

## НЕХВАТКА ДРАЙВЕРОВ РОСТА

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 061	-0,78%	-0,41%	38,47%
	SP500	4 128	-0,85%	-1,38%	39,74%
	Nasdaq	13 304	-0,56%	-5,33%	44,06%
	Russel 2000	5 495	-0,73%	-2,29%	65,77%
Европа	EuroStoxx50	3 958	-1,19%	-0,69%	37,55%
	FTSE100	6 970	-0,91%	0,21%	16,30%
	CAC40	6 294	-0,95%	1,06%	41,24%
	DAX	15 189	-1,28%	-0,47%	39,13%
Азия	NIKKEI	28 044	-1,28%	-4,30%	41,09%
	HANG SENG	28 594	0,00%	-1,30%	19,47%
	CSI300	5 172	-0,30%	4,46%	32,24%
	ASX	7 166	-1,83%	-0,36%	31,34%

Данные на 13:20 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,82%
Здравоохранение	0,05%
Нециклические потреб товары	-0,26%
Циклические потреб товары	-0,80%
Финансы	-1,34%
Недвижимость	0,17%
Коммуникации	-1,23%
Промышленность	-1,47%
Сырье и материалы	-1,09%
Энергетика	-2,63%
Коммунальные услуги	0,00%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
CVS Health Corporation	4,8%	CVS
ViacomCBS Inc. Class B	4,6%	VIAC
Enphase Energy, Inc.	3,5%	ENPH
Live Nation Entertainment, Inc.	3,0%	LYV
Walmart Inc.	2,2%	WMT
Gap, Inc.	-3,7%	GPS
Chevron Corporation	-4,2%	CVX
Western Digital Corporation	-4,2%	WDC
Molson Coors Beverage Company Class	-4,2%	TAP
AT&T Inc.	-5,8%	T

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	68,71	-1,08%	2,91%	97,39%
Золото	1 867,80	0,02%	4,99%	7,85%
Серебро	28,48	3,13%	8,93%	64,12%
Медь	4,63	0,30%	13,39%	92,18%
Индекс доллара	89,89	-0,46%	-1,97%	-9,95%
EUR/USD	1,2219	0,61%	2,00%	12,54%
GBP/USD	1,4211	0,64%	2,83%	16,55%
USD/JPY	108,90	-0,27%	0,07%	1,37%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,64	0,00	0,05	1,24
Дох 2-л UST	0,15	0,06	-0,05	-0,17
VIX	21,34	0,08	0,31	-0,27

### Рынок накануне

Торги 18 мая американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 опустился на 0,85%, до 4128 пунктов. Nasdaq снизился на 0,56%, а Dow Jones потерял 0,78%. Большинство компаний S&P 500 продемонстрировали снижение. В небольшом плюсе закрылись сектора недвижимости (+0,17%) и здравоохранения (+0,05%). В числе аутсайдеров оказались энергетические компании (-2,63%) на фоне снижения цены на нефть марки WTI, обусловленного переговорами по ядерной сделке между США и Ираном.

### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500 4 087 -0,89%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 044 -1,27%

### Новости компаний

- Биотехнологическая компания Sarepta (SRPT: +8,4%) представила позитивные результаты испытаний препарата для лечения мышечной дистрофии Дюшенна.
- Квартальный отчет Walmart (WMT: +2,2%) превзошел консенсус-ожидания. Повышен прогноз на 2022-й. В текущем году ожидается сохранение позитивного эффекта отложенного спроса.
- Shopify (SHOP: +3,4%) заключила партнерское соглашение с Google о шопинг-интеграции, одним из пунктов которого является добавление корзины для покупок в браузер Chrome.

### Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют негативную динамику. На настроения инвесторов продолжают оказывать давление темпы роста цен, а также инфляционные ожидания и проблемы в цепочках поставок. Сегодня также ожидается публикация протоколов апрельского заседания FOMC. Последние данные по инфляции оказались довольно слабыми, что может оказать влияние на мнение членов комитета по проводимой монетарной политике.

Другой фактор давления на рынок – слабый прогресс в переговорах по инфраструктурной программе Байдена. Консенсус среди сенаторов по поводу способов финансирования и окончательного состава пакета по-прежнему не достигнут. До конца недели Белый дом намерен провести еще одну встречу с республиканцами. Аналитики постепенно склоняются к мнению о том, что пакет расходов будет утвержден в сокращенном варианте.

Согласно последнему исследованию Bank of America, среди инвесторов по-прежнему преобладают «бычьи» настроения. При этом появляются сигналы достижения пика оптимизма относительно экономического роста: доля тех, кто ожидает укрепления экономики, начала сокращаться от исторических максимумов. Аналогичный эффект наблюдается и в отношении маржинальности, капитальных затрат и инфляции, которая воспринимается как наиболее значимый риск.

- Азиатские фондовые площадки демонстрируют сегодня негативную динамику. Торги на Гонконгской бирже не проводятся в связи с праздником, китайский CSI 300 снижается на 0,3%, а японский Nikkei 225 теряет 1,28%. EuroStoxx 50 падает на 1,19%.
- Аппетит к риску неуверенный. Доходность по 10-летним трежерис сохраняется на уровне 1,64%. Фьючерс на нефть марки Brent снижается до \$67,4 за баррель. Золото снижается до \$1860 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4050-4110 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Публикации значимой макростатистики на сегодня не запланировано.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
JD	0,34	0,28	29 968	20 529

19 мая отчитается за 1-й квартал 2021 года одна из крупнейших китайских компаний электронной коммерции JD.com, Inc. (JD). Консенсус-прогноз предполагает увеличение выручки на 46% г/г, до \$29,97 млрд, за счет прироста количества активных покупателей на фоне усиления потребительской онлайн-активности. Кроме того, позитивное влияние на показатели компании окажут такие факторы, как повышенный спрос во время празднования китайского Нового года и ограничения на перемещения внутри Китая. При этом ожидается снижение рентабельности на фоне инвестиций компании в направление электронной коммерции (взаимодействие с покупателями через социальные сети). С середины февраля котировки JD падают ввиду антимонопольного давления со стороны китайского правительства и опасений по делистингу с американских бирж.

## Индекс настроений

73

Индекс настроений от Freedom Finance сохранился на уровне 73 из 100, по-прежнему отражая надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в текущем году. В центре внимания – инфляция и ее влияние на политику ФРС и Белого дома.

## Технический анализ

Технически S&P 500 остается в долгосрочном восходящем тренде. Атака «быков» в конце прошлой недели не компенсировала недавнюю коррекцию, продавцы вновь перехватили инициативу на фоне отсутствия позитивных сигналов. Индикатор RSI находится в зоне неопределенности, что делает индекс широкого рынка уязвимым. В случае пробоя нижней границы тренда ближайшая поддержка расположена на уровне 3980 пунктов.



## Глоссарий терминов и сокращений

<b>ETF</b>	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
<b>DJIA</b>	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
<b>Russel 2000</b>	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
<b>FTSE100</b>	индекс Британской фондовой биржи
<b>CAC40</b>	фондовый индекс Франции
<b>DAX</b>	фондовый индекс Германии
<b>NIKKEI</b>	фондовый индекс Японии
<b>Hang Seng</b>	индекс Гонконгской фондовой биржи
<b>CSI300</b>	индекс Шанхайской фондовой биржи
<b>Нециклические потребтовары</b>	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребтовары</b>	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
<b>VIX</b>	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.
<b>Факторы</b>	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.
<b>Momentum</b>	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
<b>Growth</b>	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следует за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
<b>Value</b>	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
<b>Small size</b>	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
<b>Low volatility</b>	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
<b>High dvd</b>	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
<b>Quality</b>	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
<b>RSI</b>	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.
<b>MACD</b>	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 считается положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считается ситуация, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. 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.
<b>Дивергенция</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по RSI</b>	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможны 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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по MACD</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>Индекс настроений Freedom Finance</b>	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.