

**Американский фондовые индексы демонстрируют ощутимое падение в последний день текущей недели.** Это происходит, в основном, за счет снижения акций технологического сектора. По состоянию на 19:15 (МСК) технологический индекс NASDAQ падает на 2,5%, а индекс S&P500 - на 1,9%.

Ключевые индикаторы на вечер пятницы 04/09/2020:

- Индекс S&P500: -1,9%
- Индекс NASDAQ: -2,5%
- IMOEX: -0,35%, RTSI: -0,26%
- Золото: \$1 920 (-0,60%)
- Нефть Brent: \$42,63 (-3,27%)
- USD/RUB: 75,5 (+0,25%)

**Итак, перегретый за последние месяцы технологический сектор, похоже, начинает корректироваться.** Сегодня лидеры сектора, такие как **Apple, Microsoft, AMD** и некоторые другие снижаются в среднем на **2-3%**.

*Основной вопрос – как долго это может продлиться? Что это – шаг назад перед прыжком вперед или же начало формирования тенденции? Пока ответа на этот вопрос, пожалуй, не знает никто.*

Мы можем лишь констатировать, что сектор технологий и правда выглядит **весьма и весьма перекупленным**. К примеру, **средневзвешенный мультипликатор P/E составляет порядка 35x**, а у некоторых бумаг достигает совершенно невероятных значений. **Nvidia торгуется по P/E около 90x, а AMD – порядка 75x.**

Совершенно не исключаю, кстати, того факта, что вернувшиеся после летних отпусков управляющие и трейдеры больших инвестбанков посмотрели, подумали и решили несколько пересмотреть свое отношение к риску на сегодняшний день. **Это может обернуться большими распродажами – фонды за этот год уже заработали немало.** Логично в какой-то момент начать фиксировать прибыль.

*С другой стороны, экономика пока дает, в основном, позитивные сигналы. К примеру, сегодняшняя безработица, оказавшаяся куда лучше прогноза аналитиков. Плюс – приближаются выборы, и действующему президенту очень нехотела бы коррекция на фондовом рынке. Да и глава ФРС Пауэлл пока не давал намеков на ужесточение денежно-кредитной политики.*

## Аналитический департамент

---

### «Московские партнеры»

123056 Москва  
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1  
Тел: +7(495) 787-5256  
Факс: +7(495) 787-5257

[www.moscowpartners.com](http://www.moscowpartners.com)

#### ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.