

## Половина пути пройдено В самом разгаре сезон отчётности в США

**Выводы**

На сегодняшний день ровно половина компаний, чьи акции включены в расчет индекса S&P 500, опубликовали свои квартальные результаты. С момента начала текущего сезона корпоративной отчетности в США индекс S&P 500 снизился на 8%, продемонстрировав худшую динамику падения с 2016 года.

**Худшее падение за многие годы.** Индекс S&P 500 демонстрировал в октябре рост лишь 6 торговых сессий. Все остальные 15 дней основной американских фондовый индикатор снижался, продемонстрировав самое устойчивое падение с 2016 года. За последний месяц индекс потерял 10%. Основное падение пришлось на начало сезона корпоративной отчетности США, который стартовал 11 октября с публикации квартальных результатов Delta Air.

**Сезон корпоративной отчетности в США.** На сегодняшний день свои квартальные результаты опубликовали 249 компаний, чьи акции включены в расчет индекса S&P 500. Стоит отметить, 81% из всех отчитавшихся компаний опубликовали финансовые показатели лучше ожиданий рынка. Это лучшее соотношение позитивного сюрприза прибылей компаний с 2008 года. За последние 10 лет данный показатель колебался в пределах 65%. Несмотря на столь впечатляющие показатели индекс S&P 500 демонстрировал именно в дни публикации высококапитализированных компаний и в первую очередь IT-компаний. Инвесторов разочаровали прогнозы менеджеров Alphabet и Amazon относительно прибылей будущих периодов. Примечательно, что американские компании демонстрируют рост выручки, однако это достигается за счет падения маржинальности.

**Инвестиционный анализ**

**FAANG.** После окончания основных торгов на Нью-Йоркской фондовой бирже свои квартальные результаты опубликовала соцсеть Facebook. Консенсус аналитиков Bloomberg прогнозирует, что прибыль на акцию Facebook может составить \$1,47. Напомним, что в июле, когда соцсеть понизила прогнозы темпов роста выручки, акции FB рухнули на 20%. В тот день капитализация FB рухнула на \$120 млрд, что являет рекордным падением капитализации компании за всю историю фондового рынка США. Ранее рекорд принадлежал Intel, капитализация которой снизилась за один день на \$90 млрд во время сдувания пузыря Dotcom. После Facebook значимым для рынка событием станут выход квартальных результатов Apple 1 ноября.

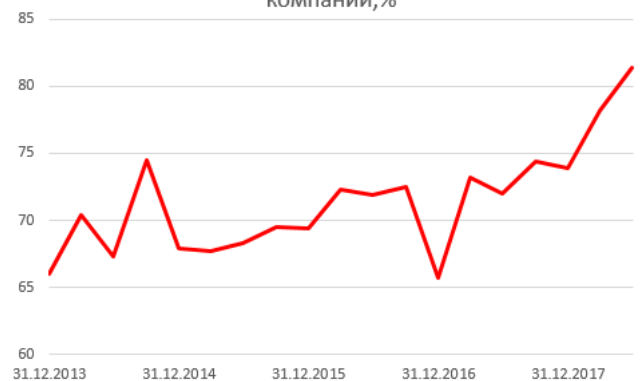
**Что дальше?** В ноябре свои квартальные результаты будут публиковать преимущественно розничные сети и нефтегазовые компании. Для первых будет крайне важен тренд на рост заработных плат на американском рынке труда. Нефтегазовые компании наоборот могут сообщить о рекордных показателях прибыли, так как на 3К18 пришелся основной рост цен на нефть на 11% до новых максимумов с 2014 года.

**Риски.** Обострение торгового противостояния между США и Китаем может увеличить волатильность рыночных котировок вне зависимости от выхода квартальных результатов американскими компаниями.

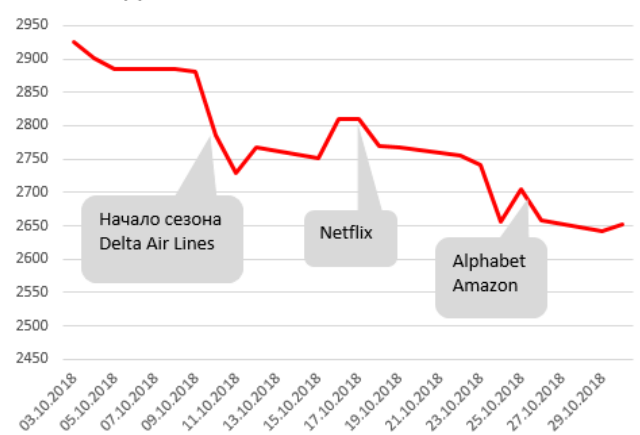
**Аналитический отдел** [research@alfabank.ru](mailto:research@alfabank.ru)

Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета. Инвесторы должны рассматривать данный отчет только как один из факторов при принятии своего инвестиционного решения. Для получения дополнительной информации об инвестиционно-банковских отношениях Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц, если таковые имеются, с компаниями, упомянутыми в настоящем отчете и относящейся к рейтинговой системе, методам оценки, сертификации аналитиков и потенциальному конфликту интересов Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц обратитесь к разделу «Информация» в конце данного отчета.

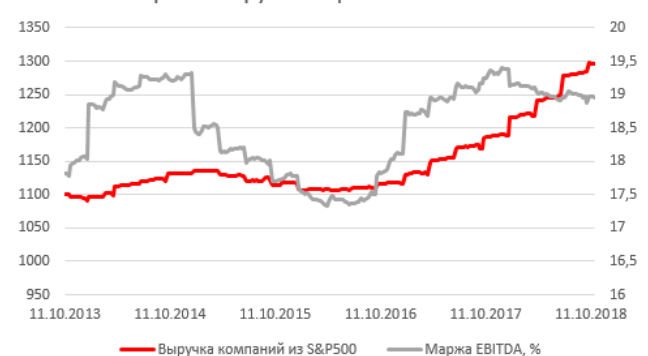
Соотношение позитивно отчитавшихся компаний, %



Динамика S&P 500 в сезон отчетности



Темпы роста выручки маржинальности S&P 500



# Информация

## Альфа-Банк (Москва)

Директор по продажам и торговле акциями  
Телефон/Факс

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12

Майкл Пиджиолис  
(7 495) 795-3712

## Альфа – Директ (Москва)

Аналитическая поддержка российских клиентов  
**Торговые операции и продажи**  
Телефон  
Продажи российским клиентам

Гельды Союнов, Алан Казиев

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522  
(7 495) 795-3680

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29 01 1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах. Данный отчет не является инвестиционной рекомендацией.