



Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 084	0,55%	0,78%	38,69%
	SP500	4 159	1,06%	0,58%	39,96%
	Nasdaq	13 536	1,77%	-1,82%	44,37%
	Russel 2000	5 487	0,64%	0,89%	63,91%
Европа	EuroStoxx50	4 010	0,25%	1,51%	35,94%
	FTSE100	7 014	-0,08%	2,33%	15,70%
	CAC40	6 363	0,31%	2,89%	41,06%
	DAX	15 395	0,16%	1,59%	36,94%
Азия	NIKKEI	28 318	0,78%	-3,44%	36,43%
	HANG SENG	28 458	0,03%	-2,35%	16,60%
	CSI300	5 134	-1,01%	2,03%	31,79%
	ASX	7 265	0,18%	-0,41%	27,68%

Данные на 12:40 МСК



### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Enphase Energy, Inc.	8,5%	ENPH
Hormel Foods Corporation	7,4%	HRL
ViacomCBS Inc. Class B	4,6%	VIAC
Maxim Integrated Products, Inc.	4,5%	MXIM
Applied Materials, Inc.	4,4%	AMAT
Discovery, Inc. Class A	-3,8%	DISCA
L Brands, Inc.	-3,9%	LB
Gap, Inc.	-4,0%	GPS
Discovery, Inc. Class C	-4,1%	DISCK
Ralph Lauren Corporation Class A	-7,0%	RL

### Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1 м	%1г
Нефть Brent	65,11	-2,33%	-2,19%	82,13%
Золото	1 881,80	0,03%	5,88%	7,49%
Серебро	27,74	0,23%	7,19%	58,79%
Медь	4,55	-0,19%	8,44%	81,54%
Индекс доллара	89,72	-0,42%	-1,57%	-9,40%
EUR/USD	1,2216	0,00%	1,39%	11,13%
GBP/USD	1,4157	0,08%	1,49%	15,38%
USD/JPY	108,85	0,23%	0,67%	1,32%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,63	-0,03	0,04	1,40
Дох 2-л UST	0,15	-0,03	0,00	-0,08
VIX	20,67	-0,07	0,11	-0,26

## РЫНКИ ЧАСТИЧНО ОТЫГРЫВАЮТ ПОТЕРИ

### Рынок накануне

20 мая торги на американских фондовых площадках закрылись в зеленой зоне после трехдневного падения. S&P 500 вырос на 1,06%, до 4159 пунктов. Nasdaq поднялся на 1,77%, а Dow Jones прибавил 0,55%. Большинство секторов S&P 500 продемонстрировали положительную динамику. Лучше рынка торговались компании ИТ-сектора (+1,87%), коммуникаций (+1,67%) и недвижимости (+1,34%). Бумаги FANMAG показали особенно сильный прирост. Слабее других выглядели сектора энергетики, сырья и материалов, а также финансовых. На фоне снижения доходности по трежерис переток капитала из компаний «стоимости» в акции «роста» продолжился.

### График S&P500



### График Nasdaq



### Новости компаний

- Virgin Galactic Holdings (SPCE: +14,7%) анонсировала, что следующий тестовый полет на SpaceShipTwo Unity состоится 22 мая.
- Стало известно о партнерстве Snap (SNAP: +5,9%) с Poshmark (POSH: +9,4%), в рамках которого в приложении Snapchat появится опция для онлайн-торговли.
- Kohl's (KSS: -10,2%) представила квартальные результаты: EPS выше ожиданий, гайданс по прибыли на акцию за год поднят на 50%. Несмотря на то, что сопоставимые продажи остаются ниже уровня 2019 года, прогноз по продажам на год тоже поднят.

### Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику, однако наблюдается частичное сохранение вчерашнего импульса. Европа движется вверх, Азия – разнонаправленно, фьючерс по S&P 500 показывает умеренное снижение.

Накануне новостной фон был спокойным в отсутствие значимых катализаторов временного восстановления. Согласно опубликованным протоколам апрельского заседания FOMC, члены регулятора уже планируют обсудить возможность ужесточения.monetaryной политики ФРС на следующих встречах. Рынки восприняли это положительно (или как минимум не негативно), так как сворачивание ультрамягкой политики приостановит рост инфляции и перегрев экономики. Главными темами в корпоративных кругах остаются нарушение цепочки поставок и обусловленное этим снижение рентабельности.

Согласно анонсированным накануне данным по рынку труда, число первичных заявок на пособия по безработице в США продолжило снижаться третьью неделю подряд, обновляя постпандемические минимумы. В то же время индекс производственной активности ФРБ Филадельфии (США) за май снизился после локальных рекордов в марте и апреле.

- Азиатские фондовые площадки продемонстрировали разнонаправленную скромную динамику. Гонконгский Hang Seng растет на незначительные 0,03%, китайский CSI 300 просел на 1,01%, а японский Nikkei 225 вырос на 0,78%. EuroStoxx 50 повышается на 0,25%.
- Аппетит к риску умеренный. Доходность по 10-летним трежерис снижается до 1,62%. Фьючерс на нефть марки Brent находится вблизи \$65 за баррель. Золото торгуется немного выше \$1870 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4140-4200 пунктов.

**Новости экономики и макростатистика**

Название показателя	Прогноз	Пред
Продажи на вторичном рынке жилья в США (апр)	6,09M	6,01M

Сегодня будут опубликованы данные по продажам на вторичном рынке жилья в США за апрель. Ожидается показатель на уровне 6,09 млн жилых зданий против 6,01 млн в марте.

**Индекс настроений****74**

Индекс настроений от Freedom Finance вырос до 74 из 100, по-прежнему отражая надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в текущем году.

**Технический анализ**

Технически S&P 500 остается в долгосрочном восходящем тренде. Индикатор RSI продолжает находиться в зоне неопределенности, что делает индекс широкого рынка уязвимым. Однако паттерн Double Bottom на дневном таймфрейме создает условия для завершения коррекции. До конца текущей недели индекс S&P 500 может продемонстрировать положительную динамику, стремясь достичь уровня 4180-4200 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 потребовары</b>	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребовары</b>	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
<b>VIX</b>	CBOE 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 в пределах 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 момента, или фактор растущих последних 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 следит 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 компаний 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 компаний с положительными и стабильными фундаментальными финансовые 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 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 напротив: 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 «бычьи» (сигнал на покупку) и «медвежьи» (сигнал на продажу) 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 MACD</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 фонда 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 выход под отметку 35. Это происходило зачастую непосредственно перед заметным снижением индекса S&P500, совпадало с ним или следовало за ним.