

Фондовый рынок США

Спокойствие, только спокойствие!

Первые месяцы 2019-го стали лучшими по темпам роста рынка с 1987 года. Высокой активности покупателей способствовала перепроданность, которая сложилась после коррекции, продолжавшейся с осени по декабрь 2018-го. Тренд успокаивается, но остается растущим, инвесторы не проявляют излишнего беспокойства по поводу ранних признаков приближающегося спада. И это разумно.

Уход спреда между трехмесячными и десятилетними облигациями в отрицательную область не стал неожиданностью: индикатор продолжает давно сложившийся тренд. Да, действительно, если посмотреть на историю,

данное событие предшествовало предыдущим трем кризисам. Но статистически спад на рынке наступает далеко не сразу, а спустя год-полтора после инверсии доходности. Именно поэтому инвесторы и не бросились активно распродавать свои портфели. Время есть, а предпосылок к тому, чтобы S&P500 в скором времени обновил абсолютные максимумы, по-прежнему немало.

Поддержку рынкам оказывают мировые центробанки. Не только ФРС заявила о том, что повышения ставки в этом году не будет. Всего за две недели до этого Европейский центральный банк сообщил миру, что его основные процентные ставки останутся не-

изменными по крайней мере до конца 2019-го. К этому добавились обещания китайских властей использовать фискальную и монетарную политику для стимулирования экономики, а также отсутствие каких-либо намерений со стороны Банка Японии или Банка Англии в ближайшее время ужесточать свои ключевые ставки.

Также важно отметить, что другие индикаторы приближающегося спада пока не вызывают тревоги. Индекс опережающих экономических индикаторов (LEI), индекс деловой активности в производственном секторе (PMI от ISM), изменение числа занятых в частном несельскохозяйственном секторе



Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета компании

США, а также индекс доверия потребителей показывают рост или его умеренное замедление. Поэтому не стоит спешить закрывать текущие позиции в ожидании более низких цен. Через две недели начинается сезон квартальных отчетов. Сейчас самое время включить в портфель компании с хорошими перспективами для увеличения выручки в этом году. Среди сохраняющих потенциал роста акций – General Motors (GM), Kinder Morgan (KMI), Helen of Troy (HELE), а описание идей по этим компаниям вы найдете в наших предыдущих обзорах.

Ожидаем

- Преодоления индексом S&P500 уровня 2900 пунктов

Важные новости

18 марта совместный министерский комитет по контролю производителей нефти сообщил о значительном улучшении дисциплины соблюдения договоренности по сокращению добычи, вступившей в силу в начале этого года. Комитетом было рекомендовано, чтобы ОПЕК отменила свою встречу на уровне министров, запланированную на апрель. Котировки нефти сохраняют растущий тренд, с начала года цена марки Brent прибавляет более 20%.

ФРС по итогам встречи 20 марта заявила, что оставляет ключевую процентную ставку без изменений между 2,25% и 2,5%. Члены Федрезерва ожидают замедление экономического роста и более мягкую инфляцию в будущем. Согласно пересмотренным планам, в этом году ставку менять не будут, а в 2020-м ее повысят один раз. Джером Пауэлл в ходе пресс-конференции отметил, что слабеющие китайская и европейские экономики сдерживают ее рост в США. Стоит отметить, что фьючерсы на ставку сигнализируют об ожиданиях не повышения, а даже понижения в декабре. Вероятность этого оценивается в 70%. То есть инвесторы ждут, что регулятор продолжит смягчать монетарную политику.

По данным Conference Board, опубликованным 21 марта, в феврале индекс опережающих экономических индикаторов вырос на 0,2%. Рост был отмечен впервые за пять месяцев. Однако кризис предвещает уход индекса ниже нуля, которое происходит в среднем за шесть-восемь месяцев до наступления рецессии. На сегодняшний день до критического значения еще далеко, так как в годовом выражении индекс повышается на 3%.

Опасения, касающиеся замедляющейся экономики, усиливают спрос на долгосрочные облигации. Из-за этого 22 марта произошла инверсия (переворот) кривой доходности: доходность трехмесячных гособлигаций оказалась выше, чем десятилетних. Последний раз это отмечалось в 2007 году, и такая ситуация считается опережающим признаком рецессии. Однако обычно инверсия кривой доходности происходит за год-полтора до наступления самой рецессии, так что время подготовиться к ней еще есть.

