

**ИНВЕСТОРЫ УВИДЕЛИ СВЕТ В КОНЦЕ КАРАНТИНА**

| Индексы |             |          |        |        |         |
|---------|-------------|----------|--------|--------|---------|
|         | Название    | Значение | %1 д   | %1 м   | %1 г    |
| США     | DJIA        | 24 134   | 1.51%  | 11.54% | -9.08%  |
|         | SP500       | 2 878    | 1.47%  | 13.26% | -2.09%  |
|         | Nasdaq      | 8 730    | 1.11%  | 16.37% | 7.17%   |
|         | Russel 2000 | 3 186    | 3.96%  | 13.24% | -19.47% |
| Европа  | EuroStoxx50 | 2 927    | 1.55%  | 5.62%  | -17.66% |
|         | FTSE100     | 5 905    | 1.53%  | 6.11%  | -21.29% |
|         | CAC40       | 4 560    | 1.21%  | 3.53%  | -19.11% |
|         | DAX         | 10 809   | 1.40%  | 10.67% | -13.44% |
| Азия    | NIKKEI      | 19 771   | -0.06% | 2.03%  | -11.12% |
|         | HANG SENG   | 24 576   | 1.22%  | 3.39%  | -17.99% |
|         | CSI300      | 3 849    | 0.69%  | 3.04%  | -1.71%  |

| Сектора S&P500               |  | %1 д  |
|------------------------------|--|-------|
| ИТ                           |  | 0.91% |
| Здравоохранение              |  | 1.31% |
| Нециклические потреб товаров |  | 0.33% |
| Циклические потреб товаров   |  | 1.20% |
| Финансы                      |  | 3.61% |
| Недвижимость                 |  | 3.00% |
| Коммуникации                 |  | 0.56% |
| Промышленность               |  | 2.52% |
| Сырье и материалы            |  | 2.64% |
| Энергетика                   |  | 2.10% |
| Коммунальные услуги          |  | 1.09% |

| Топ-3 роста и падения S&P500    |         |       |  |
|---------------------------------|---------|-------|--|
| Акции                           | %1 день | Тикер |  |
| Kohl's Corporation              | 17.7%   | KSS   |  |
| PVH Corp.                       | 15.2%   | PVH   |  |
| Nordstrom, Inc.                 | 13.6%   | JWN   |  |
| Regeneron Pharmaceuticals, Inc. | -3.3%   | REGN  |  |
| TechnipFMC Plc                  | -4.2%   | FTI   |  |
| Coty Inc. Class A               | -13.2%  | COTY  |  |

| Товары и Валюты  |          |        |         |         |
|------------------|----------|--------|---------|---------|
| Название         | Значение | %1 д   | %1 м    | %1 г    |
| Нефть, Брент     | 19.99    | -6.76% | -19.82% | -72.29% |
| Золото, \$/унцию | 1 711.90 | -0.67% | 5.42%   | 33.23%  |
| Индекс доллара   | 100.04   | -0.34% | 1.70%   | 2.08%   |
| Евро/Доллар      | 1.08     | 0.26%  | -1.97%  | -2.88%  |

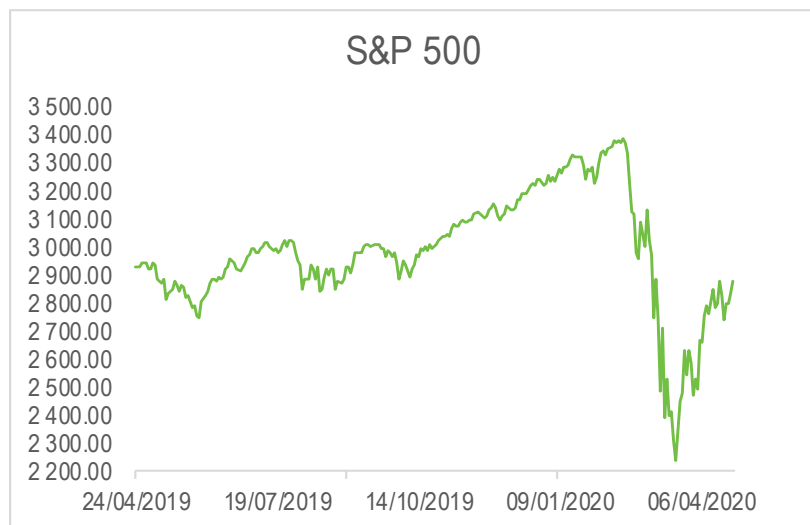
| Долг и Волатильность |          |         |         |         |
|----------------------|----------|---------|---------|---------|
| Название             | Значение | пп, 1 д | пп, 1 м | пп, 1 г |
| Дох 10-л UST         | 0.65     | 0.10    | -0.10   | -0.74   |
| Дох 2-л UST          | 0.22     | 0.14    | -0.14   | -0.90   |
| Спред 2/10           | 24.50    | 0.00    | -0.02   | -0.14   |
| VIX                  | 33.29    | -0.07   | -0.49   | 1.62    |

Все данные на 13.30 МСК

| Факторы        |       |        |         |
|----------------|-------|--------|---------|
| Название       | %1 д  | %1 м   | %1 г    |
| Momentum       | 1.27% | 11.52% | 3.97%   |
| Growth         | 1.10% | 15.22% | 7.34%   |
| Value          | 2.33% | 11.34% | -13.85% |
| Small size     | 4.26% | 11.39% | -23.42% |
| Low volatility | 1.59% | 10.74% | -0.45%  |
| High dcd       | 1.89% | 11.89% | -10.83% |
| Quality        | 1.72% | 13.15% | -2.13%  |

**Рынок накануне:**

Фондовый рынок США 27 апреля закрылся в уверенном плюсе, поскольку инвесторы с оптимизмом восприняли заявления властей нескольких штатов США, решивших ослабить ограничения, введенные на время пандемии COVID-19. S&P500 по итогам дня прибавил 1,47%, достигнув 2878 пунктов. Все 11 секторов, входящих в индекс, завершили день ростом, но основное ралли продемонстрировали представители финансового сектора и обрабатывающей отрасли. Даже сектор энергетики вырос на 2%, несмотря на падение нефтяных цен на 24%.



Фьючерс SP500 2 903.62 0.87%

**Мы ожидаем:**

Мировые фондовые площадки сегодня торгуются преимущественно в плюсе на фоне сохраняющегося оптимизма инвесторов по поводу скорого смягчения карантинных мер в Европе и США. Тем временем количество заразившихся COVID-19 по всему миру превысило 3,04 млн. Число летальных исходов достигло 211 тыс. Темпы заболеваемости снижаются во многих странах, но тревога по поводу второй волны эпидемии сохраняется. Китайские вирусологи не исключают, что коронавирус будет существовать продолжительное время. В то же время Коалиция за инновации в обеспечении готовности к эпидемиям сообщает о шансах на получение вакцины от COVID-19 до конца года.

Государства, затронутые пандемией коронавируса, продолжают плавно смягчать ограничительные меры. Власти Испании 30 апреля представят свой план по выходу из карантина. Дональд Трамп призвал увеличить количество тестов в США, что должно ускорить возвращение сотрудников компаний на рабочие места. Фокус внимания инвесторов активно смещается на корпоративные результаты и заседания центральных банков.

Азиатские индексы демонстрируют смешанную динамику. Японский Nikkei закрылся в нуле после публикации данных по безработице, которая за март повысилась в стране до 2,5%. Гонконгский Hang Seng прибавил более 1%, шанхайский CSI300 торгуется в слабом минусе. Европейские площадки растут в пределах 1%.

Сегодня стартует двухдневное заседание ФРС.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, немного ослаб. Ставка по 10-летним трежерис поднимается выше 0,65%. Нефть марки Brent вновь опускается ниже \$20 за баррель. Золото дешевеет, но остается выше \$1700 за унцию. Аппетит к риску сегодня умеренный. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящих торгов предпримет попытку подняться к 2900 пунктам.

## Макроэкономическая статистика Факт Прогноз Пред.

Индекс доверия потребителей СВ (апр) 87,9 120,0

Из макроэкономических релизов стоит обратить внимание на индекс потребительской уверенности от Conference Board. Ожидается, что данный показатель в апреле упадет более чем на 25%, что станет реакцией на ситуацию вокруг пандемии и ввод большинства ограничительных мер. Снижение уверенности потребителей отрицательно скажется на их покупательской активности, что приведет к экономическому спаду.

|          | EPS   |      | Выручка |        |
|----------|-------|------|---------|--------|
|          | Est   | Пред | Est     | Пред   |
| PEP-US   | 1.03  | 1.00 | 13 192  | 12 884 |
| PFE-US   | 0.73  | 0.68 | 11 807  | 13 118 |
| MRK-US   | 1.34  | 1.12 | 11 475  | 10 782 |
| GOOGL-US | 10.65 | 9.50 | 40 796  | 36 339 |
| SBUX-US  | 0.34  | 0.53 | 5 890   | 6 305  |

До открытия рынка результаты представят PepsiCo, а также фармкомпания Pfizer Inc. и Merck & Co Inc. Консенсус закладывает сокращение продаж у Pfizer при росте у Merck и позитивной динамике EPS у обоих гигантов. Инвесторов Pfizer интересуют детали разработки лекарства от коронавируса. PepsiCo рассчитывает на повышение основных показателей, что отразит относительную устойчивость корпорации к «корона-кризису» благодаря диверсифицированному портфелю продуктов, включающему кроме напитков снеки. После закрытия отчитаются Alphabet и Starbucks. Как ожидается, рост основного бизнеса Alphabet, а также позитивная динамика выручки и прибыли замедлится из-за снижения затрат на рекламу. В то же время облачные продукты компании могут получить позитивный импульс. Starbucks прогнозирует снижение доходов и EPS. Инвесторов в сеть ресторанов будут интересовать оценки менеджмента по ожидаемому восстановлению трафика в кофейнях.

## Индикатор настроений от Freedom Finance

6

Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне 6 из 100, что чуть выше минимальных уровней. Тем не менее бенчмарк все еще отражает беспокойство по поводу негативных экономических последствий эпидемии коронавируса.

Техническая картина по S&P500 продолжает улучшаться. Индекс широкого рынка поднимается выше 50-дневной скользящей средней, что увеличивает шансы на продолжение ралли, если закрепить показанный результат удастся в ближайшие дни. Индикатор RSI остался выше нейтрального уровня 50, а это вкпе с положительными значениями MACD подтверждает силу момента. Индекс широкого рынка остается выше 50%-го уровня ретрейсмента по Фибоначчи текущей коррекции в 2780, что может сигнализировать о сохранении покупательской активности. Следующим уровнем сопротивления выглядит отметка 2920 пунктов.

AlenSabitov опубликовал(а) на TradingView.com, Апрель 28, 2020 13:16:55 MSK  
 SPCFD:SPX, 1D 2878.49 ▲ +41.74 (+1.47%) O: 2854.65 H: 2887.72 L: 2852.89 C: 2878.49



## 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 повседневногo 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>                               | 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.  |
| <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 импульса, 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 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 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 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. |
| <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 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.  |
| <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.   |