

ПОЗИТИВА ПО-ПРЕЖНЕМУ БОЛЬШЕ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 430	-0,29%	6,14%	47,40%
	SP500	4 074	-0,10%	6,04%	52,94%
	Nasdaq	13 698	-0,05%	6,02%	73,11%
	Russel 2000	5 615	-0,25%	3,05%	98,38%
Европа	EuroStoxx50	3 962	-0,21%	8,20%	42,01%
	FTSE100	6 871	0,69%	2,91%	22,23%
	CAC40	6 138	0,12%	6,03%	41,08%
	DAX	15 212	0,00%	9,28%	50,99%
Азия	NIKKEI	29 731	0,12%	2,88%	59,86%
	HANG SENG	28 675	-0,91%	-1,74%	25,35%
	CSI300	5 104	-0,71%	-2,33%	38,43%
	ASX	7 177	0,61%	2,75%	34,01%

Данные на 13:45 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0,38%	
Здравоохранение	-0,36%	
Нециклические потреб товары	0,33%	
Циклические потреб товары	0,33%	
Финансы	-0,11%	
Недвижимость	0,18%	
Коммуникации	0,07%	
Промышленность	-0,27%	
Сырье и материалы	0,23%	
Энергетика	-0,26%	
Коммунальные услуги	0,53%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Illumina, Inc.	7,9%	ILMN	
Enphase Energy, Inc.	5,7%	ENPH	
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	4,6%	NCLH	
Etsy, Inc.	4,5%	ETSY	
Twitter, Inc.	4,3%	TWTR	
Biogen Inc.	-2,2%	BIIB	
KLA Corporation	-2,4%	KLAC	
Applied Materials, Inc.	-2,5%	AMAT	
Penn National Gaming, Inc.	-2,6%	PENN	
Paychex, Inc.	-4,9%	PAYX	

Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	62,74	0,95%	-9,54%	89,83%	
Золото	1 741,50	0,84%	2,56%	3,85%	
Серебро	25,04	2,98%	-1,24%	72,04%	
Медь	4,08	-0,51%	1,01%	81,47%	
Индекс доллара	92,23	-0,28%	0,39%	-8,29%	
EUR/USD	1,1839	0,34%	-0,59%	9,79%	
GBP/USD	1,3862	-0,23%	0,30%	13,10%	
USD/JPY	109,75	-0,35%	1,38%	0,57%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г	
Дох 10-л UST	1,65	-0,03	0,06	1,46	
Дох 2-л UST	0,16	-0,05	0,08	-0,39	
VIX	18,12	0,01	-0,27	-0,60	

Рынок накануне

Торги 6 апреля американские фондовые площадки завершили в красной зоне. Индекс S&P 500 опустился на 0,10%, до 4074 пунктов, NASDAQ остался на уровне предыдущей сессии, Dow Jones потерял 0,29%. ИТ-сектор скорректировался на 0,38% после трехдневного ралли. В лидерах роста был сектор коммунальных услуг (+0,53%). Инвесторы смещают фокус своего внимания на грядущий сезон квартальной отчетности на фоне улучшения прогнозов восстановления экономики.

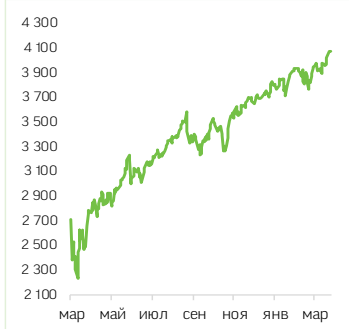
График S&P500

Фьючерс S&P500 4 067 0,07%

График Nasdaq

Фьючерс NASDAQ 13 587 0,13%

Новости компаний

- Провайдер решений для генетического анализа Illumina (ILMN: +7,9%) опубликовал предварительный отчет за первый квартал. Результаты оказались лучше ожиданий. Кроме того, компания повысила прогнозы на весь 2021 год.
- Norwegian Cruise Line Holdings (NCLH: +4,6%) представила план возобновления внутренних и международных круизов с июля текущего года.
- Провайдер решений для HR Paychex (PAYX: -4,9%) отчитался хуже конкурентов, а его финансовый прогноз оказался ниже ожиданий.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые индексы продолжают демонстрировать смешанную динамику. Фьючерсы на S&P 500 остаются на максимумах понедельника. МВФ повысил прогнозы роста американской и мировой экономики на текущий год с январских 5,1% и 5,5% до 6,4% и 6% соответственно.

Позитивными драйверами по-прежнему служат вакцинация от COVID-19 и дополнительная финансовая поддержка экономики со стороны правительства. Повышение прогнозов экономического восстановления способствует увеличению оптимизма инвесторов по поводу предстоящего сезона отчетов.

Потенциал роста фондового рынка может поддержать публикация мартовских протоколов Комитета по открытым рынкам ФРС (FOMC). Рынок ожидает, что позиция регулятора в отношении денежно-кредитной политике не изменится. Вялая динамика доходности трежерис в последние две недели указывает, что инфляционные ожидания, скорее всего, уже в основном заложены в ценах. При продолжении консолидации доходностей скорректировавшиеся акции с высокими мультипликаторами способны продолжить восстановление в краткосрочной перспективе. Главным образом этот эффект может коснуться секторов ИТ и коммуникаций.

- Азиатские фондовые площадки показали смешанную динамику. Японский Nikkei 225 поднялся на 0,12%, китайский CSI снизился на 0,71%, а гонконгский Hang Seng упал на 0,91%. Европейский EuroStoxx 50 теряет 0,21%.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трежерис падает до 1,65%. Золото торгуется на уровне \$1740. Фьючерс на нефть Brent растет до \$63,2.

Мы ожидаем, что сегодня S&P 500 будет двигаться в диапазоне 4030-4080 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Сегодня публикации значимой макростатистики не запланировано.

Отчеты

Один ведущих застройщиков в США Lennar Corp. (LEN) 7 апреля проведет ежегодное собрание акционеров. Возможно, компания раскроет детали создания нового бизнеса по аренде жилья Upward America Venture и конкретизирует планы по продаже непрофильных подразделений. Lennar продемонстрировала сильные финансовые результаты за квартал и год, закончившиеся 28 февраля, однако есть основания для неблагоприятных изменений рыночной конъюнктуры. С начала года объемы строительства жилья сокращаются. В феврале данные о начале строительства новых объектов недвижимости зафиксировали снижение на 9%. Давление на рынок оказывает дефицит стройматериалов и стремительный рост цен на пиломатериалы, из которых в основном и возводятся дома в ключевом для девелопера сегменте сбыта – теплых регионах США. Мы ожидаем замедления темпов роста стройиндустрии по мере завершения пандемии.

Индекс настроений

72

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 72 из 100, по-прежнему отражая надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Тем не менее очередная волна эпидемии COVID-19 в Европе усиливает пессимизм инвесторов.

Технический анализ

Технически S&P 500 остается в восходящем тренде, а накануне индекс консолидировался в узком диапазоне после ралли. Индикатор MACD указывает на сохранение преимущества «быков», RSI приближается к зоне перекупленности. Мы ожидаем, что S&P 500 встретит серьезное сопротивление на уровне 4100 пунктов, в области которого пролегает линия восходящего тренда.



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.