

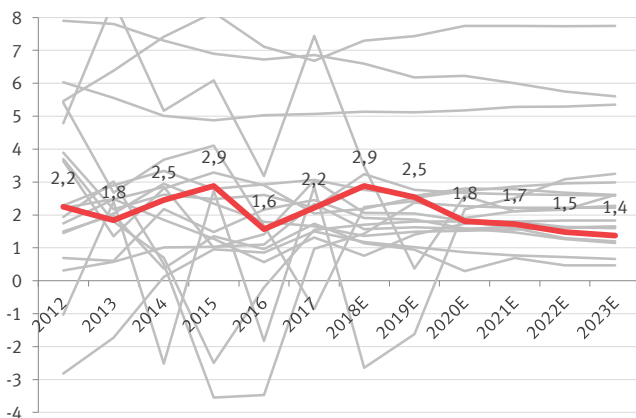
FLASH NOTE

NASDAQ вновь пугает падением

Вчера американский индекс акций высокотехнологичных компаний США NASDAQ Composite показал максимальное дневное падение с 2011 года, снизившись на -4,4% по итогам торговой сессии. Акции крупнейших корпораций в индексе потеряли 3,5-6,0% капитализации, а с глобальных максимумов конца августа NASDAQ уже потерял -12,7%.

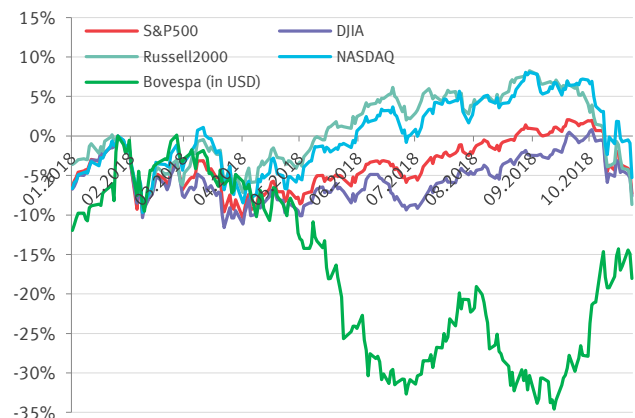
На наш взгляд, такое снижение пока что не является предвестником масштабного краха финансовых рынков. Мы ждем, что глобальная экономика в ближайшие годы продолжит проинфляционный рост, а политика крупнейших мировых центральных банков по факту все еще остается стимулирующей. Между тем, крупное падение индекса NASDAQ можно расценивать как второй предупредительный «звонок» по фондовому рынку США. В феврале этого года мы уже видели падение индекса Dow Jones Industrials Average на -4,6% за день, а индекс опционной волатильности американского рынка VIX взлетал резко выше российского RVI.

С 2019 года рост экономики США может замедлиться (рост ВВП стран G20, в %)



Источники: МВФ, расчеты Открытие Брокер

С сентября инвесторы продают индексы США, Бразилию – покупают (26.01=0%)



Источники: Reuters, расчеты Открытие Брокер

Можно предположить, что глобальные инвесторы начинают менять свои предпочтения и закладывать ожидания замедления темпов роста американской экономики. Действительно, после кризиса 2008 года американский ВВП активно восстанавливался, в том числе за счет программ бюджетного и денежного стимулирования. По завершению программ QE и начала роста ставки ФРС в 2016 году обозначилось некоторое локальное замедление, но налоговые послабления и протекционизм Дональда Трампа вкололи новые стероиды экономике.

Сейчас же у инвесторов есть понимание, что налоговые и защитные стимулы уже перенесли свой основной эффект на экономику США и заложили будущие дополнительные увеличения прибылей компаний. А как мы отмечали в нашей последней стратегии (10.10.18 «Проинфляционный рост продолжается»), все крупнейшие глобальные институты и ФРС ждут замедления темпов роста американской экономики в 2019-2021 годах. С начала сентября инвесторы начали аккуратно продавать акции компаний США малой капитализации, входящие в индекс Russell2000, параллельно откупая фондовые индексы ряда экономик, где может ожидать ускорение экономического роста. Синхронное же падение американских индексов пошло с начала октября, когда МВФ опубликовал свои обновленные прогнозы роста глобальных экономик.

Как мы уже отмечали выше, сейчас вряд ли стоит ждать сваливания финансовых рынков в штопор. Скорее текущими коррекциями стоит пользоваться для покупки рискованных активов. При этом на рынке США уже вряд ли стоит покупать акции «широким фронтом», а скорее имеет смысл выбирать только точечные фундаментально сильные идеи и сектора. Некоторых американских акций, которые показывают признаки «пузырей» стоит и вовсе избегать (например, AMD, Netflix, NVidia). В то же время в условиях глобального проинфляционного роста инвесторы могут все больше искать доходности за пределами американского рынка, в том числе на высокорисковых развивающихся и сырьевых рынках.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
+7 (495) 223-02-02
открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.