



Тимур Турлов
Глава инвестиционного комитета компании

Фондовый рынок США:

На рынке все сложилось

Ожидаем

- Сохранения растущего тренда индексом S&P500
- Сильных отчетов по итогам 4-го квартала 2017 года

Важные новости

2 января вышли данные по деловой активности в частном секторе США за декабрь, которые превысили прогноз, тем самым усилив оптимизм в отношении американской экономики. Исследовательская группа IHS Markit сообщила, что индекс менеджеров по закупкам в сфере производства в декабре вырос с ноябрьских 55 пунктов до 55,1 — максимума с марта 2015 года. Это обеспечило рынок мощным драйвером роста.

Согласно опубликованным **4 января** протоколам ФРС, между ее членами наметился раскол по поводу плана трижды повысить ставку в 2018 году. Представители одной группы считают, что намеченная политика слишком агрессивна и станет препятствием для возвращения инфляции к уровню 2%. Их оппоненты, наоборот, полагают, что трех повышений мало для устранения риска финансовой нестабильности. Впрочем, выявленные разногласия в позициях членов FOMC не изменили восходящего тренда на фондовых площадках.

3 января Южная и Северная Корея договорились провести переговоры относительно участия КНДР в Олимпийских играх, которые пройдут в Пхенчхане в феврале этого года. Это признак того, что в ближайшее время возможно не только ослабление напряженности между этими странами, но и улучшение в политической ситуации вокруг Северной Кореи в целом. Стабилизация международной обстановки стала дополнительным поводом для оптимизма игроков на фондовых площадках.

5 января Министерство труда США выпустило отчет по рынку труда за декабрь. Из представленного документа следует, что число новых рабочих мест составило 148 тыс. при прогнозе 198 тыс., однако предыдущий показатель пересмотрен в сторону увеличения. Уровень безработицы при этом остался неизменным — 4,1%. Средняя часовая зарплата за последние 12 месяцев увеличилась на 2,5%. Среднее число отработанных часов в неделю сохранилось на уровне 34,5. Инвесторы отреагировали на отчет позитивно.

Феноменальный рост американского фондового рынка в начале этого года стал результатом одновременного воздействия сразу нескольких факторов. Во-первых, еще в канун Рождества вышли позитивные данные по ВВП и заказам на товары длительного пользования, которые участники торгов не успели отыграть до конца 2017-го. Во-вторых, почти вся статистика первых дней нового года оказывалась лучше ожиданий. В-третьих, грядущий сезон отчетов обещает быть весьма сильным. Помимо этого, вполне позитивен и внешний фон: стабильна экономика Китая, постепенно дорожает нефть, есть предпосылки к стабилизации ситуации вокруг Северной Кореи. В итоге американские индексы продемонстрировали посленовогоднее ралли.



Залогом продолжения восходящего тренда станет начинающийся 12 января сезон квартальных отчетов. Он также дает инвесторам поводы для оптимизма. Есть три отрасли рынка, на которые стоит обратить внимание в первую очередь. У финансового сектора имеются все шансы стать лидером роста не только в первые месяцы этого года, но и по его итогам. J.P. Morgan и Bank of America будут лучшими среди топовых банков. По J.P. Morgan ожидаем выручку на уровне \$26 млрд и прибыль на акцию около \$1,8, что выше рыночного консенсуса. Прибыль Bank of America за 4-й квартал превысит отметку в \$22 млрд, а EPS составит \$0,53.

Продолжит радовать инвесторов технологический сектор. Именно технологии будут бороться за лидерство по величине доходов с финансистами. Топ-5 по капитализации фирм, отчеты которых с наибольшей вероятностью будут сильными, представляют Apple, Google, Microsoft, Amazon и Facebook. На 4-й квартал придутся два крупнейших праздника, традиционно вызывающих всплеск покупательской активности — День благодарения с последующей «черной пятницей» и Рождество. Apple, выпустив новые модели iPhone, снова столкнулась с высоким спросом. Google и Facebook, основную выручку которым приносит реклама, выступают главными площадками для проведения маркетинговых кампаний по продвижению своих продуктов. Microsoft стремительно растет за счет развития подписочных и облачных сервисов. Amazon в 4-м квартале генерирует максимальную за год выручку, но я не жду от компании высокой прибыли, так как на исследования она направила треть всех операционных расходов за предыдущий квартал.

Вслед за повышением котировок черного золота нефтяные корпорации покажут рост выручки и особенно прибыли. Способствовать улучшению финансовых результатов будет рациональное использование ресурсов, наблюдаемое с начала года. Exxon Mobile, BP, Chevron, Total и Royal Dutch Shell успешно пережили энергетический кризис, продавая и закрывая убыточные и неэффективные проекты. Именно повышение операционной эффективности и фокусировка на стратегически важных целях помогает ведущим представителям нефтегазовой отрасли наращивать прибыль.

Первый в 2018-м сезон отчетов позволит рынку продолжить уверенный повышательный тренд начала года.