

В ПОИСКАХ ДРАЙВЕРОВ ДЛЯ РОСТА

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 838	-0,28%	0,15%	31,82%
	SP500	4 387	-0,18%	0,80%	34,12%
	Nasdaq	14 681	0,06%	0,29%	36,63%
	Rusell 2000	5 506	-0,48%	-3,91%	49,65%
Европа	EuroStoxx50	4 122	0,12%	0,79%	29,69%
	FTSE100	7 107	0,36%	-0,58%	20,07%
	CAC40	6 735	0,89%	1,88%	39,56%
	DAX	15 590	0,14%	-0,52%	26,44%
Азия	NIKKEI	27 642	-0,50%	-3,48%	27,96%
	HANG SENG	26 195	-0,16%	-7,33%	6,67%
	CSI300	4 934	0,01%	-2,90%	5,08%
	ASX	7 751	-0,13%	2,29%	28,10%

Данные на 13:12 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,37%
Здравоохранение	0,17%
Нециклические потреб товары	-0,29%
Циклические потреб товары	0,28%
Финансы	-0,09%
Недвижимость	0,01%
Коммуникации	-0,19%
Промышленность	-0,72%
Сырье и материалы	-1,17%
Энергетика	-0,71%
Коммунальные услуги	0,74%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
DXC Technology Co.	6,6%	DXC
Fortinet, Inc.	4,5%	FTNT
Ralph Lauren Corporation Class A	3,9%	RL
Under Armour, Inc. Class C	3,3%	UA
Tesla Inc	3,3%	TSLA
Mosaic Company	-4,2%	MOS
Generac Holdings Inc.	-4,6%	GNRC
Fiserv, Inc.	-4,7%	FISV
Fidelity National Information Services,	-6,7%	FIS
Global Payments Inc.	-11,2%	GPN

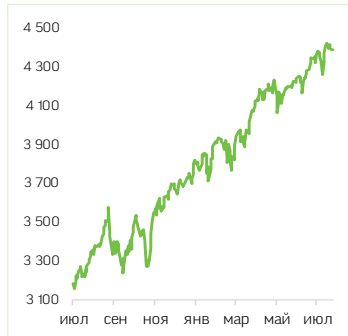
Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	72,89	-4,51%	-4,31%	68,34%
Золото	1 818,10	0,30%	1,99%	-7,37%
Серебро	25,41	-0,33%	-2,92%	5,55%
Медь	4,41	-1,10%	3,67%	52,23%
Индекс доллара	92,01	-0,14%	-0,19%	-1,39%
EUR/USD	1,1881	0,20%	0,33%	0,48%
GBP/USD	1,3898	-0,04%	0,83%	5,89%
USD/JPY	109,27	-0,44%	-1,84%	3,34%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1,17	-0,05	-0,18	1,17
Дох 2-л UST	0,17	-0,06	-0,28	0,77
VIX	19,46	0,07	0,29	-0,20

Рынок накануне

2 августа американские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику. S&P 500 снизился на 0,18%, до 4387 пунктов, Nasdaq поднялся на 0,06%, а Dow Jones просел на 0,28%. Лучшие рынки выглядели сектора коммунальных услуг (+0,74%), циклических потребительских товаров (+0,28%) – ввиду укрепления котировок производителей одежды и автомобилей, а также сектор здравоохранения (+0,17%). Среди аутсайдеров оказались представители отрасли сырья и материалов (-1,17%) из-за слабых показателей металлургов и золотодобытчиков, промышленности (-0,72%) и энергетики (-0,71%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 396 0,37%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 14 977 0,16%

Новости компаний

- Square (SQ: +10,2%) приобретает австралийскую финтех-компанию Afterpay (APT-AU) за \$29 млрд в акциях, что может усилить позиции Square при конкуренции с PayPal (PYPL).
- Ferrari (RACE: -2,8%) отчиталась за второй квартал выше ожиданий рынка, но сохранение годового прогноза менеджмента ниже консенсуса обеспокоило инвесторов.
- Foot Locker (FL: -2,1%) приобретет бренды одежды Atmos за \$360 млн и WSS за \$750 млн за счет денежных средств. Рынок обеспокоен возможностью снижения объема обратного выкупа акций.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые рынки демонстрируют смешанную динамику. Внимание инвесторов сосредоточено на комментариях ФРС о возможном сворачивании программы QE. Накануне, выступая на CNBC, Кристофер Уоллер, один из членов Совета управляющих ФРС, заявил, что регулятор может объявить об ужесточении ДКП в сентябре и начать сокращать закупки уже с октября текущего года. Также было отмечено, что во многом это решение будет зависеть от двух следующих отчетов по заработной плате в США, ближайший из которых выйдет уже 6 августа.

В центре внимания инвесторов также находятся переговоры по инфраструктурным проектам. В двухпартийную программу уже вносятся правки, а обсуждение пакета стоимостью \$3,5 млрд пока продолжается, поскольку столь масштабный проект пока не встречает поддержки даже у большинства демократов. Если на принятие первого из двух указанных предложений рынок, вероятно, отреагирует позитивно, то законопроект от демократов вызывает беспокойство инвесторов ввиду возможного повышения корпоративных налогов и налогов для богатых американцев.

Сезон корпоративных отчетов сигнализирует о том, в первом-втором квартале текущего года компаниями были достигнуты пиковые показатели, за которыми, вероятно, последует снижение. Эмитенты все чаще дают умеренные прогнозы на второе полугодие.

- Азиатские фондовые площадки закрылись преимущественно в красной зоне. Гонконгский Hang Seng просел на 0,16%, китайский CSI 300 прибавил скромные 0,01%, японский Nikkei 225 сократился на 0,5%. EuroStoxx 50 повышается на 0,12%.
- Аппетит к риску неуверенный. Доходность 10-летних трежерис сократилась до 1,17%. Цена на фьючерс Brent снизилась до \$73 за баррель. Золото торгуется вблизи \$1812 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4370-4420 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Сегодня публикации значимой макростатистики не ожидается.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
ATVI	0,76	0,97	1888	2 078

Сегодня квартальные результаты опубликует крупный разработчик игр Activision Blizzard (ATVI). Согласно консенсус-прогнозу, выручка может снизиться на 9-10% г/г из-за высокой базы аналогичного периода 2020-го на фоне пандемии. Как следствие, нормализация игровой активности вполне ожидаема. Скорректированная EPS, согласно общерыночным ожиданиям, составит \$0,76 против \$0,97 годом ранее. В фокусе внимания инвесторов – скандальная история о сексуальных домогательствах в компании и другие жалобы работников на корпоративную культуру. Игрокам рынка будет важно получить ответ на вопрос о том, как бойкоты сотрудников повлияют на план релизов игр, поскольку, по сообщениям СМИ, работа над некоторыми проектами была приостановлена.

Индекс настроений

51

Индекс настроений от Freedom Finance снизился до 51, отражая сохранение опасений по поводу темпов восстановления экономики после пандемии COVID-19.

Технический анализ

Технически S&P 500 продолжает движение в долгосрочном восходящем тренде. Накануне индекс широкого рынка продолжил консолидацию, начавшуюся на прошлой неделе. Индикатор RSI по-прежнему формирует тройную «медвежью» дивергенцию, а показатель MACD вновь перешел на отрицательную территорию. Угроза краткосрочной коррекции сохраняется, но для реализации негативного сигнала индекс широкого рынка должен опуститься ниже уровня поддержки, расположенной на отметке 4370 пунктов. Однако, пока этот уровень удерживается «быками», склонность бенчмарка к росту может сохраняться.



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 момента, 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 следует 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.