

S&P 500 ШТУРМУЕТ ИСТОРИЧЕСКИЕ МАКСИМУМЫ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 503	0,61%	-0,08%	33,66%
	SP500	4 298	0,13%	2,22%	38,62%
	Nasdaq	14 504	-0,17%	5,49%	44,19%
	Russell 2000	5 742	0,07%	1,83%	60,30%
Европа	EuroStoxx50	4 104	0,98%	-0,15%	25,67%
	FTSE100	7 123	1,21%	0,21%	14,06%
	CAC40	6 567	0,91%	0,37%	31,84%
	DAX	15 687	1,01%	0,07%	26,16%
Азия	NIKKEI	28 707	-0,29%	-1,23%	29,18%
	HANG SENG	28 828	0,00%	-1,02%	18,02%
	CSI300	5 230	0,11%	-1,82%	25,46%
	ASX	7 542	-0,57%	2,17%	26,39%

Данные на 11:45 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0,10%	
Здравоохранение	-0,04%	
Нециклические потреб товары	0,72%	
Циклические потреб товары	0,04%	
Финансы	0,47%	
Недвижимость	-0,76%	
Коммуникации	-0,23%	
Промышленность	0,84%	
Сырье и материалы	0,24%	
Энергетика	1,31%	
Коммунальные услуги	-0,16%	

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Cabot Oil & Gas Corporation	7,2%	COG
Advanced Micro Devices, Inc.	4,9%	AMD
CF Industries Holdings, Inc.	4,6%	CF
Devon Energy Corporation	4,2%	DVN
Xilinx, Inc.	3,6%	XLNX
Microchip Technology Incorporated	-2,0%	MCHP
Fortinet, Inc.	-2,1%	FTNT
W.W. Grainger, Inc.	-2,3%	GWV
Paycom Software, Inc.	-2,8%	PAYC
Hologic, Inc.	-3,1%	HOLX

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	75,13	0,49%	7,90%	82,58%
Золото	1 770,80	0,45%	-6,92%	-1,24%
Серебро	25,77	-0,73%	-6,75%	44,38%
Медь	4,27	0,57%	-8,32%	54,82%
Индекс доллара	92,44	0,42%	2,67%	-5,09%
EUR/USD	1,1859	-0,39%	-2,65%	5,59%
GBP/USD	1,3815	-0,14%	-2,57%	11,80%
USD/JPY	110,99	0,44%	0,92%	2,88%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,45	-0,02	-0,08	1,21
Дох 2-л UST	0,25	-0,03	0,83	0,69
VIX	15,83	-0,01	-0,06	-0,48

Рынок накануне

В последнюю торговую сессию второго квартала американские фондовые площадки показали смешанную динамику. S&P 500 прибавил 0,13% и в очередной раз обновил исторический максимум, достигнув 4297 пунктов. Dow Jones вырос на 0,61%. Nasdaq потерял 0,17%. Позитивная статистика Минэнерго США по запасам углеводородного сырья позволила энергетическим компаниям показать лучшие результаты по итогам сессии (+1,31%). Среди лидеров роста оказался и промышленный сектор (+0,84%). Хуже рынка выглядел сектор недвижимости (-0,76%).

График S&P500

Фьючерс S&P500 4 296 0,17%

График Nasdaq

Фьючерс NASDAQ 14 556 0,05%

Новости компаний

- WideOpenWest (WOW: +13,5%) продаст сервисные активы на \$1,8 млрд, чтобы сократить долговую нагрузку. Сделка будет закрыта во второй половине года.
- Квартальная выручка Bed Bath & Beyond (BBBY: +11,3%) оказалась выше ожиданий рынка. Компания улучшила годовой прогноз выручки и EBITDA.
- Бумаги Las Vegas Sands (LVS: +3%) позитивно отреагировали на новость о возможном открытии границ между Гонконгом и Макао с середины июля.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику.

Число новых рабочих мест в частном секторе США, по данным ADP, за июнь увеличилось на 692 тыс., тогда как консенсус закладывал рост показателя на 550 тыс. Тем не менее июньский результат оказался ниже пересмотренного до 886 тыс. майского. Чикагский индекс менеджеров по закупкам (PMI) недотянул до прогноза, предполагавшего снижение с 75,2 пункта до 70 пунктов, и составил 66,1.

Цены на нефть и природный газ продолжают ралли. С начала года эти товары подорожали на 52% и 44% соответственно, что предвещает высокие темпы инфляции по итогам июня. Накануне Минэнерго США опубликовало сильную статистику по рынку углеводородов за прошлую неделю. Коммерческие запасы упали на 6,7 млн баррелей, стратегические снизились на 1,4 млн. Продажи нефтепродуктов выросли до 20,9 млн баррелей в сутки – максимума с середины марта 2020 года. Сегодня в фокусе внимания участников рынка министерское заседание ОПЕК+, на котором должны быть согласованы объемы нефтедобычи в августе.

- Азиатские фондовые площадки на торгах 1 июля продемонстрировали разнонаправленную динамику. Гонконгский Hang Seng остался на уровне предыдущей сессии, китайский CSI 300 прибавил 0,11%, японский Nikkei 225 опустился на 0,29%. EuroStoxx 50 поднимается на 1%. Фьючерс на S&P 500 подрастает на 0,2%.
- Аппетит к риску сохраняется. Доходность 10-летних трежерис снизилась до уровня 1,45%. Цена на фьючерс Brent превысила \$75 за баррель. Золото торгуется вблизи отметки \$1770 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4270-4320 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Первичные заявки на пособия по безработице, недельные данные	400K	411K

Сегодня будут опубликованы еженедельные данные по количеству первичных обращений за пособием по безработице (прогноз: 400 тыс. против 411 тыс. недель ранее).

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
WBA	1,16	1,4	33 493	32 779

Отчет за квартал, завершившийся 31 мая, опубликует аптечная сеть Walgreens Boots Alliance. В консенсус-прогноз закладывается продолжение восстановления выручки, однако предполагается, что она по-прежнему будет ниже, чем в аналогичном периоде 2020-го. Ожидается, что продажи снизятся на 3,3% г/г, до \$33,5 млрд. По прогнозу, результаты ретейл-сегмента вернутся к докризисному уровню и, вероятно, немного повысятся. В то же время оптовое направление может потерять больше половины своей выручки из-за подготовки отчетности к продаже Alliance Healthcare компании AmerisourceBergen. Соглашение планируется подписать в августе. Также в сделку войдет часть сегмента Retail Pharmacy International в Европе. Таким образом, компания концентрируется на ключевом направлении деятельности Retail Pharmacy USA, что должно привести к оптимизации бизнес-процессов. Консенсус-прогноз предполагает рост квартальной EPS non-GAAP на 38,5% г/г, до \$1,15.

Индекс настроений

54

Индекс настроений от Freedom Finance повысился до 54 из 100 благодаря позитивной макростатистике. Однако инвесторы продолжают оценивать возможные действия ФРС после смены риторики с ультрамягкой на умеренно «ястребиную».

Технический анализ

S&P 500 продолжает движение в долгосрочном восходящем тренде. Накануне индекс широкого рынка консолидировался около психологически значимой отметки 4300 пунктов. Индикатор RSI продолжает указывать на преимущество «быков», потенциал для дальнейшего роста сохраняется, но риск краткосрочной коррекции усиливается. Инвесторам стоит следить за поддержкой на уровне 4255 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 потребовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребовары	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 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 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 считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз 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. 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.