

ИНВЕСТОРЫ ЗАНЯЛИ ВЫЖИДАТЕЛЬНУЮ ПОЗИЦИЮ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	32,900	-1.05%	0.00%	-5.34%
	SP500	4,109	-1.63%	-0.36%	-2.87%
	Nasdaq	12,013	-2.47%	-1.09%	-13.04%
	Russell 2000	1,883	-0.77%	2.36%	-17.64%
Европа	EuroStoxx50	3,829	1.21%	5.52%	-6.36%
	FTSE100	7,636	1.37%	3.36%	8.02%
	CAC40	6,556	1.09%	4.75%	0.62%
	DAX	14,588	0.88%	6.68%	-7.04%
Азия	NIKKEI	27,916	0.56%	3.38%	-3.54%
	HANG SENG	21,654	2.71%	8.26%	-25.12%
	CSI300	4,166	1.87%	6.58%	-21.13%
	ASX	7,206	-0.45%	0.01%	-1.22%

Данные на 1:00 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-2.48%	
Здравоохранение	-1.14%	
Нециклические потреб товары	-1.04%	
Циклические потреб товары	-2.85%	
Финансы	-1.53%	
Недвижимость	-1.24%	
Коммуникации	-2.37%	
Промышленность	-0.36%	
Сырец и материалы	-0.98%	
Энергетика	1.40%	
Коммунальные услуги	-0.44%	

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Quanta Services Inc	3.7%	PWR
Northrop Grumman Corp	3.3%	NOC
Alaska Air Group Inc	3.1%	ALK
ConocoPhillips	2.7%	COP
Schlumberger NV	2.5%	SLB
LyondellBasell Industries NV	-6.8%	LYB
American Airlines Group Inc	-7.1%	AAL
Micron Technology Inc	-7.2%	MU
Etsy Inc	-7.2%	ETSY
Tesla Inc	-9.2%	TSLA

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	120.67	0.79%	8.87%	80.97%
Золото	1,854.90	0.25%	-1.87%	-2.54%
Серебро	22.32	1.88%	-0.21%	-20.67%
Медь	443.50	-0.83%	3.94%	-2.31%
Индекс доллара	101.93	-0.20%	-1.67%	13.09%
EUR/USD	1.07	0.23%	1.83%	-11.67%
GBP/USD	1.26	0.60%	1.74%	-11.22%
USD/JPY	130.72	-0.12%	0.12%	19.26%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %	1,пп / %	1,пп / %, 1т
Дох 10-л UST	2.96	0.03	-0.17	1.41
Дох 2-л UST	2.68	0.03	-0.05	2.54
VIX	24.79	0.28%	-17.89%	50.97%

Рынок накануне

Сессию 3 июня основные американские фондовые площадки завершили снижением. S&P 500 скорректировался на 1,63%, закрывшись на отметке 4109 пунктов. Индексы Nasdaq и Dow Jones потеряли 2,47% и 1,05% соответственно. 10 из 11 секторов, входящие в S&P 500, закрылись на отрицательной территории. Положительную динамику продемонстрировали только энергетические компании (+1,4%). В аутсайдерах оказались сектора циклических потребительских товаров (-2,85%) и ИТ (-2,48%).

График S&P500



График Nasdaq



Новости компаний

- Northrop Grumman Systems (NOC: +3,3%) получила новый оборонный контракт на \$249 млн.
- American Airlines Group (AAL: -7,1%) пересмотрела вверх квартальный прогноз выручки, но повышение цен на топливо и рост коммерческих расходов разочаровали инвесторов.
- Акции Tesla (TSLA: -9,2%) значительно потеряли в цене после сообщений о планах компании сократить численность персонала и начале расследования в отношении технологии автономного вождения.

Мы ожидаем

Участники рынка продолжают следить за ужесточением глобальных финансовых условий и с нетерпением ожидают выхода в пятницу отчета по ИПЦ в США за май. Именно на этот релиз будет ориентироваться ФРС, принимая решение о повышении ставок на следующей неделе. Ожидается, что базовый показатель инфляции продолжит снижение, дав основание считать, что пик инфляционного давления в неволатильных компонентах пройден. 9 июня состоится заседание ЕЦБ, на котором будет обсуждаться план повышения ставок в третьем квартале.

Возобновляется обсуждение роли последствий торговой войны в разгоне инфляции в США. Джо Байден рассматривает возможность отмены некоторых тарифов для Китая, введенных бывшим президентом Дональдом Трампом, для борьбы с повышенными темпами роста цен. Эта инициатива должна снизить стоимость некоторых товаров для потребителей в США. При этом последний пакет стимулов в размере \$1,9 трлн, принятый Байденом, не рассматривается правительством США как фактор разгона инфляции.

В этом свете внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на дефиците на рынке полупроводников. В настоящий момент Конгресс рассматривает законопроект, принятие которого может помочь нарастить производство чипов в США и усилить конкурентные позиции американских компаний перед китайскими конкурентами в условиях ослабления тарифных ограничений для последних.

- Азиатские торговые площадки 6 июня продемонстрировали положительную динамику. Японский Nikkei вырос на 0,56%, гонконгский Hang Seng прибавил 2,71%, а китайский CSI 300 поднялся на 1,87%. EuroStoxx 50 с открытия торгов повышается на 1,21%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$120 за баррель. Золото торгуется по \$1855 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4130-4200 пунктов.

Макроэкономика

Сегодня публикации значимой макростатистики не ожидается.

Индекс настроений

37

Индекс настроений от Freedom Finance снизился на 2 пункта, до 37.

Технический анализ

На прошедшей неделе S&P 500 не демонстрировал выраженной динамики. RSI остается вблизи нейтрального уровня. MACD демонстрирует ослабление «бычьего» импульса. Ближайший уровень поддержки по-прежнему находится в диапазоне 4060-4100 пунктов. До публикации данных об инфляции в США бенчмарк, скорее всего, продолжит демонстрировать боковую динамику. В случае пересечения отметки 4200 пунктов, где расположено ближайшее сопротивление, индекс может продолжить укрепление.



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	CBOE 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 капитализации. 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 Р/Е, Р/В 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 компаний с положительными и стабильными фундаментальными финансовые 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 перепродаанности. 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 отсрочка 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 напротив: 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. Разделяются «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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 цен вниз.
«Бычья» дивергенция по MACD	Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойдет вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по MACD	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 выход под отметку 35. Это происходило зачастую непосредственно перед заметным снижением индекса S&P500, совпадало с ним или следовало за ним.