



Тимур Турлов
Глава инвестиционного комитета компании

Фондовый рынок США: Трамп – жесткий переговорщик

Ожидаем

- Завершения коррекции индекса S&P500
- Повышения ставки ФРС 21 марта на 0,25%

Важные новости

28 февраля глава ФРС Джером Пауэлл впервые выступал перед Конгрессом. Из речи председателя регулятора следует, что стратегия Федрезерва не поменялась. Пауэлл по-прежнему ожидает падения безработицы и, как следствие, роста экономики. При этом инфляция за последние 12 месяцев, по его мнению, стабилизируется около отметки 2%. В докладе, сделанном в банковском комитете Сената 1 марта, Пауэлл добавил, что пока нет «решающих» признаков нарастания уровня заработных плат. Несмотря на данные заявления главы ФРС, фондовые индексы в эти дни снижались, а вероятность четырех повышений ставки до конца года стала оцениваться рынком выше.

28 февраля Министерство торговли США опубликовало данные по динамике ВВП за 4-й квартал 2017-го. Согласно отчету, показатель повысился на 2,5%, тогда как по предварительной оценке его рост составлял 2,6%. Фактические данные совпали с ожиданиями. В 3-м квартале экономика выросла на 3,2%. Потребительские расходы увеличились на 3,8%.

1 марта президент США заявил руководителям металлургических компаний, что введет импортные пошлины в размере 25% для стали и 10% для алюминия. На этом фоне акции United States Steel Corp. (X) выросли на 2%, а котировки AK Steel Holding Corp. (AKS) прибавили более 7%. Президент Европейской комиссии Жан-Клод Юнкер 2 марта заявил, что у Евросоюза нет выбора, кроме как соответствующим образом ответить на реализацию планов США установить пошлины на импорт стали и алюминия из Европы. Данные заявления стали основной причиной коррекции рынка.

2 марта спикер палаты представителей Конгресса Пол Райан выступил против предлагаемых Дональдом Трампом пошлин на металлы. После сообщения об этом на рынке активизировались покупатели. 6 марта конгрессмен заявил, что пошлины должны быть более выверенными и точечными. Он также упомянул о наличии проблемы демпинговых цен на импорт в США и указал на необходимость бороться именно с ними. В качестве примера демпингующей страны Райан назвал Китай.



Дональд Трамп продолжает гнуть свою линию в вопросе с импортными пошлинами. Другое дело, что, предупреждая об их введении, он, вероятно, преследует цель заставить партнеров пересмотреть торговые соглашения с США. И очень может быть, что президент добьется своего, потому что для Канады и Мексики пошлины на поставки стали и алюминия крайне невыгодны. Бурная реакция на заявление Трампа европейцев также говорит о том, что целесообразнее обсудить дальнейшее взаимодействие за столом переговоров, чем затевать торговые войны. Пример ситуации с членством в НАФТА, из которой Трамп планировал выйти, но позже передумал, говорит о том, что и анонсированные им пошлины могут быть не введены. Инвесторам придется в ближайшее время жить в условиях неопределенности по этому вопросу, что будет причиной роста волатильности.

Реакция рынка на выступление главы ФРС Джерома Пауэлла в Конгрессе говорит о том, что до середины марта, когда состоится важное заседание регулятора, динамика на фондовых площадках останется неопределенной. Участники торгов не удовлетворили комментарии главы Федрезерва относительно неизменности его политики. После выступления Пауэлла рынок увеличил вероятность четырех повышений ставки в этом году, что вызвало активизацию продавцов. После заседания ФРС 21 марта информации о планах регулятора станет больше, также выйдет его экономический прогноз. Если до этого момента дополнительных признаков ускорения инфляции не появится, повышение ставки будет сопровождаться и ростом фондового рынка. Восходящий тренд окажется под вопросом, если импортные пошлины на сталь и алюминий все же будут введены, так как рост цен может стимулировать более активное ужесточение денежно-кредитной политики ФРС.

В этом свете все более важным становится вопрос правильного выбора акций для покупки. Считаю, что представители технологического сектора по-прежнему будут сильнее рынка. Причем внимания заслуживают не только наиболее крупные компании, но и те, что не входят в индексы, например Twitter или Snap. Среди гигантов я бы выделил Apple, Microsoft, Intel, NVIDIA, Micron. Все они обладают существенным потенциалом роста, а многие негативные для рынка в целом факторы для их котировок остаются незаметными, что говорит о высокой устойчивости данных акций к спадам на бирже.