

КАРАНТИН ОТМЕНЯЮТ, НО ЭТО НЕ ТОЧНО

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJA	23 883	0.56%	13.45%	-9.89%
	SP500	2 868	0.90%	15.26%	-2.62%
	Nasdaq	8 809	1.13%	19.48%	7.90%
	Russel 2000	3 165	0.75%	21.05%	-21.10%
Европа	EuroStoxx50	2 844	0.96%	8.00%	-17.89%
	FTSE100	5 797	1.10%	8.01%	-20.75%
	CAC40	4 441	1.44%	7.91%	-19.21%
	DAX	10 602	1.29%	12.64%	-13.56%
Азия	NIKKEI	19 619	0.00%	8.60%	-11.86%
	HANG SENG	23 869	1.08%	2.72%	-20.65%
	CSI300	3 913	0.00%	6.49%	-0.02%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		1.42%
Здравоохранение		2.15%
Нециклические потреб товаров		0.13%
Циклические потреб товаров		0.35%
Финансы		-0.07%
Недвижимость		0.62%
Коммуникации		0.62%
Промышленность		0.43%
Сырье и материалы		0.30%
Энергетика		0.26%
Коммунальные услуги		0.93%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
IPG Photonics Corporation	21.0%	IPGP	
Jack Henry & Associates, Inc.	8.7%	JKHY	
Sealed Air Corporation	7.4%	SEE	
Leggett & Platt, Incorporated	-10.9%	LEG	
WestRock Company	-17.3%	WRK	
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-22.6%	NCLH	

Товары и Валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть, Брент	30.97	13.86%	-9.21%	-56.29%	
Золото, \$/унцию	1 704.40	-0.15%	4.33%	33.24%	
Индекс доллара	99.71	0.23%	-0.86%	2.24%	
Евро/Доллар	1.08	-0.70%	0.39%	-3.10%	

Долг и Волатильность					
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г	
Дох 10-л UST	0.66	0.03	0.11	-0.74	
Дох 2-л UST	0.17	0.00	-0.09	-0.93	
Спред 2/10	24.25	-0.01	0.00	-0.14	
VIX	33.61	-0.07	-0.28	1.61	

Все данные на 14.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1.58%	18.17%	4.24%
Growth	1.35%	18.94%	8.48%
Value	0.44%	12.70%	-15.84%
Small size	0.26%	19.00%	-25.30%
Low volatility	1.03%	12.00%	-1.84%
High dcd	0.53%	10.47%	-13.18%
Quality	0.95%	14.92%	-1.89%

Рынок накануне:

Фондовые индексы США 5 мая закрылись в плюсе, однако в конце сессии отошли от дневных максимумов. Позитивный импульс котировкам придали снятие некоторых ограничений для бизнеса в США и Европе, рост цен на нефть, а также прогресс в разработке вакцины против COVID-19. S&P500 по итогам дня вырос на 0,90%, до 2868 пунктов. 10 из 11 секторов за исключением финансов завершили торги на положительной территории.


Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки сегодня демонстрируют смешанную динамику на фоне постепенного снятия карантинных мер в большинстве развитых стран мира и сохраняющихся опасениях по поводу последствий пандемии для экономики. Президент США призвал к возобновлению экономической активности, однако не исключил, что это может повлечь за собой повышение смертности.

Сохраняются и прогнозы второй волны эпидемии, которая увеличила бы продолжительность экономического шока. Также тревогу у инвестсообщества вызывает угроза эскалации торгового конфликта США и КНР. Рекордное падение промышленных заказов в Германии в марте стало еще одним доказательством глубины экономического спада. Из-за обвинений Трампа в адрес Китая в распространении COVID-19 инвесторы сомневаются в продолжительности торгового перемирия, заключенного в конце 2019 года. Тем не менее смягчение ограничений в Южной Корее и Гонконге, как и в большинстве других стран, компенсируют негатив.

Китайские фондовые площадки после праздников торгуются в зеленом секторе, игнорируя геополитическую напряженность. Гонконгский Hang Seng растет больше чем на 1%, шанхайский CSI300 в плюсе на 0,6%. Биржи Японии пока закрыты. Европейские площадки теряют в пределах 0,5-1% после вчерашнего роста, реагируя на слабые макроданные.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, слабеет. Ставка по 10-летним трежерис поднимается к 0,67%. Нефть марки Brent корректируется после значительного роста накануне. Золото колеблется вблизи \$1700 за унцию. Аппетит к риску сегодня присутствует. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящих торгов вновь предпримет попытку штурма отметки 2900 пунктов.

Значимых макроэкономических релизов сегодня не запланировано.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
GM-US	0.40	1.48	32 088	34 878
MET-US	1.44	1.40	16 378	16 178
PYPL-US	0.75	0.78	4 739	4 128
SQ-US	0.13	0.11	619	489

Сегодня до открытия ожидаемым падением доходов и прибыли отчитается General Motors Co. После закрытия результаты представят страховая компания MetLife и платежные системы PayPal, Square. MetLife рассчитывает на небольшой рост выручки и EPS, но инвесторов будет интересовать состояние бизнеса во время пандемии. PayPal и Square должны доказать устойчивость сегмента платежных решений к рискам эпидемии.

Индикатор настроений от Freedom Finance

4

Индекс настроений от Freedom Finance опустился до 4 из 100, отражая беспокойство по поводу негативных экономических последствий эпидемии коронавируса.

Техническая картина по S&P500 по-прежнему выглядит неплохо. Индикатор RSI остается выше 50, а это вкпе с положительными значениями MACD свидетельствует о силе момента. Следующим уровнем сопротивления выглядит отметка 3000 пунктов, где располагается 200-дневная скользящая средняя. Поддержкой по-прежнему выступает 50-дневная средняя в районе 2760 пунктов.

AlenSabitov опубликовал(а) на TradingView.com, Май 06, 2020 13:42:08 MSK
SPCFD:SPX, 1D 2868.45 ▲ +25.70 (+0.9%) O:2868.88 H:2898.23 L:2863.55 C:2868.45



Тикер	Название	Цена	P/E Beta
GM-US	General Motors	21	8 1.26



Отчет General Motors будет опубликован 6 мая. Результаты корпорации отразят состояние всей автомобильной индустрии во время пандемии коронавируса. Инвесторы хотят знать, какого рода экономический удар General Motors Co ожидает от пандемии COVID-19 по мере ее распространения, нужно ли компании привлекать дополнительные денежные средства и когда возобновится производство автомобилей в Северной Америке. Кроме того, внимание будет сосредоточено на восстановлении деятельности компании в Китае, поскольку по его пути могут в дальнейшем пойти и другие страны, пережившие эпидемию. Например, производство автомобилей может быть возобновлено еще до завершения пандемии. Продажи автомобилей после экономической паузы станут еще одной горячей темой. Инвестирование в электромобили во время экономического спада – еще один волнующий инвесторов момент.

Тикер	Название	Цена	P/E Beta
SQ-US	Square, Inc.	67	82 1.49



6 мая после открытия торгов опубликует результаты за первый квартал 2020 года платежный гигант Square, Inc. (SQ). Мы ожидаем роста чистой выручки от обработки транзакций (Transaction-based revenue) и доходов от подписок и услуг (Subscription and services-based revenue). При этом корпорация зафиксирует повышение расходов, связанных с расширением бизнеса. Из-за наблюдаемого роста задержек выплат мы прогнозируем увеличение резерва под ожидаемые кредитные убытки, так как Square также занимается и кредитованием. Отдельного внимания заслуживают иски налоговых органов в связи с разногласиями в трактовке бизнес-модели компании, от которой зависит расход по налогу на прибыль и возможные штрафы.

Тикер	Название	Цена	P/E Beta
BKNG-US	Booking	1 393	18 1.02



Крупнейшая онлайн-компания в сфере туризма Booking Holdings опубликует квартальные результаты 7 мая. На фоне пандемии коронавируса инвесторов будут интересовать планы по оптимизации расходов. По прогнозу, выручка в отчетном квартале упадет на 23%, до \$2227 млн, в следующем – на 63% (до \$1385 млн). Сокращение выручки скажется и на чистой прибыли, которая может составить \$173 млн против \$765 млн годом ранее. Более низкая чистая прибыль приведет к новым распродажам в акциях Booking. На следующий квартал придется пик сокращения туристической активности, что отразится и на финансовых показателях компании. Тем не менее ожидается, что даже в условиях масштабного кризиса в туризме компания останется безубыточной, что подтверждает силу бизнес-модели. Кредитный рейтинг компании остается на высоком уровне A-, но с негативным прогнозом.

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 Div 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. 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.
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.