

Aviarex Trading: сезон корпоративной отчетности в США. Что ждать инвесторам?



На рынках США четыре раза в год наступает период, который насыщен корпоративными событиями. Американские компании в это время публикуют свою квартальную финансовую отчетность. Аналитики Aviarex Trading решили разобраться в вопросе: чем же все-таки так важен сезон отчетности, и на что стоит обратить внимание инвесторам при совершении сделок?

Сезон отчетности, как правило, неофициально стартует после публикации финансовых показателей алюминиевым гигантом, компанией Alcoa, а потом, на протяжении нескольких недель, будет представлена отчетность других крупнейших корпораций США. В Aviarex Trading отмечают то, что наиболее активным для компаний, входящих в состав индекса S&P 500, будет период, включающий в себя последующие четыре недели. К настоящему моменту (на 27 января 2016 года) некоторые корпорации уже отчитались (Apple, Procter&Gamble, DuPont и другие).

Для инвесторов данный период отчетности интересен тем, что помогает оценить перспективы рынка в целом, а так же позволяет проанализировать отдельно динамику по каждому эмитенту. Так, например, после финансового отчета Verizon Communications (вторая по капитализации американская телекоммуникационная компания) акции выросли за день более чем на 3,3%. Дело в том, что инвесторы, проанализировав цифры, увидели хорошие перспективы и стали покупать ценные бумаги. Совершать операции на таких событиях достаточно рискованное мероприятие, обычно компании, акции которых торгуются на американских биржах, публикуют отчеты перед тем как откроется торговая сессия или после ее закрытия, поэтому торги по ним на следующий день начинаются с существенным разрывом цен (гэп). Получается то, что в случае неправильного прогноза ошибка может быть значительной (именно по этой причине управляющие Aviarex Trading совершают операции после публикации отчетов). С другой стороны, оценив все фундаментальные характеристики компаний можно и хорошо заработать.

Так, например, согласно представленному вчера квартальному отчёту корпорации Apple, которая смогла получить рекордные квартальные доходы, мы однозначно могли предположить, что начнется снижение котировок IT-гиганта. Все дело в том, что рост продаж титульного продукта (смартфоны iPhone) оказался самым худшим в истории из-за падающего спроса на смартфоны и компания готовится к сокращению своей выручки, а для инвесторов важно, что будет в будущем.

На что стоит обращать внимание?

После публикации отчетности инвесторами и участниками торгов активно изучаются следующие показатели, на которые эксперты Aviarex Trading рекомендуют обратить внимание:

1. EPS (Earnings per share - прибыль на одну акцию) – наиважнейший финансовый показатель компании, равный отношению чистой прибыли, доступной для распределения, к среднегодовому числу обыкновенных акций. Прибыль на акцию является одним из основных показателей, используемых для сравнения инвестиционной привлекательности и эффективности организации, котирующейся на фондовом рынке;
2. Выручка/чистая прибыль компании за период;
3. Продажи продукции по основным сегментам (например: ноутбуки, мониторы, и др. у HP);
4. Прогнозы компании на ближайший квартал, год;
5. Стратегические планы компании на будущее, в том числе по капитальным расходам, а так же анонсированные и фактически реализованные программы buyback.

Но самое главное, необходимо учитывать не то, насколько вырос или упал определенный показатель, а то, как он соотносится с ожиданиями экспертов, какие прогнозы на будущее.



Ожидания участников рынка часто оказывают сильное влияние на котировки актива. Первый квартальный отчет Twitter после выхода на IPO «снизил» акции компании более чем на 19%, и те, кто открывались «на понижение» существенно заработали.

Еще раз подчеркнем то, что только свежие финансовые результаты компаний позволят трейдерам трезво оценить перспективы эмитентов и найти новые объекты для инвестиций. Поэтому проводить операции необходимо после того, как Вы смогли убедиться в том, что актив уверенно продолжит свое движение в прогнозируемом направлении. Управляющие Aviarex Trading так же рекомендуют не проводить операции в первые минуты основной торговой сессии, а подождать 30-40 минут, что бы основной тренд стал ясным и имел четкие границы.

Мнение профессионалов

Если Вы внимательно проследите за движением котировок акций после опубликованного отчета, то заметите, как часто пробиваются уровни поддержки и сопротивления, которые до этого держались месяцами (одним из надежных сигналов для трейдера является подтвержденное пробитие уровня и закрытие цены выше/ниже него). Еще один существенный плюс торговли на отчетах - полное отсутствие корреляции с остальным рынком.

Виктор Щербинин: «В эти периоды (сезон квартальной отчетности) делаются основные прибыли на счетах трейдеров, торгующих на NYSE и NASDAQ. Ведь основные преимущества внутридневного трейдера в сезон отчетов многократно увеличиваются. Посудите сами, крупные инвестиционные фонды пересматривают свои портфели, фиксируют прибыли на ожидаемо хороших отчетах, скупают подешевевшие активы на плохом отчете, сбрасывают акции корпораций, не оправдавших надежды, а вот например неопытные спекулянты, именно в этот период, склонны к панике и эйфории и теряют на эмоциях свои активы - именно это и позволяет нам заработать!»

«Обо всем говорят цифры и графики, посмотрите внимательно за тем, что происходит после того, как публикуемые отчеты оказываются лучше ожиданий аналитиков. Да цены просто взлетают вверх, порою показывая доходность свыше 20%. Я не сторонник кредитных плеч, маржинальных сделок и больших доходностей, у них есть другая сторона. Но мне приходилось не однократно наблюдать, как клиенты с капиталами в пятьдесят – двести тысяч долларов уходили домой к концу сезона отчетов со счетами на которых были семизначные цифры» - поделился с нами трейдер, торгующий на бирже NYSE, Александр Матвеев.

Для примера, мы опубликуем график движения котировок компании Procter&Gamble, предоставившей свои финансовые результаты за четвертый квартал. В P&G, 26 января 2016 года, сообщили о получении прибыли в размере \$3,21 млрд или \$1,12 на акцию, по сравнению с прибылью \$2,37 млрд или \$0,82 на акцию годом ранее; и уже до открытия торгов в основную сессию (на премаркете) акции показали рост больше 2%, далее поднялись еще на 3%.



График акций компании Procter&Gamble после опубликованного отчета (источник: aviarex.net)

«Сезон квартальных отчетов или, как его называют на английском, Earning season - это время, когда корпорации, согласно американскому законодательству, обязаны предоставлять статистику о своей деятельности. Любить этот период, по моему мнению, должен каждый трейдер, который считает себя профессионалом, потому что именно в это время прогнозировать рынок проще, а заработка больше» - так считает аналитик компании Aviarex Trading Артем Мурашко.

Как компании отчитывались за 3 квартал 2015 года?

Финансовые результаты за 3 квартал 2015 года компаний входящих в состав индекса S&P 500 показали нам то, что 74% из них по чистой отчитались лучше ожиданий аналитиков и экспертов США. Наиболее «правдивые и позитивные» результаты показали акции компаний сектора телекоммуникаций (AT&T Inc.), а также фармацевтические компании (Gilead Sciences Inc.). Без учета сектора, подверженного снижению котировок на нефть, прирост чистой прибыли корпораций из индекса S&P 500 составил порядка 1% г/г.

По мнению аналитиков Aviarex Trading, первое, что следует отметить – это затухающий рост номинальной выручки корпораций США в период с 2011 по 2015 включительно с тенденцией на сокращение выручки в этом году на наибольшую величину с 2009. Для всех нефинансовых корпораций США за 4 года (с 2011 по 2015) доходы выросли на символические 2.5% и на 12.5% без учета сырьевого сектора. Ключевые негативные факторы – это общая фундаментальная стагнация спроса на большинстве рынках, а так же укрепление доллара (это уменьшает международную выручку) и снижение котировок на «черное золото» (нефть).

сектор	прирост чистой прибыли %, г/г	доля компаний, отчитавшихся лучше ожиданий %	прирост выручки %, г/г	доля компаний, отчитавшихся лучше ожиданий %
S&P 500	-1,5	74	-3,9	45
циклические потребительские товары	-0,8	73	0,9	43
нециклические потребительские услуги	13,4	71	3,7	41
телекоммуникационные услуги	23,5	80	11,8	80
медицина	14,8	87	9,3	65
сырье	-3,1	75	-6,3	26
промышленные товары	-15,8	64	-13,6	25
технологии	4,7	80	-3	58
нефтегазовый сектор	-56,8	75	-35,5	45
финансы	5,2	72	3,7	50
коммунальные услуги	-0,2	59	-2,1	24

Результаты отчитавшихся компаний из индекса S&P 500 за III квартал 2015 года (источник: factset.com)

В долгосрочной перспективе подъем заработных плат в США наряду с низкой инфляцией должны привести к ускорению темпов роста потребительских расходов в стране, и отразиться на улучшении финансовых результатов уже во II квартале 2016 года. Прогнозируется то, что чистая рентабельность компаний из S&P 500 повысится в данном квартале до 10,6%, а их совокупная чистая прибыль расширится по итогам 2016 года на 8,1%.

сектор	4Q 15E	2015E	2016E
S&P 500	-4,3	-0,5	8,1
циклические потребительские товары	-2,6	-0,1	6
нециклические потребительские услуги	4,8	9,1	14,9
телекоммуникационные услуги	27,3	18,8	2,9
медицина	4,9	12,6	10,1
сырье	-3,5	-0,7	4,7
промышленные товары	-22,9	-7,6	11,4
технологии	-6,1	3,7	7,9
нефтегазовый сектор	-65	-58,7	0,5
финансы	10,4	12,2	8,5
коммунальные услуги	0,3	2,2	3,6

Прогноз по темпам прироста совокупной чистой прибыли %, г/г (источник: factset.co)

Росту чистой прибыли в 2016 году будет способствовать низкая база 2015 года (так, по прогнозам Уолл-стрит, показатель сократится на 0,5% по итогам 2015 года, а падение, будет зафиксировано во всех кварталах текущего года, за исключением первого). Кстати, 76% компаний, после того, как опубликовали свои отчеты за 3 квартал 2015 года, понизили свои прогнозы по чистой прибыли на 4 квартал. Таким образом, можно с большой долей вероятности предположить то, что большинство отчетов, публикуемых сегодня, будут лучше ожиданий экспертов, что не может не быть хорошей «подсказкой» для трейдеров, торгующих в сезон корпоративной отчетности.

Отзыв Aviarex Trading о сезоне корпоративной отчетности в США:

Для тех, кто собирается следить за отчетностью и совершать операции, используя данные возможности, мы хотим оставить следующие рекомендации: во-первых, будьте предельно осторожны, если решили открывать позиции перед публикацией отчета – для предотвращения больших потерь, работайте не большим объемом; во-вторых, после публикации отчетности обращайте внимание на прогнозы аналитиков и на реальную текущую ситуацию; в-третьих, изучив обзоры и прогнозы аналитиков, открывайте позиции только после того, как в ходе торгов образовались уверенные формации и сигналы технического анализа; и самое главное - продолжайте следить за календарем отчетности и за тем, как результаты компаний из разных секторов оправдывают/разочаровывают ожидания инвесторов, делайте выводы.