

Самое главное

Инвестиции в эпоху «ястребов»: обновляем драйверы — ищем ориентиры

Ушедший год для американского рынка завершился очень успешно: S&P 500 поднялся на 26,9%, хотя изначально предполагался более скромный прирост. Так, в наш оптимистичный (!) сценарий было заложено повышение индекса широкого рынка лишь до 10%. Однако фондовые площадки США удачно стартовали и оставались на высоте при поддержке принятия инфраструктурной реформы. Восстановление экономики также оказалось более активным, чем мы ожидали, и это помогло компаниям более интенсивно наращивать выручку и прибыль. В то же время развитие всех этих тенденций способствовало разгону инфляции, вышедшему далеко за рамки ожиданий ФРС, рынка и наших прогнозов. Именно инфляция стала самой обсуждаемой темой прошлого года и абсолютно точно останется в топе повестки в первой половине 2022-го. Чтобы взять инфляцию под контроль, ФРС задумалась о сокращении баланса лишь в начале текущего года: даже в декабре 2021-го речи об этом не было. Сокращение баланса в совокупности с более резким, чем изначально планировалось, повышением ставок способно выступить надежным способом для сдерживания инфляционных ожиданий. Эти ожидания формируются в основном на фондовых биржах, что исключает их негативное воздействие на экономику в целом и на рынок труда в частности. На устойчивый позитивный тренд на рынке труда указывают данные за октябрь, когда число открытых вакансий достигло рекордных 11,03 млн, в 1,5 раза превысив количество соискателей. Такое соотношение в последний раз наблюдалось 50 лет назад. Вместе с повышением эффективности логистики, восстановлением производственных мощностей и постепенным открытием экономики это приведет к плавному снижению инфляции. Безусловно,

Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета ИК «Фридом Финанс»



о предстоящем открытии экономики после пандемии мы неоднократно говорили в течение второй половины 2021 года, но это событие оттягивается из-за появления новых штаммов COVID-19. И все же, чем дольше продолжается пандемия, тем ближе ее завершение.

После негативного начала года для большинства бумаг технологического сектора и общей коррекции инвесторам стоит рассмотреть закрытие хеджирующих позиций, которые я советовал открывать в конце прошлого года. Сейчас самое время для покупки широкого спектра акций с фокусом на компании «стоимости» и «качества». Интенсивный рост экономики служит основанием для оптимистичных ожиданий в отношении выручки и прибыли. Именно поэтому предстоящий сезон отчетов выступает сильнейшим драйвером роста котировок представителей реального сектора экономики. Безусловно, развивается и тренд на снижение денежных потоков компаний, поскольку отсутствует эффект низкой базы и экономический рост начинает замедляться. Однако прогнозируется, что входящие в S&P 500 компании нарастят продажи почти на 15%, а их прибыль на акцию увеличится на 21,5%. Среди лидеров будут энергетический, сырьевой и промышленный сектора, а также сегмент товаров вторичной необходимости. Импульс для восходящего движения в их котировках обеспечат сильные результаты за четвертый квартал и оптимистичные прогнозы на январь-март. Отдельно хочется отметить финансовый сектор, которому не удастся продемонстрировать рекордное повышение выручки и прибыли, однако отраслевые прогнозы на 2022 год могут стать одними из самых оптимистичных с учетом планов Федрезерва активно поднимать ключевую ставку.

Важные новости

4 января по итогам министерской встречи участников сделки ОПЕК+ было принято решение сохранить в феврале ранее согласованные параметры добычи, которые подразумевают ее увеличение на 400 тыс. баррелей в сутки ежемесячно. Таким образом, за первые два месяца 2022 года добыча в странах — участницах соглашения ОПЕК+ вырастет на 800 тыс. баррелей в сутки. Следующая министерская встреча назначена на 2 февраля.

5 января были опубликованы протоколы декабрьского заседания Комитета по открытым рынкам ФРС (FOMC) США. Члены комитета отметили ускорившееся восстановление экономики и занятости, а также высокие темпы инфляции. В связи с этим ключевая процентная ставка может быть повышена уже в марте, после чего начнется сокращение баланса ФРС.

6 января вышли данные индекса деловой активности ISM в непроизводственном секторе США за декабрь, зафиксировавшие его снижение до 62 пунктов, что существенно ниже ожиданий на уровне 66,8 пункта и ноябрьского значения 69,1. Индекс деловой активности в производственном секторе в декабре опустился с 61,1 до 58,7 пункта при консенсусе 60 пунктов.

7 января были опубликованы данные о динамике безработицы в США за декабрь. Ее уровень опустился до 3,9% впервые с февраля 2020-го. Этот результат оказался лучше общерыночных ожиданий, предполагавших снижение безработицы с ноябрьских 4,2% до 4,1%. За последний месяц прошлого года в США вне сельского хозяйства было создано 199 тыс. рабочих мест, притом что за ноябрь этот показатель составил 249 тыс.

Ожидаем

- Движения индекса S&P 500 в пределах 4550–4750 пунктов

