

КОРРЕКЦИЯ ПОКА ОТКЛАДЫВАЕТСЯ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 625	0,31%	2,70%	27,55%
	SP500	4 480	0,26%	3,53%	32,82%
	Nasdaq	14 794	-0,20%	2,54%	34,25%
	Russell 2000	5 476	-0,89%	1,86%	39,64%
Европа	EuroStoxx50	4 189	-0,32%	4,13%	27,15%
	FTSE100	7 161	0,09%	2,08%	17,47%
	CAC40	6 806	-0,48%	5,86%	37,80%
	DAX	15 883	-0,27%	2,48%	23,44%
Азия	NIKKEI	27 424	-0,36%	-1,71%	18,18%
	HANG SENG	25 746	-1,66%	-6,51%	3,96%
	CSI300	4 837	-2,10%	-3,02%	5,03%
	ASX	7 773	-0,97%	2,87%	25,36%

Данные на 13:00 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,44%
Здравоохранение	1,13%
Нециклические потреб товары	0,64%
Циклические потреб товары	-0,38%
Финансы	-0,17%
Недвижимость	0,12%
Коммуникации	0,24%
Промышленность	0,34%
Сырье и материалы	-0,49%
Энергетика	-1,83%
Коммунальные услуги	0,65%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
DENTSPLY SIRONA, Inc.	3,2%	XRAY
DexCom, Inc.	3,0%	DXCM
IQVIA Holdings Inc	2,9%	IQV
Advance Auto Parts, Inc.	2,8%	AAP
Anthem, Inc.	2,4%	ANTM
CF Industries Holdings, Inc.	-4,1%	CF
APA Corp.	-4,2%	APA
Penn National Gaming, Inc.	-4,2%	PENN
Enphase Energy, Inc.	-4,3%	ENPH
Tesla Inc	-4,3%	TSLA

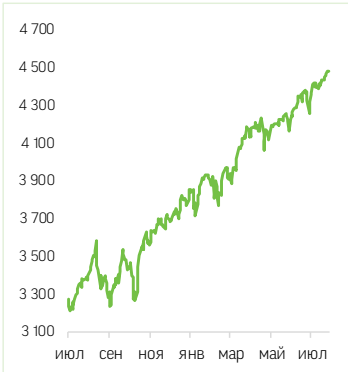
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	69,51	-1,53%	-5,54%	55,16%
Золото	1 786,90	0,66%	-1,52%	-7,75%
Серебро	23,54	0,66%	-9,83%	-11,85%
Медь	4,31	-1,47%	0,09%	49,06%
Индекс доллара	92,74	0,12%	-0,06%	-0,50%
EUR/USD	1,1788	-0,04%	-0,17%	-0,34%
GBP/USD	1,3861	0,05%	0,50%	5,73%
USD/JPY	109,15	-0,66%	-0,87%	2,53%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,27	-0,03	-0,03	0,79
Дох 2-л UST	0,20	-0,09	-0,16	0,48
VIX	16,12	0,04	-0,13	-0,27

Рынок накануне

Торги 16 августа американские фондовые площадки завершили преимущественно в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 0,26%, до 4480 пунктов, обновив исторический максимум. Nasdaq скорректировался на 0,2%, а Dow Jones прибавил 0,31%. В лидерах роста оказались защитные сектора здравоохранения (+1,13%), коммунальных услуг (+0,65%) и нециклических потребительских товаров (+0,64%). Хуже рынка торговались энергетические компании (-1,83%), отражая неуверенную динамику нефтяных котировок.

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 455 -0,42%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 15 076 -0,38%

Новости компаний

- CureVac (CVAC: +4,3%) опубликовала данные доклинических исследований мРНК-вакцины нового поколения против COVID-19, вызывающей более активный иммунный ответ и обеспечивающей более высокую защиту.
- Национальное управление безопасностью движения на трассах США проводит расследование в отношении 765 тыс. электромобилей Tesla (TSLA: -4,3%). Не исключено, что работа системы автопилота провоцирует аварии.
- T-Mobile (TMUS: -2,9%) расследует заявления о взломе после появления на форуме сообщения с предложением продать личные данные более 100 млн человек, похищенные, как утверждается, с серверов компании.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. В фокусе внимания инвесторов – комментарии представителей ФРС о перспективах сокращения QE. Накануне в нескольких интервью чиновники продемонстрировали сохранение «ястребиного» настроения регулятора. В то же время всячески подчеркивается тот факт, что начало сворачивания программы QE будет зависеть от темпов восстановления экономики. По данным WSJ, ФРС близка к решению начать ужесточение проводимой ДКП в течение трех месяцев. При этом выкуп активов может быть прекращен полностью уже к середине 2022-го. Ожидается, что регулятор объявит о сворачивании QE в течение одного-двух месяцев. Мы полагаем, что эти ожидания будут все более значительно отыгрываться рынком, поскольку данная инициатива поддерживается инвесторами как с «ястребиными», так и с «голубиными» настроениями.

Хотя пик проведения ультрамягкой ДКП достигнут и финансовых результатов компаний чрезвычайно высоки, американские индексы продолжают обновлять исторические максимумы. При этом в последние дни наблюдается постепенный переток капитала в более надежные активы – акции «стоимости», низковолатильные и дивидендные бумаги. В то же время активных распродаж в бумагах «роста» и «моментум» также не наблюдается ввиду негативной динамики, которую демонстрирует доходность трейдерис.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в минусе. Гонконгский Hang Seng опустился на 1,66%, китайский CSI 300 упал на 2,1%, японский Nikkei 225 сократился на 0,36%. EuroStoxx 50 снижается на 0,32%.
- Аппетит к риску неуверенный. Доходность 10-летних трейдерис сохраняется на уровне 1,27%. Цена на фьючерс Brent удерживается выше \$69 за баррель. Золото растет до \$1796 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4440–4500 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Объем розничных продаж (м/м) (июль)	-0,3%	0,6%

Сегодня будет опубликован индекс розничных продаж за июль в США. Консенсус предполагает сокращение показателя на 0,3% м/м при повышении спроса в секторе услуг на фоне ослабления карантинных ограничений.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
WMT	1,57	1,56	137 017	137 700

Сегодня отчетность за второй квартал представит Walmart (WMT). Консенсус предполагает снижение выручки на 0,5% г/г, до \$137 млрд, ввиду высокой базы прошлого года. Мы прогнозируем рост сопоставимых продаж в США на 2,5% г/г после 9,9% в том же периоде 2020-го. Позитивной динамике финансовых результатов ретейлера будут способствовать частичное снятие ограничений в США и сезонный рост потребления. Сопоставимые продажи подразделения Sam's Club, как ожидается, могут вырасти примерно на 3% г/г. Более активной будет динамика доходов электронной коммерции, как развивающегося направления бизнеса Walmart. Прогноз самой компании предполагает увеличение прибыли и скорректированной EPS в пределах 10%.

Индекс настроений

56

Индекс настроений от Freedom Finance опустился до 56 пунктов, отражая неоднородный новостной фон.

Технический анализ

S&P 500 продолжает движение в восходящем тренде. Накануне попытка развить внутридневную коррекцию не увенчалась успехом: бенчмарк вновь обновил исторический максимум. В ближайшие дни индекс широкого рынка будет тестировать область 4490–4500 пунктов. Для разворота тренда S&P 500 должен закрепиться ниже поддержки 4370 пунктов.



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 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.
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.