вызывать удивления: именно техногиганты устанавливали основные рекорды доходности в прошлом году, поэтому именно им сложнее всего сейчас превзойти собственные достижения.

Американская экономика продолжает расти, Китай также демонстрирует признаки улучшения, самое явное замедление пока что в Европе. Сейчас условия таковы, что даже после повышения S&P500 на 17% с начала года у инвесторов остаются поводы увеличивать длинные позиции. В этом году очень многие факторы сигнализируют о том, что под влиянием страха первоначальная оценка перспектив выглядит мрачнее, чем это оказывается в действительности. Вполне вероятно, что и страхи относительно приближения мировой рецессии также преувеличены. Мы будем узнавать об этом постепенно. Но кто-то — преимущественно с акциями, а кто-то — в основном с кэшем.



Ожидаем

- Достижения индексом S&P500 уровня 3000 пунктов

Важные новости

17 апреля стало известно, что ВВП Китая вырос на 6,4% в первом квартале по сравнению с прошлым годом, превысив предварительные прогнозы. Лучшие, чем ожидалось, показатели были поддержаны увеличением розничных продаж в марте на 8,7% и неожиданным скачком на 8,5% объема промышленного производства. На этом фоне 23 апреля официальные лица в Пекине дали понять, что им не хотелось бы вводить дополнительные стимулы для экономики. В целом беспокойство относительно перспектив китайской экономики уменьшается, индекс CSI300 с начала года прибавляет более 30%.

Рост экономики в марте и начале апреля продолжался тем же темпом, как и в предыдущем отчете. В большинстве регионов США наблюдалось повышение объемов продаж жилья, согласно отчету ФРС «Бежевая книга», опубликованному 17 марта. Условия для производства рассматривались как благоприятные, несмотря на некоторую неопределенность относительно торговли. Новость поддержала текущий растущий тренд S&P500 - с начала года индекс прибавил уже почти 17%.

18 апреля стало известно, что производство в Германии остается слабым местом для еврозоны с индексом менеджеров по закупкам (PMI) сектора, достигшим в марте 44,5 пункта и оказавшимся ниже, чем ожидалось. Показатель для сферы услуг повысился до 55,6 пункта, в результате чего композитный индекс в сумме вырос. PMI для еврозоны в целом уменьшился до 51,3 пункта, недотянув до консенсуса, что ставит под сомнение перспективы восстановления экономики во второй половине года.

На 24 апреля из состава индекса S&P500 отчиталось чуть более 150 компаний. Совокупная выручка растет на 5,3%, а прибыль прибавляет 3,7%. И это выше, чем прогнозировалось перед самым началом сезона: ожидалось, что прибыль будет снижаться. Из топ-10 индекса уже отчиталось шесть компаний, котировки большинства из них выросли после публикации, S&P500 с начала сезона прибавляет 1,4%.

