



Тимур Турлов
Глава инвестиционного комитета компании

Фондовый рынок США

Новая коррекция — новые возможности

Ожидаем

- Роста индекса S&P500 выше уровня 2800 пунктов

Важные новости

12 июня состоялась знаковая встреча Дональда Трампа и Ким Чен Ына. Она завершилась подписанием декларации о намерении продолжить переговоры. Лидер КНДР поблагодарил своего североамериканского коллегу за диалог, Трамп также был доволен результатом. Президент США заявил, что планирует пригласить главу Северной Кореи в Белый дом, а также выразил уверенность в скорейшем начале денуклеаризации КНДР. Снижение геополитический напряженности позитивно для рынка.

13 июня ФРС единогласно повысила ключевую процентную ставку до 2% и дала понять, что поднимет ее еще дважды в этом году. Ранее регулятор планировал три повышения ставки в 2018 году. На пресс-конференции Джером Пауэлл заявил, что программа ФРС по сокращению баланса идет гладко, а налоговая политика в целом, включая снижение налогов, окажет значительную поддержку спросу, и это должно увеличить производство. Председатель Фрезерва также подтвердил, что будет давать пресс-конференцию после каждого совещания стратегического комитета.

14 июня ЕЦБ ожидаемо объявил о сокращении программы выкупа активов до конца года. При этом общий тон регулятора был достаточно мягким. Марио Драги на пресс-конференции несколько раз повторил тезис о готовности сохранять ставки на низком уровне, сколько того потребует ситуация. Курс евро продолжил снижаться по отношению к доллару США: пара EUR/USD опустилась на 7% от максимумов года. Это негативно сказывается на прибыли крупных американских компаний.

15 июня президент США одобрил введение тарифов на импорт китайских товаров на сумму около \$50 млрд. Трамп заявил, что 25%-я пошлина будет наложена на товары из КНР, которые содержат «промышленно значимые технологии». В этот же день Пекин объявил о вводе ответных пошлин на продукцию США, включая важные с политической точки зрения сельхозпродукцию и автомобили. Тариф в размере 25% на американские товары общим объемом \$34 млрд должен быть введен 6 июля. Список включает сою, электромобили, ряд гибридных электромобилей, разнообразные морепродукты и свинину. Обострение внешнеторгового конфликта негативно отразилось на рынке.

Индексу S&P500 нужно прибавить всего 4,5%, и он вновь окажется на абсолютных максимумах. Локальная волатильность может пугать, может воодушевлять, но в итоге она всегда дает хорошие возможности для получения прибыли тем, кто наблюдает за тенденциями. Для долгосрочных инвесторов такой рынок не всегда интересен, и ситуация для них **ОЧЕНЬ** сильно зависит от того, какие компании по размеру капитализации составляют основу их портфелей.

№.	Тикер	Актив	Изменение с начала года
1	DIA	ETF индекса DJ-30	-1,16%
2	SPY	ETF индекса S&P500	+2,77%
3	IWM	ETF индекса Russel 2000	+10,44%

Индекс DJ30, в составе которого только крупные компании, в этом году заметно уступает по динамике S&P500, в котором значительную часть занимают небольшие компании. В индексе Russel 2000 находятся только компании малой капитализации, которые стали одними из главных бенефициаров налоговой реформы, так как их доходы полностью формируются на территории США. Данный фонд продолжит расти быстрее широкого рынка до конца этого года. Сейчас время искать идеи среди небольших компаний, именно на них мы во многом ориентировали своих клиентов в этом году. Среди наших среднесрочных рекомендаций есть бумаги Twitter (TWTR), Momo (MOMO), Qorvo (QRVO), Scientific Games Corporation (SGMS), Box (BOX), причем они по-прежнему актуальны для включения в портфель.

Ощутимое давление на рынок оказывает активная фаза торговых войн между США и Китаем. Это, безусловно, не то, что хотели бы видеть инвесторы, но это та реальность, к которой бизнесу все же придется адаптироваться. На складах вращающемся фоне будут меняться направления и объемы товарооборота, и в новых условиях стабильнее будут себя чувствовать опять же небольшие компании.

Другой важной темой остается заседание ОПЕК+. Несмотря на то, что по его итогам возможно увеличение добычи нефти, я не жду, что оно сильно отразится на котировках черного золота. Потенциальное повышение добычи до 1 млн баррелей в сутки не слишком изменит текущий баланс, поскольку падение производства углеводородного сырья в Ливии и Венесуэле достигает около 700 тыс. баррелей в сутки.

В целом жду сохранения умеренных темпов роста S&P500. Уровень 2740 стал для него поддержкой, от которой он будет стремиться к отметке 2800. Рынок даст спокойно досмотреть игры чемпионата мира по футболу, а, когда уже будут известны финалисты, 13 июля, начнется весьма важный сезон квартальных отчетов. Из них мы узнаем о текущем финансовом состоянии компаний и сможем оценить их перспективы.