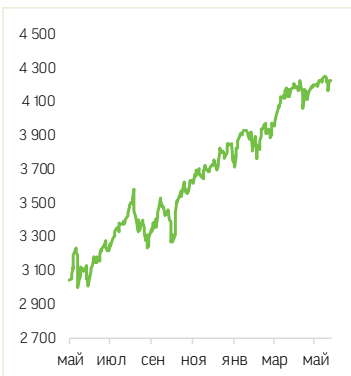


## ФРС ОЖИДАЕТ БОЛЕЕ ЗНАЧИТЕЛЬНОГО ВОССТАНОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ

### Рынок накануне

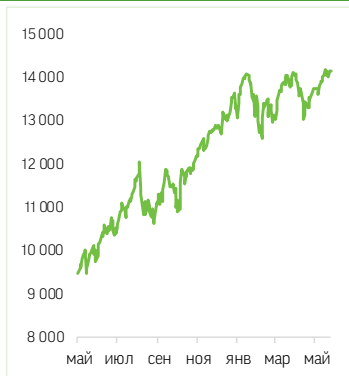
21 июня американские фондовые площадки закрылись в плюсе. S&P 500 увеличился на 1,4%, до 4225 пунктов. Dow Jones прибавил 1,76%, а Nasdaq поднялся на 0,79%. Лидерами роста стали энергетические компании (+4,29%), продемонстрировав позитивную динамику на фоне продолжающегося ралли нефтяных котировок. Сектора финансов (+2,35%), промышленности (+2,18%), сырья и материалов (+2,07%) и недвижимости (+1,92%) выглядели лучше широкого рынка ввиду перетока капитала в акции «стоимости».

### График S&P500



Фьючерс S&P500 4 215 0,02%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 14 141 0,07%

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 877	1,76%	-0,97%	30,94%
	SP500	4 225	1,40%	1,66%	36,38%
	Nasdaq	14 141	0,79%	4,98%	42,18%
	Russell 2000	5 682	2,16%	3,20%	61,15%
Европа	EuroStoxx50	4 109	-0,07%	2,15%	25,79%
	FTSE100	7 078	0,22%	0,63%	12,23%
	CAC40	6 604	0,03%	3,38%	32,60%
	DAX	15 599	-0,03%	1,07%	26,54%
Азия	NIKKEI	28 884	3,12%	-1,08%	24,61%
	HANG SENG	28 753	0,93%	0,11%	15,60%
	CSI300	5 122	0,62%	-0,85%	24,19%
	ASX	7 593	1,44%	3,03%	23,49%

Данные на 14:00 МСК

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,07%
Здравоохранение	1,29%
Нециклические потреб товары	1,10%
Циклические потреб товары	0,53%
Финансы	2,35%
Недвижимость	1,92%
Коммуникации	0,90%
Промышленность	2,18%
Сырье и материалы	2,07%
Энергетика	4,29%
Коммунальные услуги	1,37%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
APA Corp.	7,3%	APA
Hess Corporation	7,2%	HES
EOG Resources, Inc.	7,2%	EOG
Marathon Oil Corporation	6,9%	MRO
Devon Energy Corporation	6,9%	DVN
Enphase Energy, Inc.	-1,7%	ENPH
Organon & Co.	-1,9%	OGN
Biogen Inc.	-1,9%	BIIB
Advanced Micro Devices, Inc.	-2,4%	AMD
Xilinx, Inc.	-3,3%	XLNX

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	74,90	1,89%	12,73%	77,53%
Золото	1 781,80	0,79%	-5,06%	2,06%
Серебро	25,96	-1,63%	-6,64%	48,10%
Медь	4,19	0,65%	-6,63%	56,67%
Индекс доллара	92,01	-0,35%	2,09%	-5,86%
EUR/USD	1,191	0,46%	-2,28%	6,51%
GBP/USD	1,3904	0,71%	-1,81%	12,46%
USD/JPY	110,20	-0,04%	1,13%	3,01%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,48	0,03	-0,09	1,17
Дох 2-л UST	0,25	-0,05	0,61	0,30
VIX	17,89	-0,14	-0,11	-0,49

### Новости компаний

- Индустриальный конгломерат Raven Industries (RAVN: +49,3%) будет приобретен британской CNHI за \$2,1 млрд (по \$58 за акцию). Премия к цене закрытия пятницы составит около 50%.
- Китайская компания интернет-рекрутмента 51job (JOBS: +2,3%) была куплена частной Garnet Faith за \$5,7 млрд с премией около 6% к цене пятничного закрытия.
- NVIDIA (NVDA: -1,1%) находится под давлением после введения ограничений на криптовалюту в Китае. В первом квартале компания реализовала карты CMP для майнинга на сумму примерно \$155 млн при прогнозе на второй квартал в \$400 млн.

### Мы ожидаем

Сегодня на мировых фондовых площадках наблюдается смешанная динамика после вчерашнего активного роста. Внимание инвесторов сосредоточено на выступлении Джерома Пауэлла в Конгрессе. Глава ФРС отмечает, что ускорение инфляции в последние месяцы связано с эффектом низкой базы прошлого года, ростом нефтяных котировок, восстановлением спроса и «узкими местами» рыночного предложения. Ожидается, что эти эффекты будут носить временный характер и инфляция постепенно вернется к долгосрочному целевому уровню. Также отмечается, что, несмотря на прогресс прививочной кампании и замедление распространения COVID-19 в США, снижение темпов вакцинации и новые штаммы вируса остаются фактором риска. Нормализация экономических условий будет зависеть от формирования коллективного иммунитета.

Некоторый прогресс наблюдается в вопросе об инфраструктурном законопроекте, который готовится двухпартийной группой сенаторов. По последней информации, программа объемом более \$1 трлн включает расходы на дорожную инфраструктуру, развитие альтернативных видов транспорта, федеральных земель и инфраструктуры племен. Также запланировано финансирование сферы общественного транспорта, водной инфраструктуры, электросетей и широкополосной связи. Около \$42,7 млрд предназначено для обеспечения устойчивости к изменению климата. В вопросе об источниках финансирования стороны пока не пришли к соглашению. Участники переговоров расходятся во мнениях относительно того, какой объем доходов обеспечит повышение налоговых сборов. Белый дом собирается провести несколько встреч на этой неделе для уточнения деталей законопроекта.

- Накануне азиатские фондовые площадки продемонстрировали положительную динамику. Гонконгский Hang Seng поднялся на 0,93%, китайский CSI 300 прибавил 0,62%, а японский Nikkei 225 вырос 3,12%. EuroStoxx 50 теряет 0,07%.
- Аппетит к риску умеренный. Доходность 10-летних трежерис растет до 1,48%. Фьючерс Brent повышается до \$74,5 за баррель. Золото отскочило до \$1785 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4185-4235 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Публикаций значимых данных макростатистики на сегодня не запланировано.

## Индекс настроений



Индекс настроений от Freedom Finance сохранился на уровне 47 из 100, отражая опасения инвесторов в связи с возможным усилением инфляционных ожиданий. При этом надежда участников рынка на восстановление глобальной экономики в текущем году сохраняется.

## Технический анализ

Технически S&P 500 продолжает движение в долгосрочном восходящем тренде. Накануне индекс широкого рынка продемонстрировал уверенный отскок от уровня поддержки 4170 пунктов. Ряд негативных краткосрочных сигналов, которые были сформированы в пятницу, не реализовались, как мы и предполагали. Индикатор RSI восстановился выше нейтрального уровня, а закрытие торговой сессии произошло выше 50-дневной скользящей средней.



## 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>	SBOE 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 момента, 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.