

Самое главное Бизнес быстро восстанавливается

Корпоративные результаты за четвертый квартал оказались лучше ожиданий. Но это довольно обычная, регулярно повторяющаяся история. Удивительно то, насколько показатели отчетности превзошли общерыночный консенсус и сколько компаний представили позитивные прогнозы на первый квартал.

По состоянию на 31 декабря ожидалось, что прибыль компаний из индекса S&P 500 в четвертом квартале упадет более чем на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако уже сейчас можно с высокой вероятностью утверждать, что этот расчет не оправдался. В настоящий момент прибыль отчитавшихся компаний зафиксировала повышение на 6,9%. Впереди публикация результатов чуть более трети эмитентов, включенных в индекс широкого рынка. Скорее всего, средний показатель роста общей прибыли несколько уменьшится, но почти наверняка не уйдет в минус. Это будет примечательное достижение в свете всех проблем, возникших в четвертом квартале, в том числе возобновления карантинных ограничений для сдерживания распространения коронавируса, ухудшения ситуации на рынке труда, а также общей неопределенности, вызванной задержкой с принятием новых фискальных стимулов. Факт увеличения квартальной прибыли, которого никто не ждал, очень важен для рынка. Позитивная динамика этого показателя служит предпосылкой к широкому восстановлению экономики, на которое участники рынка возлагают большие надежды в этом году.

Но не только этим примечателен текущий сезон отчетов. Как известно, для инвесторов будущее важнее настоящего

Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета ИК «Фридом Финанс»



или прошлого. В этой связи мощный стимул для покупок создают прогнозы 60 компаний из состава S&P 500 на первый квартал: свыше половины ожидают более высоких результатов, чем предполагает рынок. Именно поэтому инвесторы сейчас так оптимистичны, а индекс S&P 500 уверенно обновляет абсолютные максимумы.

Когда рынок переполнен ликвидностью и ставка по федеральным фондам на нулевой отметке, спрос на акции всегда высок. Неуклонно растущие цены, в свою очередь, служат аналитикам основанием для повышения целевых цен и улучшения прогнозов прибыли. Но важно то, что компании не только оправдывают эти ожидания, но и превосходят их. Бизнес действительно уверенно восстанавливается, а значит можно ждать, что и улучшение макроэкономических показателей продолжится. На этом фоне отметка 4000 пунктов по S&P 500 совсем не выглядит непреодолимой.



Важные новости

27 января ФРС заявила, что восстановление экономики США и создание рабочих мест замедлились в последние месяцы из-за значительного увеличения числа случаев заражения коронавирусом. Регулятор сказал, что слабость была сконцентрирована в секторах, наиболее пострадавших от пандемии, имея в виду в первую очередь ресторанный, туристический и отельный бизнес, розничные сети, авиакомпании. ФРС сохранила ключевую процентную ставку около нуля, не изменив и программу покупки облигаций в ожидании улучшения состояния экономики в конце года, когда вакцинацию пройдет достаточное количество американцев. Джером Пауэлл заявил, что экономика еще далека от целевых показателей по занятости и инфляции и, вероятно, потребует некоторое время, прежде чем она покажет существенный прогресс.

5 февраля Министерство труда США выпустило статистику по занятости за январь текущего года. Число новых рабочих мест составило 49 тыс. при прогнозе 50 тыс. При этом декабрьское сокращение показателя пересмотрено со 140 тыс. до 227 тыс. Безработица в январе снизилась на 0,4%, до 6,3%, а средняя заработная плата выросла на 0,2%.

8 февраля стало известно о возрастающей вероятности принятия в Конгрессе антикризисного пакета объемом более \$1,5 трлн через процедуру «бюджетного примирения». Это поддержало позитивную динамику на рынках. Ранее инвесторы предполагали, что объем предложенной Байденом программы на \$1,9 трлн в процессе переговоров сократится вдвое. Министр финансов Джанет Йеллен продолжает настаивать на значительных объемах фискального стимулирования. В то же время с конца января Калифорния и другие крупные штаты ослабляют ограничения по мере снижения заболеваемости COVID-19 и количества госпитализированных с этим диагнозом.

На 10 февраля отчеты за четвертый квартал 2020 года представили свыше 300 компаний, входящих в индекс S&P500 (более 60%). Выручка отчитавшихся эмитентов выросла на 2,4% прибыль – на 6,9% г/г. Превзойти консенсус по выручке смогли 80% компаний, по прибыли – 83%. Наиболее слабые фактические результаты демонстрируют энергетика и промышленный сектор, выручка которых упала на 34,4% и 10,7% соответственно. Лучшую динамику выручки демонстрируют потребительский (+16%) и финансовый сектора (+18,7%). Из топ-10 по капитализации в S&P500 отчитались уже девять компаний. Выручка увеличилась у восьми из них, прибыль выросла у семи. Важно, что многие компании повышают прогнозы на 2021 год.



Ожидаем

- Достижения индексом S&P 500 уровня 4000 пунктов