

# Фондовый рынок США

## Инвесторам стоит быть спокойнее



**S&P500 в первые дни декабря прибавляет чуть более 1% по сравнению с уровнями начала года. Уже при взгляде на одну эту цифру понятно, что 2018-й выдался сложным для инвесторов. В такой ситуации нервозность большинства участников торгов в последние недели вполне объяснима. Поэтому мы видим, например, снижение рынка более чем на 3% всего через несколько дней после конструктивной встречи Дональда Трампа и Си Цзиньпина. Тем не менее я считаю столь заметную просадку следствием чрезмерно эмоциональной реакции, а разумным инвесторам сейчас стоит быть спокойнее.**

3 декабря доходность по пятилетним государственным облигациям США упала ниже доходности по трехлетним. Это говорит о том, что инвесторы больше уверены в текущем состоянии дел в экономике страны, чем в будущем. Не думаю, однако, что стоит сильно переживать относительно замедления роста экономики: ФРС уже демонстрирует готовность к изменению темпов повышения ставки в случае необходимости. То, что Дональд Трамп почти сразу после встречи с китайским партнером грозит новыми пошлинами через Twitter, не должно вводить в заблуждение. Это просто элемент давления в сти-

ле главы Белого дома, он не обещает ничего нового, и в ближайшие 90 дней повышения ввозных тарифов не будет. То, что председатель ФБР Сан-Франциско Джон Уильямс убежден в необходимости продолжения повышения ставок Федрезерва, вовсе не означает, что регулятор в 2019-м будет действовать в соответствии с его мнением. Решение принимается голосованием, а Уильямс — это только один из членов Комитета по открытым рынкам. Снижение объемов продаж недвижимости также пока не предвещает рецессию, а выступает логичным следствием наиболее активного периода повышения процентных ставок за последние годы.

В общем, я уверен, что сейчас у рынка больше причин для роста, чем для снижения. Я бы не стремился спешно закрывать длинные позиции и искать возможности для открытия коротких. Коррекция позволяет выявить устойчивые к ней компании. Не стоит забывать, что американский рынок — это не только Apple, Facebook или Amazon. Есть и более «скучные», зато более стабильные технологические гиганты. Обратите внимание, например, на Microsoft. Пусть эта компания не может похвастать столь же ярким образом, как Apple, однако конкурирует с ней за право быть самой дорогой в мире, потому что в настоящий момент оказалась более перспективной в финансовом плане. Присмотритесь также к Verizon, которая потеряла менее 0,2% капитализации на фоне активной распродажи на фондовых площадках. Это значит, что инвесторы не хотят исключать ее из своих портфелей.

Американский рынок хорош тем, что он большой и на нем торгуются тысячи компаний. Сейчас время для тех, кто готов воспользоваться таким широким выбором. Не факт, что до конца года мы увидим рост рынка в целом, но я убежден: многие компании за это время покажут позитивную динамику. Пересмотрите наши обзоры за октябрь и ноябрь! В них есть актуальные для сегодняшнего дня идеи.

Тимур Турлов  
Глава инвестиционного  
комитета компании



### Ожидаем

- Стабилизации индекса S&P500 выше уровня 200-дневной скользящей средней

### Важные новости

Онлайн-покупки в День Благодарения достигли \$3,7 млрд, что на 28% превысило прошлогодние объемы. Об этом 26 ноября сообщило агентство Adobe Analytics. По его данным, для покупок все чаще используются смартфоны: их доля в трафике достигла рекордного уровня 54%. Доля покупок с этих устройств в выручке составила 36%. Доли покупок с компьютеров и планшетов, наоборот, снизились. Покупатели были активны не только в сети. По данным MasterCard, объем продаж в «черную пятницу» как онлайн, так и офлайн, составил \$23 млрд, или на 9% больше, чем в прошлом году. Все это дает основание ожидать крупных объемов продаж в течение всего сезона.

Представители ФРС убеждены в необходимости повышения процентных ставок в декабре, но не уверены в дальнейшем курсе денежно-кредитной политики в 2019 году. Такие выводы следуют из протоколов, опубликованных 29 ноября. Участники встречи подчеркнули, что план трижды повысить ставки в будущем году может быть пересмотрен, если изменится ситуация в экономике. На замедление темпов повышения ставки 28 ноября намекал и глава регулятора Джером Пауэлл. Он заявил, что процентные ставки на сегодня находятся чуть ниже нейтрального уровня. Для инвесторов это позитивная новость.

1 декабря после заседания G20 в Буэнос-Айресе стало известно, что Россия и Саудовская Аравия договорились продлить соглашение о сокращении нефтедобычи. Точных данных по объемам нет, но для трейдеров позитивом стал сам факт стремления к сокращению. Также было озвучено намерение следить за рынком и оперативно реагировать в случае необходимости. Более конкретные данные по объему сокращения добычи могут стать известны после заседания ОПЕК, которое пройдет в Вене 5-7 декабря. 3 декабря котировки марки Brent выросли более чем на 3,5%. Торговая война между КНР и США была приостановлена. На встрече после саммита G20 Дональд Трамп и Си Цзиньпин договорились в течение 90 дней не вводить новые тарифы и заключить соответствующее соглашение. Точные детали перемирия остаются неясными, но рынок уже отреагировал на него существенным ростом. Также президент США написал в своем Твиттере, что Китай согласился снизить тарифы на импорт американских автомобилей.

