

Tactical Market Update. Джером Пауэлл воодушевил инвесторов Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Ожидаются выступления ряда представителей ФРС, которые могут пролить свет на логику и рассуждения, стоящие в основе решения о снижении ставки на 50 б. п. Также инвесторов будет интересовать интерпретация неоднозначных данных по инфляции и розничным продажам, опубликованных перед заседанием ФРС. Макроэкономический календарь содержит в себе несколько интересных релизов. Повышенное внимание может привлечь оценка деловых настроений в рамках PMI от S&P Global. В конце недели внимание переключится на блок данных, связанных со «здоровьем» потребителя: индекс настроений (UMich), расходы и дефлятор PCE.

Инвесторы продолжают осмысливать решение ФРС, в то время как более «легкое» опционное позиционирование после рекордной сентябрьской экспирации (состоялась в пятницу) обеспечит сохранение повышенной волатильности. Напоминаем о том, что вторая половина сентября является неблагоприятным периодом для акций с точки зрения сезонности в предвыборный период. Следует сохранять разумную осторожность несмотря на то, что технически рынок выглядит сильным, находясь в области исторических максимумов. S&P 500 может двигаться в диапазоне 5600–5800 пунктов. Среди ожидаемых квартальных отчетов можно выделить Costco (COST), Accenture (ACN) и Micron Technology (MU).

Понедельник – 23 сентября

PMI от S&P Global (предв.). Мы можем увидеть улучшение индекса в производственном секторе. Консенсус-прогноз предполагает рост с 47,9 п. до 48,6 п. Региональные индексы от ФРБ Нью-Йорка и ФРБ Филадельфии неожиданно перешли на территорию роста в сентябре.

Вторник – 24 сентября

Индекс доверия потребителей от Conference Board. Консенсус-прогноз предполагает сохранение показателя без существенных изменений. Мы держим в поле зрения динамику «дифференциала рынка труда», который показывал заметное снижение в последние месяцы, хорошо коррелируя с ростом уровня безработицы. Стабилизация дифференциала будет позитивным сигналом.

Среда – 25 сентября

Значимые события не запланированы.

Вадим Меркулов
Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae



Михаил Денисламов
Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae



Четверг – 26 сентября

Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости. Снижение ипотечных ставок пока не привело к оживлению продаж. Ожидается околонулевое изменение после июльского падения показателя на 5,5% м/м. Еженедельные заявки на пособия по безработице. Ожидается повышение динамики первичных заявок после того, как на прошлой неделе был достигнут минимум с мая (219 тыс.) из-за эффекта сокращенной рабочей недели.

Пятница – 27 сентября

Ценовой индекс PCE. Базовый ценовой индекс PCE с учетом таких вводных, как CPI и PPI, может показать рост примерно на 0,15% м/м, что соответствует таргету регулятора при пересчете в годовое выражение. Статистика подтвердит наличие благоприятных дезинфляционных сил в экономике. В то же время данные о доходах и расходах физлиц должны подчеркнуть высокую вероятность сценария «мягкого приземления» экономики.

Индекс настроений потребителей от Мичиганского университета. Ожидаем небольшое улучшение по сравнению с первой оценкой (69 п.), опубликованной 13 сентября. Положительный эффект действий ФРС может найти отражение в следующих релизах показателя.

Обзор событий

Фондовые индексы продемонстрировали ралли на прошлой неделе. S&P 500 достиг нового исторического максимума, поднявшись на 1,4%. Равновзвешенный S&P 500 показал такую же динамику. Индекс Russell 2000 вырос на 2,1%. Итоги долгожданного заседания ФРС оказались благоприятными. Регулятор продемонстрировал то, что рынок больше всего хотел увидеть – ФРС готова к решительным действиям, чтобы вовремя поддержать рост экономики.

Чиновники приняли решение снизить ставку сразу на 50 б. п. Отметим, что вероятность этого события прямо перед заседанием оценивалась примерно в 60%, то есть у инвесторов не сложилось единого мнения о предстоящем действии ФРС. По словам Джерома Пауэлла, агрессивное снижение ставки было продиктовано «риск-менеджментом»: инфляционные риски упали, а риски снижения занятости выросли. Впрочем, упор в речи Пауэлла был сделан на констатации силы рынка труда, который пока лишь «остывает относительно очень перегретого состояния». Глава ФРС также выразил уверенность в том, что должное смягчение политики позволит «сохранить силу рынка труда», поэтому снижение на 50 б. п. в итоге не привело к панике инвесторов.

Регулятор ожидает дальнейшего некоторого прироста безработицы до конца года, но с последующей стабилизацией на отметке 4,4%. Прогноз по темпу роста ВВП в 2025–2026 гг. не был пересмотрен (ожидается 2% в год), а прогноз по инфляции понизился в рамках одной-двух десятых.

Новый прогноз по ставке предполагает ее сокращение на 25 б. п. как в ноябре, так и в декабре, а на 2025 год закладывается снижение еще на 100 б. п. (до 3,25–3,5%). Этот прогноз подразумевает переход к темпу снижения раз в квартал в начале 2025 года. Стоит подчеркнуть, что данная траектория существенно отличается от более агрессивных ожиданий участников рынка – фьючерс на ставку предполагает ее снижение до диапазона 3,25–3,5% уже в марте или мае 2025 года. Возможным объяснением является более негативный взгляд рынка на динамику занятости и темпа роста экономики. Если уровень безработицы вырастет выше 4,4%, ФРС будет вынуждена пересмотреть ожидаемую скорость нормализации монетарной политики. Оценочный уровень нейтральной ставки был поднят с 2,8% до 2,9%, по-прежнему предполагая диапазон 2,75–3%.

Статистика по розничным продажам в августе преимущественным образом совпала с ожиданиями. Общий объем вырос на 0,1% м/м. Негативный вклад, как и ожидалось, принесли компоненты продаж бензина и автомобилей. Продажи в контрольной группе выросли на 0,3% м/м.

Мы с оптимизмом смотрим на среднесрочные перспективы S&P 500. Один из главных аргументов в пользу продолжения ралли состоит в том, что большое отставание акций полупроводниковых компаний в течение всего третьего квартала (SMH ETF теряет 9% с начала июля) может смениться опережающим ростом в последние три месяца года. Другими словами, потенциал ротации и смены лидеров выглядит существенным. Сила тренда по развитию ИИ-технологий поддержит рынок в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Говоря про лидеров, нельзя не отметить внушительное ралли сектора коммунальных услуг (XLU ETF), которое связано с потребностью дата-центров в энергии. Именно этот сектор занимает первую строчку по доходности как с начала третьего квартала, так и с начала 2024 года.

Технический анализ

S&P 500 достиг нового исторического максимума на прошлой неделе. Бычий импульс остается сильным, а индикатор RSI еще не достиг зоны перекупленности, поэтому движение имеет шансы на продолжение. Следующие цели покупателей – уровни 5750 п. и 5800 п. Значимой поддержкой может выступить уровень 5600 пунктов.

Freedom Broker Armenia

«Ֆրիդոմ Ֆինանս Արմենիա» ՍՊԸ-ն վերահսկվում է ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից, լիցենզիա՝ ՆԸ 0021: Հանդիսանում է «Freedom Holding Corp.»-ի անդամ՝ գործելով Freedom Broker ապրանքանշանի ներքո:

«Фридом Финанс Армения» ООО регулируется Центральным банком Республики Армения, лицензия №С 0021. Является членом «Freedom Holding Corp.», действуя под брендом Freedom Broker.

ffin.am/+37412252252

Այս բաժնի նյութերը հրապարակված են միայն տեղեկատվական նպատակներով, ուղղված են Ընկերության հաճախորդներին, չեն հանդիսանում ոչ անհատական ներդրումային առաջարկություն, ոչ էլ տարբեր ընկերությունների ֆինանսական գործիքներում ներդրումներ կատարելու առաջարկ: Արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների սեփականությունը միշտ ռիսկ է պարունակում. արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների արժեքը կարող է աճել կամ նվազել: Նախկինում կատարված ներդրումների արդյունքները չեն երաշխավորում ապագայում դրանց վերադարձը: Գործող օրենսդրության համաձայն Ընկերությունը չի երաշխավորում և չի խոստանում ներդրումների ապագա շահույթը, չի երաշխավորում հնարավոր ներդրումների հուսալիությունը և հնարավոր եկամտի չափի կայունությունը:

Представленные в данном разделе материалы публикуются исключительно в ознакомительных целях, предназначены для клиентов компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и другими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и других финансовых инструментов может как расти, так и снижаться. Результативность инвестиций в прошлом не гарантирует доходность в будущем. В соответствии с действующим законодательством компания не гарантирует и не обещает будущих доходов от инвестиций, не гарантирует надежность возможных инвестиций и стабильность размера возможного дохода.