

ИНВЕСТОРЫ ЖДУТ НОВЫХ СТИМУЛОВ ДЛЯ ЭКОНОМИКИ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	26 470	-0.68%	4.02%	-2.93%
	SP500	3 216	-0.62%	5.42%	6.49%
	Nasdaq	10 363	-0.94%	4.58%	24.53%
	Russel 2000	3 647	-1.52%	5.60%	-7.14%
Европа	EuroStoxx50	3 307	-0.12%	3.59%	-6.28%
	FTSE100	6 071	-0.30%	0.00%	-18.36%
	CAC40	4 945	-0.24%	1.75%	-11.58%
	DAX	12 857	0.15%	6.15%	2.52%
Азия	NIKKEI	22 716	-0.16%	1.40%	6.23%
	HANG SENG	24 603	-0.41%	-0.31%	-13.39%
	CSI300	4 528	0.51%	8.86%	17.95%

Сектора S&P500		%1д
ИТ		-1.19%
Здравоохранение		-1.11%
Нециклические потреб товаров		-0.14%
Циклические потреб товаров		0.33%
Финансы		-0.37%
Недвижимость		-0.40%
Коммуникации		-0.06%
Промышленность		-0.80%
Сырье и материалы		-0.32%
Энергетика		-0.59%
Коммунальные услуги		-0.63%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
Advanced Micro Devices, Inc.	16.5%	AMD
FirstEnergy Corp.	7.6%	FE
Darden Restaurants, Inc.	3.2%	DRI
Western Digital Corporation	-7.2%	WDC
KLA Corporation	-7.7%	KLAC
Intel Corporation	-16.2%	INTC

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть, Брент	43.34	0.07%	7.52%	-31.40%
Золото, \$/унцию	1 897.30	0.43%	7.45%	33.35%
Индекс доллара	94.44	-0.27%	-2.79%	-3.37%
Евро/Доллар	1.16	0.25%	3.10%	4.32%

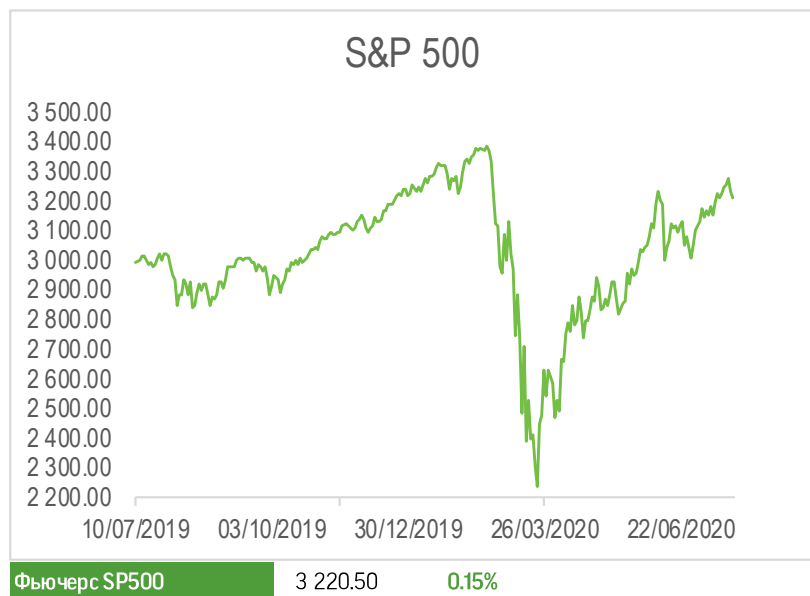
Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	0.59	0.02	-0.15	-0.71
Дох 2-л UST	0.14	0.03	-0.23	-0.92
Спред 2/10	24.24	-0.02	-0.05	-0.13
VIX	25.84	-0.01	-0.24	1.14

Все данные на 13.00 МСК

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-1.13%	6.67%	11.72%
Growth	-0.57%	5.49%	21.76%
Value	-0.91%	5.98%	-9.67%
Small size	-1.70%	6.74%	-11.58%
Low volatility	-0.60%	5.62%	-0.25%
High dvd	-1.02%	5.15%	-8.52%
Quality	-1.03%	5.01%	5.81%

Рынок накануне:

Уолл-стрит 24 июля отступила с занятых позиций после выхода слабых отчетов компаний, прежде всего Intel, продолжающейся эпидемии и геополитической неопределенности. Индекс S&P500 провел всю сессию в зоне отрицательных значений и опустился по ее итогам на 0,62%, до 3216 пунктов. Представители отраслей здравоохранения и ИТ потеряли больше остальных. Единственным сектором, который закрылся в плюсе, стал дискреционный. Негативно на рынок повлияли такие факторы, как развитие американско-китайского противостояния и перенос до следующей недели представления республиканцами нового плана по стимулированию экономики.


Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки сегодня демонстрируют смешанную динамику на фоне сохраняющейся угрозы второй волны пандемии и в преддверии объявления программы новых экономических стимулов в США. Рост заболеваемости в Штатах замедлился, но остается высоким. По последним данным, зарегистрировано 55 тыс. новых случаев за день. Закрытие баров и обязательное ношение масок способствовали замедлению эпидемии в Техасе и Аризоне. Смешанная динамика наблюдается в Калифорнии и Флориде. В Огайо, Индиане, а также в Иллинойсе заболеваемость продолжает расти.

В фокусе внимания новый пакет фискальных стимулов. Как сообщил министр финансов США Стивен Мнучин, сегодня будет представлен разработанный республиканцами законопроект о мерах социальной помощи. Ожидается, что пакет мер будет включать продление выплаты повышенных пособий по безработице. Тем не менее вместо фиксированных \$600 в неделю пособия ограничат размером в 70% от прежней зарплаты.

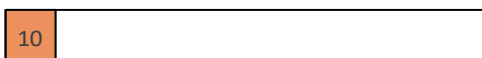
Азиатские фондовые индексы движутся разнонаправленно. Японский Nikkei теряет 0,2%, гонконгский Hang Seng опускается на 0,4%, а шанхайский CSI300 прибавляет 0,5% благодаря публикации сильной статистики по промышленности. Биржи Европы теряют в пределах 0,5%. В Старом Свете усиливаются опасения по поводу распространении новой волны эпидемии из Испании.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, сохраняется. Ставка по 10-летним трежерис опускается ниже 0,58%. Августовский фьючерс на Brent торгуется у \$43. Золото обновляет абсолютные максимумы и приближается к \$2000. Аппетит к риску неуверенный. Ожидаем, что S&P500 в ходе сегодняшней сессии сможет удержаться выше 3200 пунктов.

Макроэкономическая статистика	Прогноз	Пред.
Базовые заказы на товары длительного пользования (м/м) (июнь)	3,5%	3,7%
Объём заказов на товары длительного пользования (м/м) (июнь)	7,2%	15,7%

Наиболее интересной публикацией сегодня станут данные о заказах на товары длительного пользования за июнь. Консенсус предполагает замедление роста показателя. Начавшаяся вторая волна эпидемии способна затормозить восстановление динамики заказов и в июле. Из-за низкой инвестиционной активности период нормализации состояния экономики может затянуться.

Индикатор настроений от Freedom Finance



Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне 10 из 100. Показатель по-прежнему отражает беспокойство по поводу негативных последствий пандемии для экономики. Повышение индикатора от минимальных значений может говорить об улучшении перспектив.

Технически S&P500 проходит проверку на прочность, но все еще сохраняет шансы на развитие ралли. Индекс вновь тестирует вершины июня. Показатели импульса пока сигнализируют о возможном продолжении роста. Индикатор RSI остается выше нейтральной отметки 50. MACD ухудшился, но по-прежнему в плюсе. В случае успешного бэктеста и последующего разворота вверх очередной целью может стать закрытие гэпа от 3328 пунктов. В случае развития нисходящей коррекции поддержкой для индекса могут стать уровень 3140 и далее 200-дневная средняя в районе 3040 пунктов.

AlenSabitov опубликовал(а) на TradingView.com, Июль 27, 2020 12:49:28 MSK
SPCFD:SPX, 1D 3215.63 ▼ -20.03 (-0.62%) O: 3218.58 H: 3227.26 L: 3200.05 C: 3215.63



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AAPL-US	Apple Inc.	370	19	1.1



30 июля за второй календарный квартал отчитается Apple. Ожидается, что компания сообщит о снижении выручки в связи с сокращением потребительских расходов, а также закрытием магазинов во всем мире из-за пандемии коронавируса. Инвесторам важно знать, представит ли производитель iPhone прогноз. Судя по высоким мультипликаторам, с которыми торгуются акции Apple, участники рынка рассчитывают, что ее проблемы будут временными, поэтому концентрируются на будущих показателях. Ожидаемый запуск iPhone 12-го поколения осенью способен положительно отразиться на перспективах выручки, так как позитивный эффект от представленных ранее моделей SE может оказаться краткосрочным.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
GOOGL-US	Alphabet Inc. Class	1508	23	0.94



Согласно консенсусу, гигант рекламного рынка Alphabet (GOOGL), который также отчитывается 30 июля, сообщит о снижении квартальной выручки на 4,2% г/г, до \$37,3 млрд. При этом EPS может упасть сразу на 44% г/г и составить \$7,98. Ухудшение показателей связано с кратковременным сокращением объема рекламного рынка на фоне кризиса. В фокусе нашего внимания высокорентабельный сегмент Google Cloud, предоставляющий облачные услуги для бизнеса, результаты которого должны продемонстрировать устойчивость. Ожидается, что выручка сегмента составит \$3,04 млрд, увеличившись на 9,6% г/г. Нас также интересуют комментарии менеджмента по стратегии развития сервиса Google Shopping, с помощью которого компания начинает конкурировать с Amazon на рынке e-commerce. На прошлой неделе компания в тестовом режиме отказалась от взимания комиссий с продавцов за проведение транзакций через опцию Buy on Google. Считаем, что e-commerce может стать важным драйвером роста Google в долгосрочной перспективе.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AMZN-US	Amazon.com, Inc.	3009	93	0.63



Также в предпоследний день июля квартальные результаты выпустит гигант онлайн-торговли Amazon. Текущий консенсус-прогноз аналитиков предполагает рост выручки на 28% г/г при снижении операционной прибыли на 61% г/г. Общерыночные ожидания находятся у верхней границы первоначального целевого диапазона, обозначенного менеджментом Amazon. Мы ожидаем, что в целом отчетность будет сильной. Компания стала одним из бенефициаров карантинных ограничений, что положительно скажется ее на ключевых бизнес-сегментах: онлайн-ритейле, облачных вычислениях (AWS), стриминговых продуктах и подписке. При этом мы прогнозируем сохранение давления на маржу до конца года, что обусловлено дополнительными расходами, связанными с пандемией (повышенные выплаты сотрудникам, дистанцирование, усиленная санитарная обработка и прочее). Полагаем, что справедливая цена акции Amazon на текущий момент составляет \$2745. Слабая отчетность может оказать давление на котировки. В то же время в условиях благоприятных конъюнктурных трендов, ускоривших рост выручки Amazon, интерес к компании будет сохраняться.

Глоссарий терминов и сокращений

ETF	Exchange Traded Fund, биржевой инвестиционный фонд – индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса. Например, ETF SPY включает в себя акции всех компаний, входящих в американский индекс S&P500. При изменении состава индекса управляющая компания совершает аналогичные действия и с фондом
DJIA	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
Russel 2000	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
FTSE100	индекс Британской фондовой биржи
CAC40	фондовый индекс Франции
DAX	фондовый индекс Германии
NIKKEI	фондовый индекс Японии
Hang Seng	индекс Гонконгской фондовой биржи
CSI300	индекс Шанхайской фондовой биржи
Нециклические потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P 500 Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, и снижается, когда рынок растет.
Факторы	инвестиционные характеристики бумаг, которые объединяют их по определенным признакам, например размеру компаний или темпам роста. Инвесторы используют стратегии, основанные на факторах, так как исторически доказано, что некоторые характеристики бумаг или компаний повышают доходность портфелей с учетом рисков. К примеру, помимо обычной классификации по типу активов вроде разделения на акции и облигации, могут использоваться факторы для более детализированного разделения портфелей на типы активов. К тому же поведение факторов склонно к цикличности, поэтому их отслеживание помогает определить тренды на рынках. Чаще всего для отслеживания или инвестирования в факторы используются ETF, основанные на количественном анализе. Подобные ETF объединяют акции по единому признаку (фактору). К примеру, в факторном ETF Small size присутствуют компании малой капитализацией. Поведение ETF Small size демонстрирует динамику фактора малой капитализации. Компании малой капитализации традиционно показывают большую доходность в силу более высоких рисков в долгосрочной перспективе. Это особенно заметно в заключительной стадии деловых циклов, когда аппетит к риску высок. В то же время в силу повышенных рисков акции небольших компаний испытывают более глубокое падение в периоды рецессий, замедления экономики и паники на фондовых площадках.
Momentum	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Growth	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следит за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
Value	фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднеотраслевыми мультипликаторы P/E, P/B или EV/EBITDA, могут быть недооценены. Используется Russell 1000 Value ETF
Small size	фактор размера, который учитывает компании с малой капитализацией (обычно ниже \$2 млрд). Используется iShares Core S&P Small Cap 600 ETF с акциями компании капитализации от \$450 млн до \$2,1 млрд
Low volatility	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
High dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares USA Quality Factor ETF
RSI	индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекупленности, ниже 20 – о перепроданности. То есть, чем ближе RSI к 100, тем активнее замедляется движение цены вверх. Чем ближе RSI к 0, тем больше движение цены вниз ослабевает. Таким образом, уход индекса ниже 20 может быть сигналом к покупке для инвестора, так как большая часть падения может быть позади. Повышение выше 70-80 может быть сигналом к продаже или отсрочке захода в позицию, так как, возможно, покупатели «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз. индикатор схождения/расхождения показателя среднего движения (Moving Average Convergence/Divergence). Это технический индикатор, который используют для проверки силы и направления тренда, а также определения разворотных точек. Строится на основе скользящих средних с разным периодом. Обычно сигналом к покупке считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом.
MACD	У индикатора три компонента: линия MACD, сигнальная линия, гистограмма. Линия MACD – разница между скользящими средними с разным периодом (обычно 12 и 26). Сигнальная линия – скользящая средняя с коротким периодом (обычно 9) от разницы двух остальных скользящих. Гистограмма показывает разницу между MACD и сигнальной линией. По мере развития цены, расстояние между линией MACD и сигнальной линией будет меняться. Задача гистограммы показать, насколько две линии MACD далеко или близко друг от друга. Кроме того, гистограмма может быть выше или ниже нуля. И когда гистограмма выше нуля, то цена, как правило, идет вверх. Если ниже нуля, то цена падает. Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И наоборот: если гистограмма ниже нуля, цена падает. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию снизу вверх, цена должна расти. Пересечение нулевой линии сверху вниз означает, что цена может пойти вниз.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Бычья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможен скорая остановка падения цены и разворот вверх. К тому же, если при нисходящей тенденции на графике цены образовался новый минимум, а RSI не достиг нового минимума, это говорит об ослаблении тенденции и скором развороте цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможны скорая остановка роста цены и разворот вниз. К тому же, если при восходящей тенденции актива появляется новый максимум на графике цены, а на RSI новый максимум не образуется, то это говорит о том, что тенденция закончилась и будет разворот цены вниз.
«Бычья» дивергенция по MACD	Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойти вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если MACD стремится вниз, а цена вверх, то цена скорее изменится и тоже пойдет вниз. К тому же, если более высокий максимум цены не подтверждается более высоким максимумом на индикаторе MACD, то возможен скорый разворот цены вниз.
Индекс настроений Freedom Finance	Тональность новостного фона может иметь большое значение для принятия решений участниками фондового рынка. Для определения настроений рынка мы применяем алгоритм на основе машинного обучения наивным Байесовским методом. Для обучения алгоритма было использовано 27 тыс. статей, отражающих негативные или позитивные настроения. В результате был сформирован словарь из 500 позитивных и 500 негативных слов, который используется алгоритмом для определения настроения статей. Каждый день алгоритм анализирует в среднем 100 статей из главных финансовых новостных источников, таких как WSJ, Bloomberg, Reuters, CNBC, NYTimes, и рассчитывает общий показатель настроений в новостном фоне. Индекс нормирован от 0 до 100, где 0 – самая негативная оценка. Как показывает история наших наблюдений с 2005 года, движение индекса настроений часто совпадает с динамикой индекса S&P500. Коэффициент корреляции составил 0,32 за 15 лет, что может говорить о взаимосвязи двух показателей. Опасным уровнем для индекса настроений можно считать уход под отметку 35. Это происходило зачастую непосредственно перед заметным снижением индекса S&P500, совпадало с ним или следовало за ним.