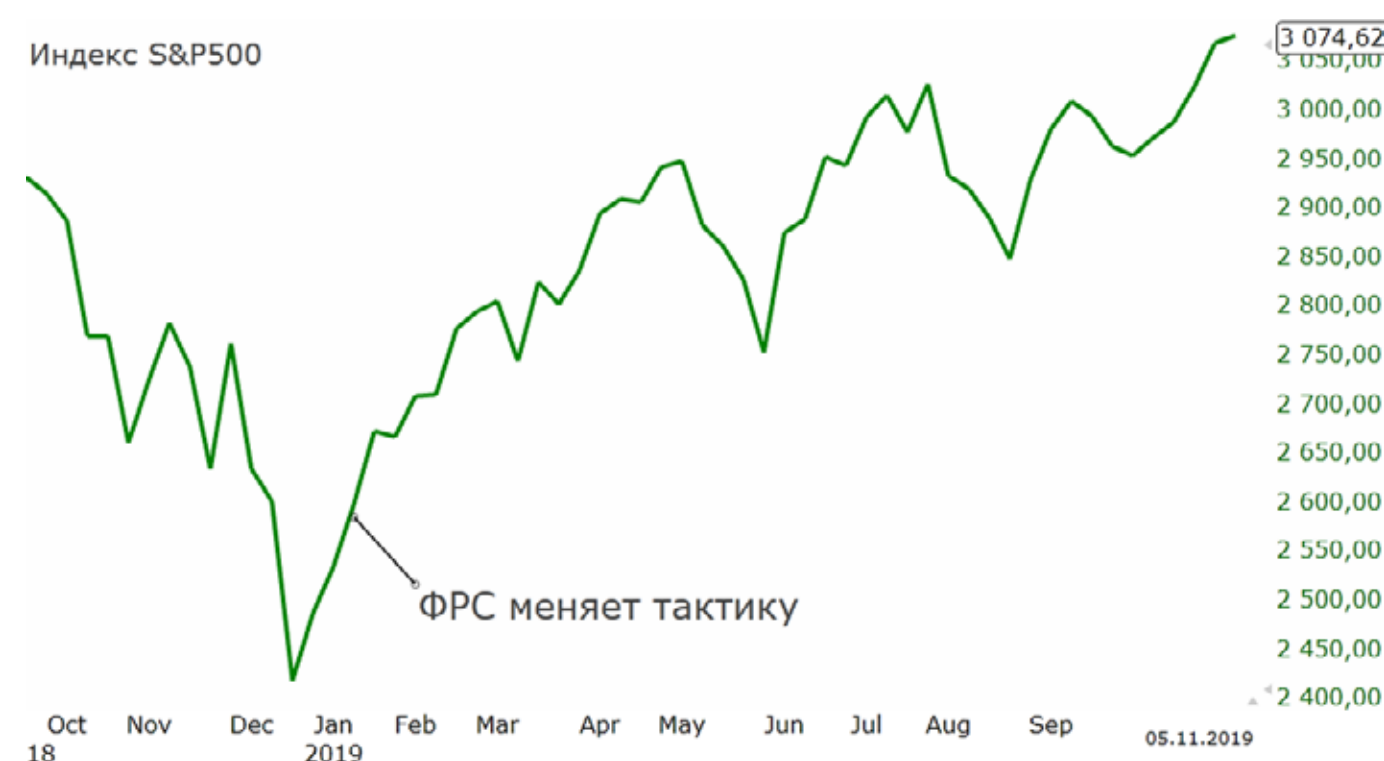


# Самое главное

## Инвесторы видят перспективу

**ФРС в январе этого года практически в одиночку развернула тренд с нисходящего на растущий, сначала заявив о намерении сделать паузу в цикле повышения ставки, а после и вообще переключившись на ее снижение. В итоге чуть более чем за десять месяцев ставка была уменьшена трижды, а индекс S&P 500 прибавил около 23%.**



Все это время продолжают торговые войны, понемногу замедляется экономический рост и снижаются доходы американских корпораций, но инвесторов это не слишком пугает. Высока уверенность в том, что замедление временное, а мягкая монетарная политика поможет вернуться к росту. Весьма важным моментом прошедшего заседания Федерального резерва стало заявление Джерома Пауэлла на пресс-конференции о том,

### Ожидаем

- Консолидации S&P 500 в диапазоне 3050-3100 пунктов

**Тимур Турлов,**  
глава инвестиционного  
комитета ИК «Фридом Финанс»



что для повышения ставки существует серьезный барьер: для этого шага необходим устойчивый рост инфляции. Это важный довод, который повысил уверенность инвесторов в том, что ФРС не намерена возвращаться на путь ужесточения денежно-кредитной политики. Отсутствие стремления повышать ставку для рынка важнее наличия планов по дальнейшему ее снижению. Инвесторы продолжили активные покупки на абсолютных максимумах, невзирая на то, что ФРС в ближайшее время воздержится от любых изменений ставки.

ФРС поступает разумно, приостанавливая дальнейшее смягчение именно сейчас. В ноябре ожидается подписание временного соглашения между США и Китаем. Похоже, что оно действительно будет заключено, а это позволит рассчитывать на облегчение тарифного бремени для бизнеса. Также уже совсем близок праздничный сезон, который должен подтвердить благополучное состояние потребительского спроса в США. Таким образом, есть факторы, способные поддержать энтузиазм инвесторов и стимулировать растущий тренд. У Федерального резерва при этом остается возможность для дальнейшего смягчения монетарной политики на случай, если ситуация того потребует.

Ноябрь важен развитием американо-китайских переговоров и статистикой за октябрь. Вероятно, не будет отмечено существенного замедления экономики, что оставит индекс S&P 500 около текущих уровней. Дальнейший импульс роста стоит ждать после фактического подписания соглашения между США и КНР и ближе к 28 ноября, когда стартуют рождественские распродажи.

### Важные новости

Согласно вышедшему 30 октября отчету Министерства торговли, ВВП США за третий квартал в первой оценке прибавил 1,9% при прогнозе роста 1,6%. Во втором квартале показатель повысился на 2%. Основное влияние на результат оказала динамика потребительских расходов, которые замедлились до 2,9% с 4,6% во втором квартале. Темпы роста американского ВВП замедляются с третьего квартала 2018 года.

30 октября ФРС снизила ставку в третий раз за год, текущее значение показателя составляет 1,75%. В последние месяцы в среднем стабильно росло количество рабочих мест, а уровень безработицы оставался низким. Хотя расходы домашних хозяйств увеличиваются высокими темпами, инвестиции в основной капитал и экспорт остаются слабыми. Общая инфляция и инфляция без учета продуктов питания и энергии остаются ниже 2%. Джером Пауэлл на пресс-конференции заявил, что Федеральному резерву необходимо увидеть «устойчивый и существенный рост ценового давления», прежде чем рассматривать вопрос о повышении ставок.

1 ноября Китай заявил, что он достиг принципиального консенсуса с США по основным вопросам, связанным с торговыми отношениями, после телефонных переговоров высокопоставленных представителей на этой неделе. Страны продолжают работу над текстом соглашения по первой фазе сделки. Хотя оно до сих пор не подписано, инвесторы позитивно реагируют на информацию о продолжении работы на нем. На новостях об этом индекс S&P 500 обновил абсолютные максимумы. Когда и где будет подписано временное соглашение, пока неясно.

На 5 ноября за третий квартал отчиталось почти 80% компаний из состава индекса S&P 500. Результаты большинства оказываются лучше ожиданий, что способствует росту рынка. Совокупная выручка повышается почти на 3%, прибыль снижается на 1,4%. Отчетность помогает рынку сохранить восходящий тренд, так как ожидалось более существенное снижение прибыли. Все топ-5 крупнейших по капитализации компаний (Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet и Facebook) уже представили свои квартальные показатели и засвидетельствовали продолжение их роста. Apple и Microsoft обновили абсолютные максимумы. «Яблочная» корпорация сохранила статус самой дорогой публичной американской компании.

