

# Самое главное

## Подтверждение ожиданий

Если с начала этого года вы следили бы за американским рынком только по графику, то и не узнали бы о конфликте между Ираном и США. Фондовые индексы этого просто не заметили и продолжили расти. И не то чтобы накануне была коррекция, а теперь котировки восстанавливались бы – нет. Полноценное рождественское ralli ознаменовало завершение 2019-го. Рынок достиг абсолютных максимумов, но не остановился в продвижении вверх, невзирая на обмен авиаударами между США и Ираном. Инвесторы были твердо уверены, что продолжения данная история не получит. Точно так же весь прошлый год участники торгов сохраняли убежденность в том, что снижение прибылей корпораций будет временным. Теперь настало время, чтобы эти ожидания подтвердились, как они оправдались в случае с военным столкновением между Вашингтоном и Тегераном.

В прошлом году было так: прибыль компаний индекса S&P 500 снизилась на 0,2% в первом квартале, на 0,1% – во втором и на 2,2% – в третьем. Снижение лишь немного расстраивало участников торгов: после отчетов за первые два квартала наблюдалась коррекция в пределах 6%. Локальные снижения быстро завершались, а после отчетов за третий квартал никакой коррекции не было. Если бы вам пообещали урезать зарплату на 15%, а сократили ее на 10%, была бы это хорошая или плохая новость для вас? Инвесторы сочли снижение прибыли меньше ожиданий новостью позитивной. Также они ждали возобновления роста прибыли в наступившем 2020 году. Предстоящие в течение этого года квартальные отчеты будут особенно важны для сохранения растущего тренда.

От стартовавшего накануне сезона отчетности за четвертый квартал 2019-го ожидается снижение прибыли компаний из S&P 500

Тимур Турлов,  
глава инвестиционного  
комитета ИК «Фридом Финанс»



на 2,0% при повышении выручки на 2,6%. Падение прибыли вопреки росту выручки является результатом проблем с издержками, которые оказывают давление на рентабельность. В прошлом году корпорации не извлекли такой же выгоды от снижения налогов, которую одновременно получили 2018-м. Это объясняется увеличением издержек, обусловленных новыми тарифами между США и Китаем, и неопределенностью, связанной с этим торговым конфликтом. Первая фаза торговой сделки должна быть подписана. В этом случае неопределенность уменьшится. Это позволит менеджменту компаний чувствовать себя увереннее и давать более оптимистичные прогнозы по прибыли.

Рост прибыли в первом квартале 2020-го ожидается на уровне 4,6%. Важно, чтобы весной эти ожидания оправдались. В середине февраля станет яснее, насколько текущие прогнозы реалистичны, но можно предположить, что поставленные цели вполне достижимы. Сравнение прибылей с предыдущим годом в 2020-м будет менее сложным, чем в 2019-м, а потребительская активность остается высокой. Это важные позитивные факторы, поэтому и общий прогноз на 2020 год остается оптимистичным



### Важные новости

2 января Народный банк Китая сообщил о снижении требований к резервам банков, высвободив приблизительно 800 млрд юаней (\$114,91 млрд) для укрепления замедляющейся экономики. Требование к резервам банков начиная с 6 января снижено на 50 пунктов, до среднего уровня 12,5%. Поддержание ликвидности в финансовой системе Китая положительно повлияло и на динамику американского рынка.

3 января в результате авиаудара, нанесенного по приказу президента США, в Ираке был убит один из самых влиятельных генералов Ирана Касем Сулеймани. Из-за опасений эскалации конфликта на Ближнем Востоке цена на нефть за два дня взлетела на 4%, а инвесторы переключились на защитные активы. Ответный обстрел Ираном американской авиабазы в Ираке обошелся без человеческих жертв, а угроза войны между США и Ираном сошла на нет, после того как Дональд Трамп отказался от дальнейших атак, вместо этого призвав Тегеран заключить соглашение, чтобы «сделать мир более безопасным и мирным». Глава Белого дома заявил, что его администрация введет против Ирана новые санкции, чтобы вернуть страну за стол переговоров. Котировки нефти вернулись на прежние уровни, а затем опустились ниже. На растущем тренде индекса S&P 500 данный конфликт почти не отразился.

9 января Китай подтвердил, что вице-премьер Лю Хэ прибудет в Вашингтон 15 января, чтобы подписать соглашение первой фазы торговой сделки с США. Ожидается, что первая часть соглашения обеспечит лучшую защиту интеллектуальной собственности, прогресс в области экспорта сельскохозяйственной продукции и сокращения таможенных барьеров. Дональд Трамп в тот же день, 9 января, заявил, что его администрация вскоре начнет переговоры по второму этапу торгового соглашения, но решение этого вопроса может подождать до президентских выборов в США в ноябре. Инвесторы позитивно реагируют на данные сообщения.

14 января в США первые компании отчитались за четвертый квартал ушедшего года. Как обычно старт сезону отчетов дали ведущие банки, в том числе JPMorgan Chase (JPM), Citigroup (C), а также авиакомпания Delta Air Lines (DAL). Все они сообщили о росте прибыли и отчитались лучше ожиданий. Доходы Wells Fargo (WFC) в очередной раз оказались хуже предварительных прогнозов. В течение ближайших четырех недель свои результаты опубликуют порядка 90% компаний из S&P 500. В свете подписания предварительного торгового соглашения между США и КНР.



### Ожидаем

- Рост S&P 500 выше уровня 3300 пунктов