

Самое главное

Возможна турбулентность

S&P500 корректируется, но, чтобы вернуться к абсолютным максимумам, ему нужно прибавить немного – порядка 5%. Впереди, однако, несколько важных событий, которые на рыночной динамике точно скажутся. Расследование по вопросу импичмента Трампа уже идет, переговоры США с Китаем запланированы на 10 октября, а сезон отчетов стартует 15-го.

Трамп лишится должности президента США, в случае если за это проголосуют 20 и более республиканцев, все демократы и два независимых сенатора. Пока что вероятность такого развития событий невысока, однако дискуссия между сторонами жаркая, а это снижает уверенность инвесторов.

Чрезвычайно важными будут заявления китайской стороны после предстоящей встречи по вопросам торговли в Вашингтоне. Учитывая, что 10-е число уже близко, отсутствие комментариев, подтверждающих наличие прогресса, существенно усугубит беспокойство не-



Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета ИК «Фридом Финанс»



уверенных инвесторов. Это, в свою очередь, вызовет продолжение коррекции.

А дальше начнут выходить отчеты. Согласно данным FactSet, прибыль компаний за первый квартал снизилась на 0,2%, за второй – на 0,4%, а в третьем квартале ожидается ее падение сразу на 3,8%. То есть перспективы не самые радужные, поэтому, скорее всего, в ближайшие дни активизации покупок на рынке не произойдет.

Как уже не раз случалось в этом году, поводом для оптимизма может стать развитие событий по менее мрачному, чем ожидается сейчас, сценарию. Допустим, что Трамп остается американским президентом, Китай не говорит твердого «нет» и продолжает диалог с Вашингтоном, а первые отчеты выходят лучше прогнозов. А ведь это вполне реалистичное будущее! Обратите внимание, что реакция рынка на все предыдущие квартальные отчетности была позитивной, хотя прибыль американских компаний постоянно снижалась. Это происходило именно потому, что снижение оказывалось не столь сильным, как прогнозировалось. В том числе не стоит забывать, что потребление в США по-прежнему на высоком уровне, как и занятость.

В очередной раз обращаю ваше внимание на рекомендуемые нами в обзоре компании. Спад S&P500 почти на 3% в ходе торгов 1-2 октября в гораздо меньшей степени затронул такие компании, как AT&T (T), которая потеряла всего 0,25%, Essex Property Trust (ESS), Kinder Morgan (KMI), eBay (EBAY), которые подешевели примерно на 2%, а также Nutanix (NTNX), просевшей на 4%, что для ее средней волатильности довольно скромно. Обо всех этих эмитентах мы писали в наших обзорах с июля по сентябрь, их акции по-прежнему обладают потенциалом роста, причем у T, NTNX и EBAY он составляет 12%, 22% и 25% соответственно. А устойчивость к снижению говорит о том, что активный рост в них можем увидеть уже в ближайшие дни.

Ожидаем

- Обновления абсолютного максимума по S&P500

Важные новости

18 сентября ФРС понизила ключевую процентную ставку на 0,25%, до 2%. Представители ФРС считают, что несколько понижений ставок помогут экономике преодолеть неопределенность, вызванную главным образом торговой войной, развязанной Дональдом Трампом против Китая. В заявлении ФРС говорится, что экономика продолжает расти с умеренной скоростью в условиях сильного рынка труда. Расходы домохозяйств остаются высокими, а затраты бизнеса сокращаются. Джером Пауэлл на пресс-конференции по итогам сентябрьского заседания заявил, что снижение ставки стало страховочной мерой от продолжающихся рисков. Решение было ожидаемым, рынок отреагировал на него умеренным ростом и коррекцией в последующие дни.

20 сентября Федрезерв заявил, что будет ежедневно проводить ночные РЕПО на сумму до \$75 млрд. Кроме того, еженедельно до 10 октября пройдут три так называемых срочных РЕПО по \$30 млрд. После этой даты ФРС будет проводить операции РЕПО по мере необходимости. Аукционы РЕПО помогают ослабить беспокойство, регулятор проводит их ежедневно с 17 сентября после того, как ставки по займам овернайт взлетели до 10%.

Саудовская Аравия восстановила более 75% добычи нефти, выпавшей после атак дронов на ее объекты, и вскоре выйдет на прежние объемы производства, сообщил источник Reuters 23 сентября. Напомним, что 14 сентября месторождения государственной нефтяной компании Saudi Aramco были атакованы с помощью беспилотников. По разным оценкам, это привело к потере около 5,7 млн баррелей в день, что стало историческим рекордом, превывсив падение добычи в Иране в 1979 году из-за Исламской революции, а также падение поставок из Кувейта и Ирака во время войны в Персидском заливе 1990 года. На торгах 16 сентября котировки Brent взлетели более чем на 14%, достигнув отметки \$69 за баррель. К 1 октября цены вернулись к прежним уровням и даже опустились ниже \$60.

24 сентября спикер палаты представителей американского Конгресса Нэнси Пелоси объявила об официальном начале процедуры импичмента в отношении президента Дональда Трампа. Его обвиняют в нарушении присяги, предательстве национальных интересов и нарушении порядка ведения предвыборной кампании. В центре расследования находится июльский телефонный звонок Трампа украинскому президенту Владимиру Зеленскому. Вероятность того, что импичмент состоится, мала, но покупательская активность инвесторов на фоне этой новости.

