

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ



Комментарий

О рынке акций в США в начале 2024 года

2 января 2024г.

Итак, 2023 год ушел в прошлое, в связи с чем мы хотели бы обратиться к одному из ведущих рынков мира: рынку акций в США. Вряд ли кто-то еще год назад (и мы не были исключением), когда только и разговоров было о грядущей рецессии в США в связи с повышением ставки, ожидал такого феноменального ралли, в ходе которого индекс Доу-Джонса установил новый исторический максимум, а индекс S&P 500 вплотную к нему приблизился (см. таблицу 1). Действительность превзошла самые оптимистичные ожидания инвесторов – уверенный экономический рост американской экономики, сопровождавшийся дезинфляционной тенденцией, и окончание цикла повышения процентной ставки, подтвержденное главой ФРС США Дж.Пауэллом на декабрьской пресс-конференции, способствовали резкому росту рынка.

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

**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**

Таблица 1. Динамика основных американских индексов в 2023 году

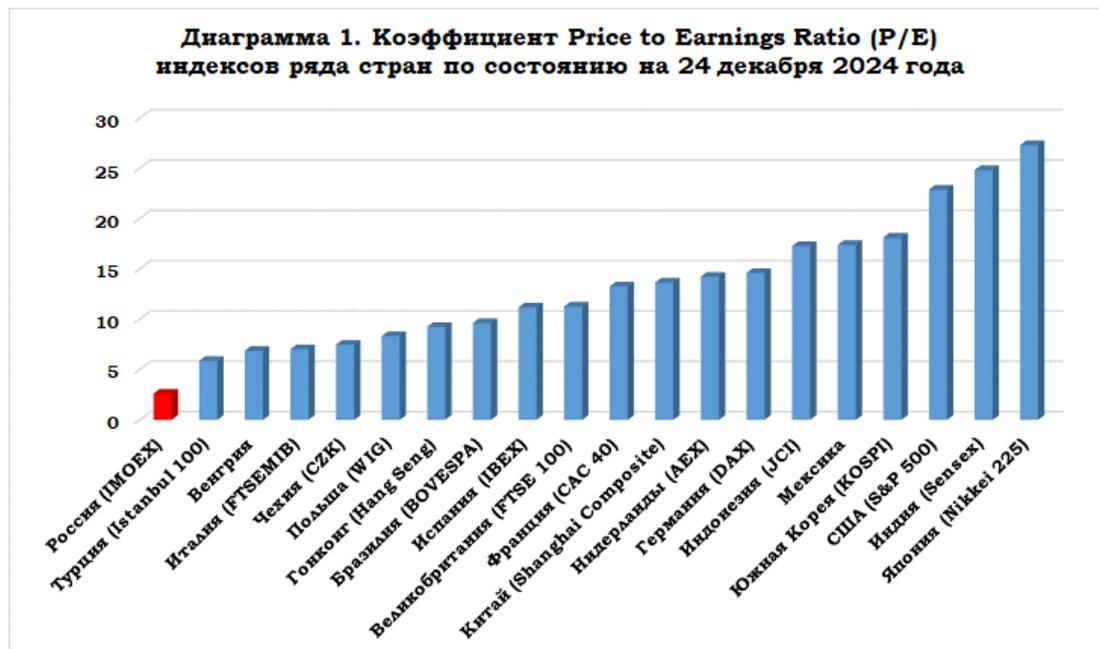
Индекс	Открытие 2023 года	Закрытие 2023 года	Исторический максимум	Прирост за год (%)	Отставание от исторического максимума (%)	P/BV	P/E
Dow-Jones	33 147,26	37689,55	37778,85	13,70%	-0,24%	4,84	22,17
S&P 500	3 839,49	4769,82	4818,62	24,23%	-1,01%	4,48	22,94
NASDAQ Composite	10 466,48	15011,35	16212,23	43,42%	-7,41%	6,01	39,41
Russell 2000	1 761,25	2027,07	2 458,86	15,09%	-17,56%	2,09	30,95

Источник: Bloomberg

Причем из 11 отраслевых субиндексов S&P 500 (см. график 1) только три закончили год с минусом (хуже всех оказался защитный S&P 500 Utilities, снизившийся на 10,19%). Лидерами роста стали S&P 500 Information Technology (+56,39%), S&P 500 Communication Services (+54,36%) и S&P 500 Consumer Discretionary (+41,04%). Правда, есть один нюанс: так называемая «великолепная семерка», состоящая из акций Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta и Tesla, обеспечила почти две трети прироста индекса S&P 500. Но и этот нюанс позволяет предположить, что, индекс вполне может вырасти и в 2024 году за счет более широкого роста - если цены всех остальных бумаг, входящих в его состав, продолжат движение вверх.

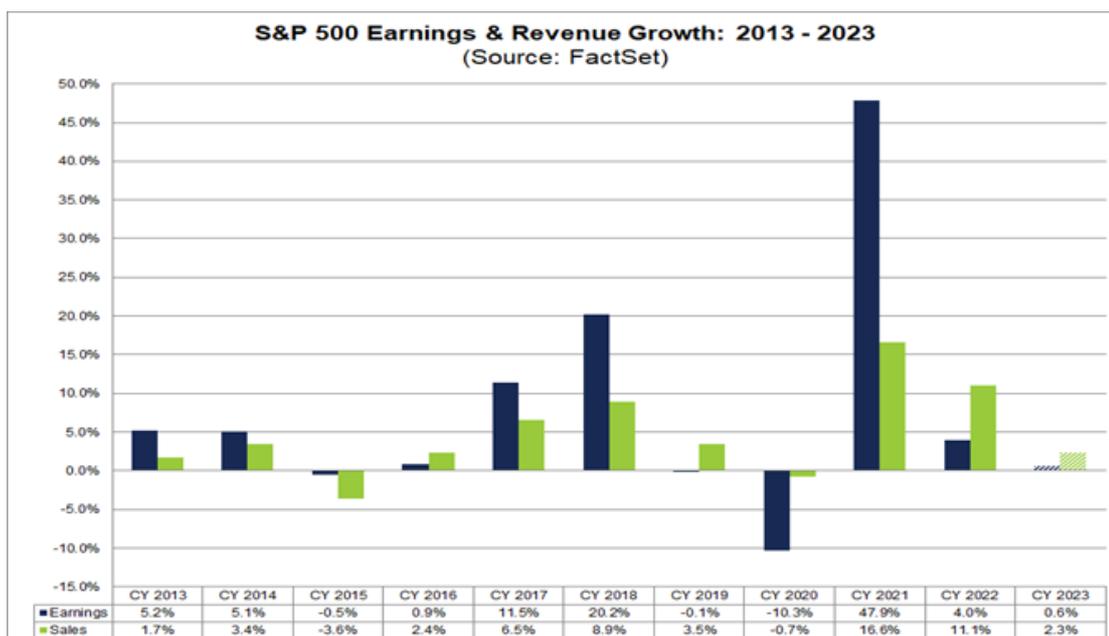
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий



Источник: Bloomberg

Диаграмма 2. Прирост прибыли в расчете на одну акцию и выручки компаний, чьи акции входят в расчет индекса S&P 500 в течение 2013-23гг.



Источник: www.factset.com

В-пятых, с технической точки зрения (если взглянуть на RSI, MACD, DMI), рынок перегрет, находится в зоне перекупленности и коррекция явно напрашивается (см. график 2).

График 2. Динамика индекса S&P 500 в 2022-23гг.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий



Источник: <https://www.tradingview.com>

Так что мы предполагаем, что в январе-феврале на рынке акций в США все-таки должна состояться коррекция вниз, и поводом для нее вполне может послужить публикация протокола комитета по открытому рынку (в среду 3 января), если инвесторам не понравится его содержание, или предупреждение со стороны ФРС, что не стоит ждать снижения ставки по федеральным фондам в марте, или очередной кризис ликвидности (стоит обратить внимание, что в конце года ставки по РЕПО под залог казначейских облигаций в США достигли самого высокого уровня с сентября 2019 года).

Но в целом мы не ожидаем, что год выборов в США приведет к спаду американского рынка акций. Во-первых, думаем, что ФРС все же приступит к снижению ставки по федеральным фондам (с нашей точки зрения, скорее, ближе к середине или во второй половине года). Во-вторых, мы считаем, что экономика США, хотя и покажет признаки замедления, все же избежит рецессии в течение ближайших трех кварталов. И, в-третьих (конечно, не стоит проводить прямую корреляцию между президентскими выборами и динамикой рынка акций), но статистика показывает, что за последние 24 выборных года (когда избирался президент) рынок акций снижался всего четыре раза, а среднегодовой его прирост (в годы выборов с 1952 по 2020 год) составил 12,2%².

Так что феноменальное ралли на рынке акций в США, в случае действительного снижения ставки по федеральным фондам (думаем, что это произойдет не ранее второго квартала 2024 года), вполне может обрести второе дыхание, но пока в

² См.: <https://money.usnews.com/investing/articles/election-2024-how-stocks-perform-in-election-years>

начале нового года стоит быть осторожным – в первом квартале (а возможно прямо в январе) вполне возможна коррекция (особенно, если ожидаемое сокращение ставки в марте не произойдет).

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"](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