

Фондовый рынок США

Оставаясь в рамках

Индекс S&P500 на 3,5% ниже абсолютных максимумов и на 4,5% выше уровня 200-дневной скользящей средней. То есть рынок нельзя не назвать растущим, но и для изменения долгосрочного тренда будет достаточно не очень сильной просадки. Вполне вероятно, что S&P500 выйдет за пределы этих границ в течение сентября-октября, так как именно в эти месяцы произойдут определяющие долгосрочный тренд события: США и Китай объявят о результатах переговоров, ФРС примет решение по ставке, американские компании отчитаются за третий квартал.

Что позитивно в оценке дальнейших перспектив – деньги не уходят с рынка. Да, часть средств перетекает в облигации, но существенная доля остается в акциях. Однако меняется предмет инвестирования. В настоящий момент усиливается спрос на дивидендные активы. Это вполне логично, так как доходности облигаций снизились. Дивидендная доходность более 3% становится весьма привлекательной для крупного капитала. Такой уровень могут предложить компании коммунального сектора, а также фонды, инвестирующие в недвижимость (REIT).

Спрос на соответствующие ETF особенно заметен на горизонте последнего месяца, в течение которого рынок снижался. Но даже в период активного движения индексов вверх заметно, что дивидендные ETF коммунального сектора и недвижимости опережают рынок и большинство его сегментов по темпам роста. Учитывая, что режим мягкой монетарной политики будет продолжен, этот тренд сохранится, а данные фонды останутся в лидерах роста.



Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета ИК «Фридом Финанс»

Будущее американской экономики во многом в руках политиков, ведущих переговоры с Китаем. Самый важный элемент экономики США – потребитель – по-прежнему в хорошей форме. Вопрос в том, усилят ли компании свою инвестиционную активность на ожиданиях того, что рост потребительских расходов останется сильным, или потребители сократят расходы, опасаясь неопределенности в торговых отношениях между Вашингтоном и Пекином. Это также станет яснее за первые осенние месяцы.

Тикер ETF	Название	Изменение за месяц	Изменение с начала года	Дивиденды
XLE	Сектор энергетики	-8.00%	+1.41%	3.34%
XLF	Финансовый сектор	-5.97%	+11.67%	1.92%
XLY	Потребительский сектор	-2.78%	+20.84%	1.22%
SPY	Индекс S&P500	-2.53%	+17.02%	1.80%
XLK	Сектор технологий	-2.52%	+29.07%	1.25%
XBI	Сектор биотехнологий	-2.40%	+16.04%	0.10%
XLV	Сектор здравоохранения	-0.90%	+5.55%	1.62%
XLU	Сектор коммунальных услуг	+3.71%	+17.31%	3.08%
XLRE	Сектор недвижимости (REIT)	+4.74%	+25.42%	3.24%

Ожидаем

- Консолидации S&P500 в диапазоне 2820–2960 пунктов

Важные новости

13 августа Торговое представительство США объявило о переносе введения новых пошлин на ряд китайских товаров с 1 сентября на 15 декабря. О 10%-м повышении пошлин на \$300 млрд с сентября Трамп объявлял ранее. До зимы отложен ввод импортных тарифов преимущественно на технику – ноутбуки, смартфоны, планшеты, мониторы. Это обеспечило заметным позитивом компании американского технологического сектора.

13 августа Министерство труда США опубликовало данные по индексу потребительских цен (CPI) за июль. Потребительская инфляция за этот период составила 0,3% и 1,8% в годовом исчислении против 1,6% месяцем ранее. Базовая часть индекса без учета продуктов питания и энергии выросла в июле на 0,3% по сравнению с июнем и на 2,2% по сравнению с июлем 2018 года. Рост показателей оказался на уровне ожиданий. Заметного ускорения инфляции не наблюдается, возможность для снижения ставки ФРС сохраняется.

14 августа стало известно, что ВВП Германии во втором квартале сократился на 0,1%, а ВВП еврозоны замедлился до 0,2%. При этом промышленное производство упало в июне до минимума за три последних года. В этот же день Национальное бюро статистики Китая сообщило, что рост промышленного производства в июле замедлился до 4,8% – наименьшего темпа за более чем 17 лет. На этом фоне 20 августа Народный Банк Китая снизил процентную ставку с 4,31% до 4,25%, а 19 августа министр финансов Германии Олаф Шольц заявил, что правительство может выделить 50 млрд евро для поддержки экономики страны. ЕЦБ также готовит новый пакет стимулирующих мер, принятие которого ожидается на заседании в сентябре.

По данным Министерства торговли США, опубликованным 15 августа, розничные продажи в стране за июль повысились на 0,7%, более чем вдвое опередив прогноз, предполагавший рост на 0,3%. В этот же день ФРС сообщила, что промышленное производство в стране в июле упало на 0,2%. Июньский показатель, однако, был пересмотрен до +0,2% с 0,0%. Потребительский спрос в США по-прежнему силен, что позитивно, однако промышленное производство в этом году сокращается четыре месяца из семи.

