












АППЕТИТ К РИСКУ ОСЛАБЕВАЕТ ВВИДУ ОТСУТСТВИЯ НОВЫХ ПОЗИТИВНЫХ ДРАЙВЕРОВ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33,527	1.13%	6.45%	59.25%
	SP500	4,078	1.44%	6.14%	63.86%
	Nasdaq	13,706	1.67%	6.08%	85.89%
	Russel 2000	5,629	0.49%	3.32%	115.28%
Европа	EuroStoxx50	3,978	0.82%	6.46%	47.22%
	FTSE100	6,827	1.34%	2.26%	23.52%
	CAC40	6,136	0.55%	5.35%	45.06%
	DAX	15,236	0.85%	7.81%	58.28%
Азия	NIKKEI	29,697	-1.30%	4.24%	68.85%
	HANG SENG	28,939	1.97%	-1.74%	25.35%
	CSI300	5,140	-0.41%	-3.52%	38.21%
	ASX	7,134	0.99%	0.31%	33.52%

Данные на 13:10 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	2.02%	
Здравоохранение	0.66%	
Нециклические потреб товары	1.28%	
Циклические потреб товары	2.28%	
Финансы	0.74%	
Недвижимость	0.61%	
Коммуникации	2.27%	
Промышленность	1.27%	
Сырье и материалы	1.22%	
Энергетика	-2.41%	
Коммунальные услуги	1.09%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	7.2%	NCLH	
General Motors Company	5.6%	GM	
MGM Resorts International	5.0%	MGM	
Freemport-McMoRan, Inc.	4.7%	FCX	
Carnival Corporation	4.7%	CCLU	
APA Corp.	-6.9%	APA	
Diamondback Energy, Inc.	-7.2%	FANG	
Pioneer Natural Resources Company	-7.5%	PXD	
Occidental Petroleum Corporation	-7.6%	OXY	
Enphase Energy, Inc.	-8.2%	ENPH	

Товары и валюты					
Название	Значение	%1д	%1м	%1г	
Нефть Brent	62.15	-4.18%	-10.40%	82.20%	
Золото	1,727.00	0.03%	1.71%	5.71%	
Серебро	24.32	0.00%	-4.10%	68.97%	
Медь	4.09	3.68%	1.52%	84.48%	
Индекс доллара	92.71	-0.36%	0.67%	-7.94%	
EUR/USD	1.1799	0.32%	-0.93%	9.26%	
GBP/USD	1.3894	0.52%	0.53%	13.33%	
USD/JPY	110.14	-0.42%	1.74%	1.50%	

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.71	0.01	0.10	1.89
Дох 2-л UST	0.17	0.10	0.13	-0.11
VIX	17.91	0.03	-0.27	-0.62

Рынок накануне

Торги 5 апреля американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. Индексы S&P 500 и Dow Jones в течение торговой сессии обновили исторические максимумы и к закрытию прибавили 1,44% и 1,13% соответственно, в то время как NASDAQ вырос на 1,67%. Лидерами роста стали сектор циклических потребительских товаров (+2,28%) и телекомы (+2,27%), а сектор энергетик оказался единственным аутсайдером (-2,41%). Ралли широкого рынка было обусловлено сильными данными о новых рабочих местах за март, которые были представлены в минувшую пятницу. Также позитивные настроения участников рынка подогрела публикация индекса, отслеживающего активность американского сектора услуг, который вырос до исторически рекордного уровня.

График S&P500



Фьючерс S&P500 4,060 -0.20%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13,553 -0.24%

Новости компаний

- Norwegian Cruise Line Holdings (NCLH: +7,18%) ведет переговоры с федеральными органами здравоохранения США о возможном старте круизных путешествий начиная с 4 июля.
- Автопроизводитель General Motors (GM: +5,61%) обновил линейку электромобилей, представив полностью электрический внедорожник Hummer.
- На фоне коррекции энергетического сектора главным аутсайдером оказался Enphase Energy (ENPH: -8,16%). Снижению котировок поспособствовало закрытие сделки по поглощению проектировщика солнечных батарей DIN Engineering Services.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые рынки демонстрируют смешанную динамику. Европейский индекс EuroStoxx 600 достиг исторического максимума ввиду надежды участников рынка на восстановление европейской экономики. Лидерами роста на данный момент являются банки, горные металлургические компании и автопроизводители. В то же время заболеваемость COVID-19 продолжает стремительно расти в еврозоне, в особенности во Франции, Германии и Италии, что вызывает опасения относительно возможной третьей волны пандемии.

Фьючерсы на американские индексы демонстрируют незначительную консолидацию после сильной торговой сессии накануне. Доходности 10-летних трежерис до открытия торговой сессии в США показывают небольшой рост (+ 6 б.п.) и по-прежнему положительно коррелируют с движением широкого рынка акций. Евро-долларовые фьючерсы, которые отражают ожидания рынка в части повышения процентных ставок, указывают на рост ставки федеральных фондов уже к концу 2022 года. Динамика американских индексов в предстоящую торговую сессию, вероятно, по-прежнему будет негативной ввиду отыгрыша позитивных драйверов на прошлой торговой сессии.

- Азиатские фондовые площадки показали смешанную динамику. Японский Nikkei 225 скорректировался на 1,30%, китайский CSI снизился на 0,41%, а гонконгский Hang Seng прибавил 1,97%.
- Аппетит к риску неуверенный. Доходность по 10-летним трежерис повышается до 1,71%. Золото торгуется на уровне \$1734. Фьючерс на нефть марки Brent растет до \$59,9 после вчерашней коррекции.

Мы ожидаем, что сегодня S&P 500 будет склонен к консолидации с целью в 4040-4080 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Публикаций значимых данных макростатистики на сегодня не запланировано.

Индекс настроений

67

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 67 из 100, по-прежнему отражая надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Тем не менее опасения относительно новой волны COVID-19 в Европе, роста инфляции и доходностей трежерис во второй половине весны оказывают негативное влияние на настроения инвесторов.

Технический анализ

Технически S&P 500 по-прежнему находится в восходящем тренде. Накануне индекс широкого рынка достиг нового исторического максимума. Индикатор MACD указывает на сохранение преимущества «быков», в то время как индикатор RSI приближается к зоне перекупленности. Мы ожидаем, что индекс 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 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 Div 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.
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.