

ГЛАВНЫМ ДРАЙВЕРОМ ОСТАЕТСЯ ПЕРЕЗАПУСК ЭКОНОМИКИ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	24 207	-1.59%	-0.15%	-6.04%
	SP500	2 923	-1.05%	1.68%	2.22%
	Nasdaq	9 185	-0.54%	6.18%	17.51%
	Russel 2000	3 250	-1.95%	6.40%	-14.85%
Европа	EuroStoxx50	2 906	0.11%	0.49%	-15.27%
	FTSE100	5 990	-0.17%	3.72%	-18.32%
	CAC40	4 447	-0.26%	-0.91%	-18.02%
	DAX	11 070	-0.05%	4.23%	-9.51%
Азия	NIKKEI	20 595	0.79%	2.69%	-3.84%
	HANG SENG	24 400	0.05%	0.03%	-12.73%
	CSI300	3 935	-0.53%	3.04%	8.43%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		-0.40%
Здравоохранение		-1.21%
Нециклические потреб товаров		-1.75%
Циклические потреб товаров		-0.10%
Финансы		-2.52%
Недвижимость		-1.85%
Коммуникации		-0.41%
Промышленность		-1.28%
Сырье и материалы		-1.00%
Энергетика		-2.89%
Коммунальные услуги		-1.70%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
Take-Two Interactive Software, Inc.	5.0%	TTWO
HP Inc.	3.8%	HPQ
Advance Auto Parts, Inc.	3.6%	AAP
Hess Corporation	-6.6%	HES
TechnipFMC Plc	-6.8%	FTI
Kohl's Corporation	-7.7%	KSS

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	34.65	-0.46%	23.40%	-52.01%
Золото, \$/унцию	1 744.20	0.72%	3.26%	36.85%
Индекс доллара	99.37	-0.29%	-0.41%	1.40%
Евро/Доллар	1.09	0.83%	0.54%	-1.90%

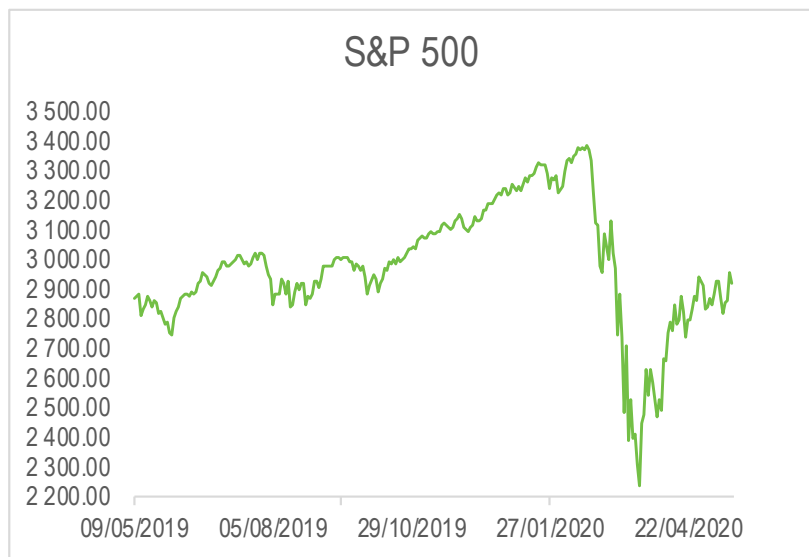
Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	0.71	-0.04	0.08	-0.70
Дох 2-л UST	0.18	-0.02	-0.08	-0.92
Спред 2/10	25.25	0.00	-0.03	-0.11
VIX	30.53	0.04	-0.20	0.91

Все данные на 13.30 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.46%	3.87%	8.15%
Growth	-0.59%	5.06%	15.84%
Value	-1.63%	-0.87%	-13.13%
Small size	-2.04%	3.71%	-19.93%
Low volatility	-1.15%	-1.76%	-1.10%
High dvd	-1.66%	-1.89%	-11.09%
Quality	-1.17%	3.12%	3.27%

Рынок накануне:

Фондовые индексы США закрылись 19 мая в минусе в результате резкого разворота вниз в последний час сессии. Одним из возможных драйверов падения оказалось сообщение в Stat News о том, что в результатах клинических испытаний Moderna (MRNA) потенциальной вакцины от COVID-19 недостаточно данных. По итогам дня S&P500 опустился на 1,05%, до 2923 пунктов. Циклические сектора промышленности, энергетики и финансов возглавили снижение после активного роста накануне.



Фьючерс SP500 2 945.88 0.78%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки сегодня демонстрируют смешанную динамику на фоне неопределенности в отношении сроков появления вакцины и перспектив новых экономических стимулов. Сомнения по поводу скорой разработки вакцины компанией Moderna лишили рынок одного из важных драйверов роста последних дней и заставили инвесторов зафиксировать прибыль.

Тем временем американские конгрессмены не могут прийти к консенсусу относительно необходимости новых мер поддержки экономики. Республиканцы озабочены растущим госдолгом, поэтому предложение демократов принять новую программу помощи объемом в \$3 трлн было отклонено. Администрация Трампа настаивает на высоких шансах V-образного восстановления экономики после снятия ограничительных мер и также не одобряет новые расходы. При этом глава ФРС вновь подчеркнул, что фискальная поддержка должна быть усилена, чтобы не допустить долгосрочного спада.

В то же время восстановление экономической активности в Штатах продолжается, что поддерживает оптимизм на рынке. В эпицентре эпидемии Нью-Йорке карантин снимают уже сегодня.

Азиатские фондовые индексы торгуются разнонаправленно. Японский Nikkei прибавляет 0,8% на фоне лучшей, чем ожидалось, статистики по промышленным заказам за март. Гонконгский Hang Seng в нуле, шанхайский CSI300 теряет 0,5% после очередного обострения торговых отношений КНР и Австралии. Европейские площадки открылись неуверенно на фоне сохраняющейся неопределенности по поводу фонда поддержки экономики.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, смешанный. Ставка по 10-летним трежерис колеблется вблизи 0,7%. Июльский фьючерс на Brent торгуется чуть ниже \$35. Золото остается около \$1750 за унцию. Аппетит к риску выглядит неуверенным. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящих торгов попытается подняться к 2950 пунктам.

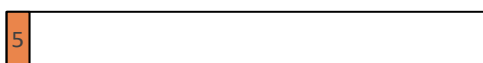
Макроэкономическая статистика Прогноз Пред.
 Публикация протоколов FOMC

Из макроэкономических релизов в фокусе внимания протоколы апрельского заседания ФРС. Учитывая быстроменяющиеся экономические условия, в публикации едва ли будет содержаться новая оценка ущерба от пандемии. Тем не менее инвесторов интересуют мнения членов комитета о будущих рисках и перспективах монетарной политики.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред.	Est	Пред.
TGT-US	0.44	1.53	19 024	17 627

До открытия основных торгов отчитается один из ведущих ретейлеров США Target. У компании есть хорошая возможность нарастить рыночную долю за счет своих масштабов. Рост доходов менеджмент прогнозирует на уровне 8% благодаря высокому спросу на продукты питания и прочие товары, которые потребители закупили перед карантином. Инвесторов будут интересовать комментарии руководства по поводу перспектив бизнеса.

Индикатор настроений от Freedom Finance



Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне 5 из 100. Показатель все еще отражает беспокойство по поводу негативных экономических последствий пандемии коронавируса.

Техническая картина по S&P500 говорит об увеличившихся, но все еще не очевидных шансах на продолжение ралли. Широкий рынок вновь опустился ниже линии сопротивления на уровне 2940 пунктов, тянущейся с максимумов 2018 года. Индикатор RSI пока не обновил максимум вместе с рынком, что оставляет риск дивергенции и ложного пробоя. Индикатор MACD остался на негативной территории, что также не усиливает момент. Следующим значимым сопротивлением выглядит 200-дневная средняя в районе 3000 пунктов, поддержкой выступает 50-дневная средняя на уровне 2710 пунктов.

AlenSabitov опубликовал(а) на TradingView.com, Май 20, 2020 13:08:19 MSK
 SPCFD:SPX, 1D 2922.94 ▼ -30.98 (-1.05%) O:2948.59 H:2964.21 L:2922.35 C:2922.94



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 повседневногo 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 импульса, 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 следит 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 Divd 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 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. 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. 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.
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. 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.