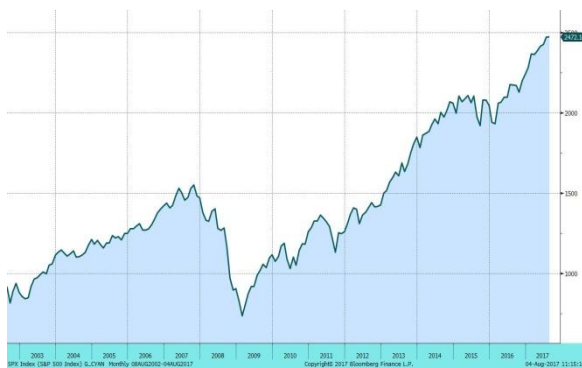


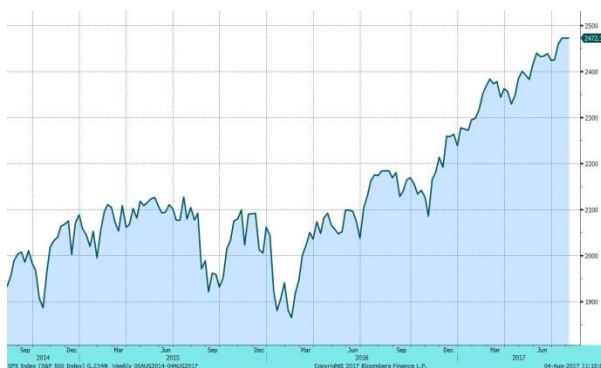


1. Признаки «перегрева» на рынке акций США

Динамика индекса S&P500 (15 лет):



Динамика индекса S&P500 (3 года):



Эмитенты из индекса S&P 500:

2Q17	
Всего компаний	505
Опубликовали отчетность за 2 кв. 2017г.	395
Чистая прибыль >0	371
Среднее изм. чистой прибыли на акцию (EPS)	+23%
Среднее изм. чистой прибыли	+20%

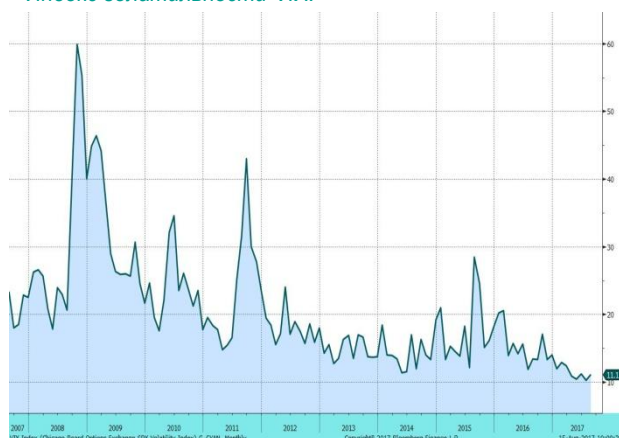
Динамика мультипликаторов по индексу S&P 500:



Чистая прибыль на акцию компаний из индекса S&P 500 во втором квартале текущего года выросла в среднем на 23% (по безубыточным компаниям, успевшим опубликовать отчетность за второй квартал). Однако темпы роста чистой прибыли в целом оказались ниже (+20%), что объясняется тем, что часть доходов была направлена эмитентами на выкуп собственных акций (в итоге количество акций уменьшилось, прибыль в расчете на акцию увеличилась). Так или иначе, можно говорить о повышении мультипликатора P/E по индексной корзине S&P 500. Текущее значение P/E – выше среднего за прошедшие пять-шесть лет, что позволяет говорить о возможной «перекупленности» рынка. Впрочем, высокие мультипликаторы могут быть оправданы ожиданиями роста прибыли компаний в будущем.

2. Потенциал роста волатильности

Индекс волатильности VIX:



Индекс волатильности американского рынка акций VIX находится вблизи значений, соответствующих многолетним минимумам. Чем продолжительней период низкой волатильности, тем более заметным может оказаться ее рост в случае изменения готовности инвесторов к принятию риска. Потенциальные источники роста волатильности:

-экономическая неопределенность (отсутствие деталей реформ Д. Трампа, предстоящая смена главы ФРС),

-геополитическая напряженность (обострение риторики в отношениях с КНДР),

-близость госдолга США к лимиту, расширение которого потребует компромиссного решения конгресса (предположительно, к октябрю).



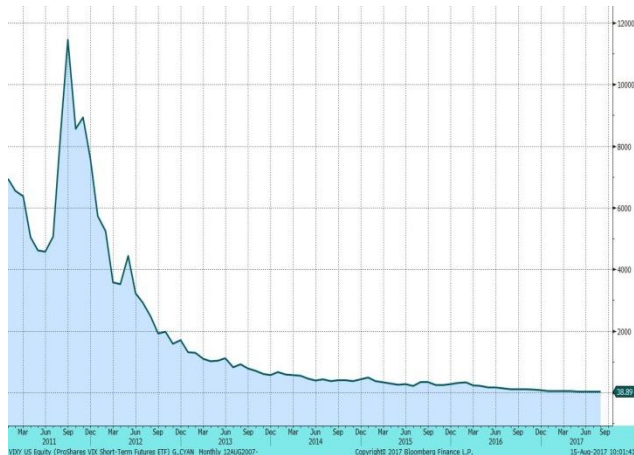
3. Хеджирование рисков – покупка волатильности

Мы пока не видим существенных оснований для закрытия позиций по акциям компаний США, но предлагаем держателям таких позиций рассмотреть в качестве инструмента хеджирования рисков покупку волатильности через ETF ProShares VIX Short-Term Futures ETF (VIXY US).

Основные данные :

Наименование	ProShares VIX Short-Term Futures ETF
Тикер	VIXY US
ISIN	US74347W1716
Активы	\$149 млн.
«Бета» к индексу S&P 500 (расчет за полгода)	-4.9
Доходность с начала года	-53.5%
Доходность бенчмарка с начала года	-53.5%
Дата создания	04.01.2011
Комиссия УК	0.85%
Цена пая (акции)	\$39.57
Приток средств с начала года	\$84 млн.

Динамика стоимости пая:



Сравнение с историей:

Параметр	Текущее значение	Среднее за три года
VIX	12.3	15.1
VIXY US, СЧА на акцию	\$39.3	\$226



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИРМА «ОЛМА»

Малый Каретный переулок, 7/1
Москва, Россия, 127051
+7-495-960-3129
www.olma.ru

Управление торговых операций

Николай Григорьев
Тел: 7 (495) 960-3129, доб. 1618
E-mail: nng@olma.ru

Роман Рассадин
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1606
E-mail: rar@olma.ru

Антон Манаев
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1194
E-mail: manaev@olma.ru

Управление брокерского обслуживания

Владимир Владимиров
Тел: +7 (495) 960-3122, доб. 1264
E-mail: vladimirov@olma.ru

Аналитическое управление

Антон Старцев
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1226
E-mail: sav@olma.ru

Управление инвестиционного консультирования

Андрей Карпов
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1608
E-mail: akarpov@olma.ru

Евгений Раков
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1240
E-mail: e.rakov@olma.ru

© 2017 Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Настоящая информация предназначена исключительно для сведения клиентов ИФ «ОЛМА». Настоящая информация не может восприниматься как предложение или рекомендация относительно покупки или продажи ценных бумаг. Настоящая информация составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность и/или полноту предоставленной информации ИФ «ОЛМА» ответственности не несет. Все суждения, выраженные в настоящем материале, актуальны на дату его выпуска, указанную в материале. ИФ «ОЛМА» не берет на себя обязательств по регулярному обновлению материала или исправлению выявленных ошибок. ИФ «ОЛМА», ее партнеры или ее сотрудники могут владеть объектами инвестиций, упомянутыми в настоящем материале, и могут время от времени приобретать или избавляться от них. Ни ИФ «ОЛМА», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования настоящей информации.

Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ИФ «ОЛМА».