

ПРИЗНАКИ ЗАМЕДЛЕНИЯ ПАНДЕМИИ ОБНАДЕЖИВАЮТ «БЫКОВ»
Рынок накануне:

Фондовые индексы США завершили сессию 3 апреля снижением. Отрицательная динамика стала реакцией на данные по рынку труда за март. Релиз зафиксировал снижение числа новых рабочих мест вне сельского хозяйства на 700 тыс. при росте безработицы до 4,4%. Ситуация на рынке труда заметно ухудшилась из-за коронавируса, что отрицательно сказалось на настроениях инвесторов. Кроме того, в апреле ожидается пересмотр прогноза в сторону ухудшения, так как предыдущие опросы проводились до середины марта. S&P500 по итогам торгов минувшей пятницы опустился на 1,51%, до 2489 пунктов. В плюсе закрылся лишь сектор потребительских товаров (staples).

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	21052.53	-1.69%	-18.61%	-20.33%
	SP500	2488.65	-1.51%	-20.49%	-13.39%
	Nasdaq	7373.08	-1.53%	-18.24%	-6.62%
	Russel 2000	1052.05	-3.11%	-31.29%	-33.37%
Европа	EuroStoxx50	2767	3.61%	-5.79%	-19.51%
	FTSE100	5528.8	2.65%	-13.84%	-25.85%
	CAC40	4304.46	3.61%	-16.24%	-21.40%
	DAX	9948.1	4.43%	-13.81%	-17.17%
Азия	NIKKEI	18576.3	4.24%	-10.47%	-14.82%
	HANG SENG	23749.12	2.21%	-9.17%	-20.67%
	CSI300	3713	-0.57%	-9.77%	-8.48%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		-1.65%
Здравоохранение		-0.96%
Нециклические потреб товаров		-1.47%
Циклические потреб товаров		0.54%
Финансы		-2.23%
Недвижимость		-0.76%
Коммуникации		-2.20%
Промышленность		-1.55%
Сырье и материалы		-2.34%
Энергетика		-1.34%
Коммунальные услуги		-3.62%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
APACHE CORPORATION	14.7	APA
L BRANDS, INC.	11.7	LB
MARKETAXESS HOLDINGS INC.	11.5	MKTX
MGM RESORTS INTERNATIONAL	-8.1	MGM
XEROX HOLDINGS CORPORATION	-8.6	XRX
UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	-42.0	RTX

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	33.03	-4.68%	-27.91%	-50.44%
Золото, \$/унцию	1635.10	1.03%	-2.58%	26.58%
Индекс доллара	100.62	-0.02%	4.78%	3.31%
Евро/Доллар	1.0812	0.02%	-4.37%	-3.60%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	0.64	0.07	0.16	-1.86
Дох 2-л UST	0.26	0.05	-0.08	-2.09
Спред 2/10	0.38	0.02	0.24	0.23
VIX	44.01	-2.79	-10.45	30.83

Все данные на 13.30 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1.78%	-22.22%	-10.00%
Growth	-1.55%	-18.65%	-6.10%
Value	-1.61%	-25.20%	-23.66%
Small size	-3.65%	-32.32%	-34.66%
Low volatility	-1.41%	-21.16%	-11.17%
High dvd	-1.44%	-21.20%	-20.15%
Quality	-1.55%	-19.13%	-12.70%

S&P 500

Фьючерс SP500 2582.1000 **3.76%**
Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки сегодня растут на фоне признаков замедления эпидемии COVID-19 в мире. Количество заразившихся коронавирусом в мире достигло 1,3 млн, но число ежедневно фиксируемых новых заражений снизилось впервые за неделю. Число летальных исходов превысило 69 тыс. В США количество инфицированных увеличилось до 337 тыс., но, как и во многих других странах, рост заболеваемости несколько замедлился.

Снижение темпов распространения коронавируса позволяет надеяться, что пик эпидемии близок или даже пройден, и это воодушевляет инвесторов. Европейские власти могут вскоре рассмотреть смягчение ограничительных мер. Тем не менее президент США предупредил граждан о наступлении самой сложной недели. Полной уверенности в том, что худшее позади еще нет.

Азиатские индексы сегодня демонстрируют положительную динамику. Японский Nikkei подрос на 4%, несмотря на объявление чрезвычайного положения в стране. Гонконгский Hang Seng прибавляет 2%, а шанхайский CSI300 не торгуется, так как в материковом Китае выходной. Европейские фондовые площадки на открытии прибавляют 2-4%.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, снижается. Ставка по 10-летним трежерис поднимается выше 0,65%. Нефть теряет 5% после переноса заседания ОПЕК+ на четверг и неясности по поводу параметров сокращения добычи. При этом цена на Brent держится выше \$30 за баррель. Золото стоит дороже \$1600 за унцию. Аппетит к риску сегодня активный. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящих торгов вновь поднимется выше 2550 пунктов.

Значимой макроэкономической статистики сегодня не ожидается.

Индикатор настроений от Freedom Finance

4

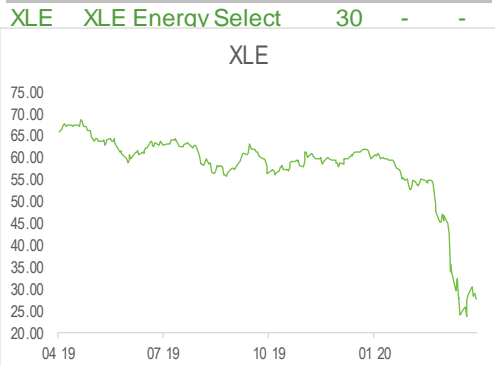
Индекс настроений от Freedom Finance вырос до 4 из 100, что соответствует отметкам 2008 года и отражает беспокойство по поводу негативных экономических последствий эпидемии коронавируса.

Техническая картина по S&P500 остается смешанной. Пока нельзя исключать, что рост индекса широкого рынка предыдущих дней был лишь техническим отскоком. Индекс остается ниже линии почти 11-летнего «бычьего» тренда, тянущейся с минимума 2008 года, что говорит о сохраняющихся рисках продолжения падения. Индикатор RSI все еще держится ниже нейтрального уровня 50, поэтому очередное достижение дна по-прежнему вероятно. Скрашивают картину лишь положительные значения индикатора MACD. S&P500 способен вновь протестировать поддержку на уровне 2350 пунктов. Ключевым вопросом для перспектив остается способность индекса закрепиться выше и вернуться на линию тренда.

AlenSabitov опубликовал(а) на TradingView.com, Апрель 06, 2020 13:19:43 MSK
 SPCFD:SPX, 1D 2488.66 ▼ -38.25 (-1.51%) O: 2514.92 H: 2538.18 L: 2459.96 C: 2488.66



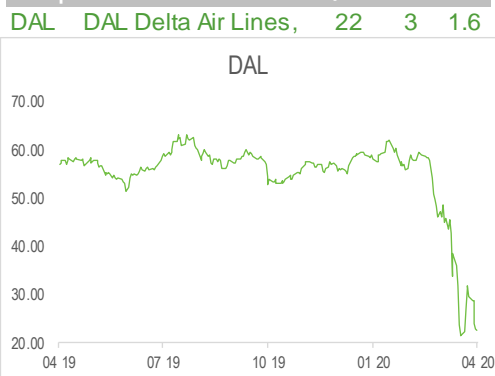
Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
XLE	XLE Energy Select	30	-	-



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
T	T AT&T Inc.	27	15	0.7



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DAL	DAL Delta Air Lines,	22	3	1.6



Экстренный саммит стран – участниц соглашения ОПЕК+, который был запланирован на 6 апреля, переносится на 8 или 9 апреля. Одно из самых ожидаемых событий этой недели способно прояснить перспективы нефтяного рынка и энергетического сектора США. Из-за пандемии коронавируса и разрыва договоренностей между Саудовской Аравией и Россией цены на нефть обновили почти 16-летние минимумы. Возобновление контактов в формате ОПЕК+ началось с подачи президента США на прошлой неделе и дает надежду на то, что сторонам удастся договориться об ограничении добычи на новых условиях. Путин говорил, что речь может идти о сокращении производства нефти на 10 млн. В таком случае цены на нефть имеют шансы продолжить восстановление вместе с акциями ETF на энергетический сектор XLE.

Дивидендная отсечка по акциям AT&T назначена на 9 апреля. Инвесторам, желающим получить квартальный дивиденд в размере \$0,52 на акцию, нужно купить акции компании до 8 апреля. Если корпорация окажется способной поддерживать дивидендные выплаты на текущем высоком уровне, то их годовая доходность составит 7,57%. Напомним, AT&T входит в элитную группу «дивидендных аристократов», которую отличает стабильное повышение дивидендов на протяжении последних 25 лет. Тем не менее бизнес AT&T за последние пять лет серьезно трансформировался ввиду поглощения медиагиганта Time Warner и стал гораздо более уязвимым. Совокупный долг компании за вычетом кэша (чистый долг) составляет \$176 млрд. Снижение долговой нагрузки в текущих условиях может стать для руководства важнее, чем выплата высоких дивидендов. Более того, AT&T уже объявила об отмене программы выкупа акций объемом \$4 млрд. Устойчивыми к рецессии выглядят лишь 40% выручки: именно такова доля в показателе поступлений от услуг мобильной связи.

9 апреля о первых катастрофических последствиях пандемии коронавируса для авиаотрасли расскажет отчет компании Delta Airlines. Консенсус предполагает, что по итогам квартала, окончившегося в марте, компания зафиксирует чистый убыток, а ее выручка упадет больше чем на 10%. Наибольшие потери авиаперевозчик, как ожидается, отразит по итогам следующего квартала. На этот период CEO компании закладывает падение доходов в объеме 90%. Глава Delta Airlines в обращении к сотрудникам отметил, что дно кризиса для гражданских авиаперевозчиков еще не пройдено и компания вынуждена тратить порядка \$60 млн наличными в день на поддержание функционирования в этот сложный для всей отрасли период. Delta 3 апреля подала заявку на госсубсидию объемом в \$32 млрд. Акции компании потеряли больше 60% из-за кризиса.

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 Edge MSCI 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.
MACD	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. Сигналом к продаже считают ситуацию, 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.
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 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.
«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.