

Fed, Fed and Only the Fed – That’s the Case!

20 апреля 2024г.

Итак, индекс S&P 500 все же пробил 5000 пунктов вниз и закрылся на уровне 4967,23 пункта (-0,88%, см. график 1). Он уже снизился на 5,65% от текущего локального пика, являющегося к тому же историческим максимумом, позволяя теперь уверенно сказать, что мы имеем дело с коррекцией, если не началом падения. Фиксация прибыли просто очевидна – было бы неразумно после такого резкого роста (+50,78% к минимуму, показанному 13 октября 2022 года, когда стартовало данное rally, а прирост индекса NASDAQ Composite составил 62,0% с конца декабря позапрошлого года) жадничать и не монетизировать имеющий барыш.

Арутюнян А.Т.,
главный экономист
aarutyunyan@russ-invest.com
+7-495-3639380
ПАО ИК РУСС-ИНВЕСТ

График 1. Динамика индекса S&P 500 в 2023-24гг.

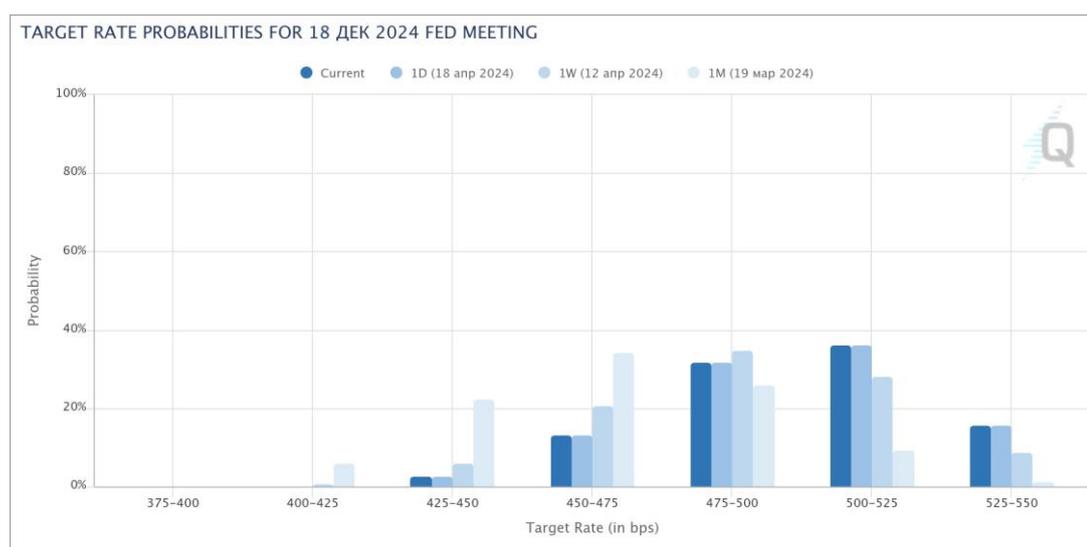


Источник: tradingview.com

И это, пожалуй, главная причина снижения достаточно дорогого с фундаментальной точки зрения (и по историческим меркам)

американского рынка (текущее P/E индекса S&P 500 составляет 22,59, а NASDAQ Composite – 29,72, бывало, конечно, и повыше, но стоит помнить, насколько творчески могут подходить американские компании к своим финансовым отчетам, а аналитики фондового рынка к расчетам рыночных мультипликаторов). Причем повторим еще раз: точно также, как после ноябрьской пресс-конференции Дж.Пауэлла в прошлом году, рынок рванул вверх на ожидании резкого снижения ставки по федеральным фондам (тогда инвесторы оценивали потенциал снижения в размере 150 б.п., как минимум), точно также и сейчас он снижается на переоценке потенциала сокращения данной ставки (рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам сходится на том, что ФРС США, по всей вероятности, снизит ставку в это году только один раз в сентябре на 25 б.п. – см. диаграмму 1). А это серьезное изменение инвестиционной парадигмы, заложенной участниками рынка в США в основание своего осенне-весеннего ралли 2023-2024гг. (стоит также напомнить, что ФРС продолжает снижать активы на своем балансе).

Диаграмма 1. Изменение вероятности снижения ставки по федеральным фондам ФРС США в течение последнего месяца



Источник: cmegroup.com

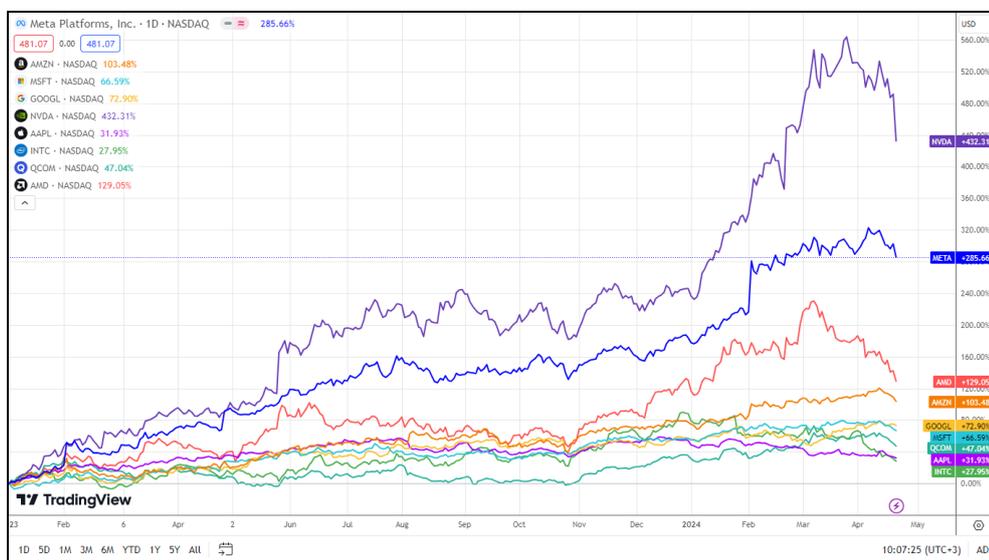
Если наше предположение является верным, то и коррекция должна оказаться достаточно глубокой. Пока в качестве первоначальной цели снижения по-прежнему видим диапазон 4780-4830 пунктов по индексу S&P 500 (на уровне 4825,3 в данный момент как раз находится 200-дневная скользящая средняя). Рановато, конечно, говорить о том, что будет дальше. Вполне возможно, что коррекция ограничится достижением 200-дневной средней и далее выродится в боковик – надо поглядывать на публикацию финансовой отчетности американских

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий

компаний (на следующей неделе свои финансовые результаты обнародуют ведущие компании IT-сектора в США, которые, по прогнозам аналитиков, должны оказаться хорошими, а пока, судя по поступающей информации, идет ротация – инвесторы продают бумаги данного сектора, см. график 2) и предстоящий выход макроэкономической статистики (ВВП США по итогам I квартала текущего года и PCE Price Index). Но, если инфляционная статистика вновь окажется негативной, то в дальнейшем вполне возможен выход к уровню ± 4610 пунктов (-12,4% от предыдущего пика). Стоит также подумать о том, что, если ФРС вдруг (в зависимости от инфляционных данных) решит разово поднять ставку (чтобы прибить инфляцию), то падение рынка окажется более существенным (правда, мы думаем, что пока - это наименее вероятный сценарий развития событий, но в условиях мирового катаклизма в случае взлета цен на сырье он станет реальным).

График 2. Прирост цен некоторых акций информационно-технологического сектора в США с начала 2024 года



Источник: tradingview.com

Все остальное в данный момент: обострение геополитического риска на фоне последних событий на Ближнем и Среднем Востоке, продолжающееся «бодание» США и КНР или рассказы о феноменальных достижениях в сфере искусственного интеллекта – это, с нашей точки зрения, всего лишь сопутствующие дополнительные факторы, влияющие на рынок акций в США (хотя и важные). Fed, Fed and only the Fed – that’s the case!

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

www.russ-invest.com

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [HYPERLINK](#)
"mailto:mail@russ-invest.com" mail@russ-invest.comАдрес: Москва, 119019, Нащокинский
переулок, д.5, стр. 4
© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-
100000 Лицензия № 045-06312-010000

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий