

ИНВЕСТОРЫ ОЦЕНИВАЮТ ВОЗМОЖНОСТИ ПРОДОЛЖЕНИЯ РОСТА

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 283	-0,44%	-0,71%	37,05%
	SP500	4 291	0,23%	2,06%	42,59%
	Nasdaq	14 501	0,98%	5,47%	48,61%
	Russell 2000	5 772	-0,52%	2,35%	68,43%
Европа	EuroStoxx50	4 108	0,45%	0,48%	27,64%
	FTSE100	7 077	0,06%	0,72%	14,83%
	CAC40	6 581	0,35%	1,14%	33,57%
	DAX	15 685	0,84%	0,22%	28,66%
Азия	NIKKEI	28 813	-0,81%	-0,35%	29,03%
	HANG SENG	28 994	-0,94%	0,49%	19,22%
	CSI300	5 191	-1,17%	-1,30%	26,89%
	ASX	7 566	-0,09%	2,00%	25,96%

Данные на 12:50 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,11%
Здравоохранение	0,17%
Нециклические потреб товары	0,03%
Циклические потреб товары	0,27%
Финансы	-0,81%
Недвижимость	0,08%
Коммуникации	0,82%
Промышленность	-0,52%
Сырье и материалы	-0,02%
Энергетика	-3,33%
Коммунальные услуги	0,61%

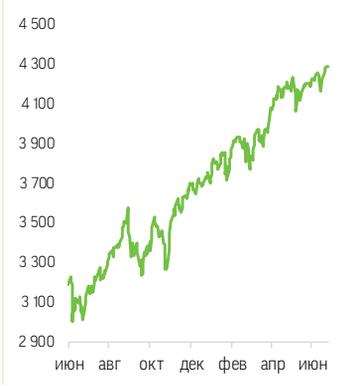
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Enphase Energy, Inc.	7,4%	ENPH
Etsy, Inc.	7,4%	ETSY
NRG Energy, Inc.	6,1%	NRG
NVIDIA Corporation	5,0%	NVDA
ViacomCBS Inc. Class B	5,0%	VIAC
EOG Resources, Inc.	-5,3%	EOG
NOV Inc.	-6,0%	NOV
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-6,1%	NCLH
Royal Caribbean Group	-6,5%	RCL
Carnival Corporation	-7,0%	CCLU

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	74,68	-1,97%	7,25%	82,06%
Золото	1 782,00	0,17%	-6,46%	0,40%
Серебро	26,09	-0,15%	-5,57%	46,33%
Медь	4,26	0,00%	-8,24%	57,81%
Индекс доллара	91,92	0,04%	2,06%	-5,69%
EUR/USD	1,1927	-0,21%	-2,09%	6,47%
GBP/USD	1,3888	-0,19%	-2,05%	12,75%
USD/JPY	110,63	-0,14%	0,59%	3,07%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пл, 1д	пл, 1м	пл, 1г
Дох 10-л UST	1,47	-0,04	-0,07	1,29
Дох 2-л UST	0,25	-0,10	0,80	0,47
VIX	15,76	0,01	-0,06	-0,55

Рынок накануне

На торгах 28 июня американские индексы продемонстрировали смешанную динамику. S&P 500 вырос на 0,23%, до 4291 пункта, Nasdaq поднялся на 0,98%. Оба обновили исторические максимумы. В то же время Dow Jones опустился на 0,44%. Из входящих в индекс широкого рынка секторов лучше остальных выглядели ИТ (+1,11%) и коммуникации (+0,82%). Аутсайдером на фоне коррекции нефтяных цен стал энергетический сектор (-3,33%). Фактор роста продолжает лидировать на фоне снижения доходности трежерис.

График S&P500


Фьючерс S&P500 4 279 -0,03%

График Nasdaq


Фьючерс NASDAQ 14 492 -0,14%

Новости компаний

- Intellia Therapeutics (NTLA: +50,2%) продемонстрировала позитивные результаты первой фазы испытаний терапевтической методики CRISPR для лечения ATTR.
- Coinbase (COIN: +9,9%) впервые после установления такого требования в 2019 году получила от немецкого регулятора лицензию на хранение криптовалюты.
- FAA заявила, что Boeing (BA: -3,4%) сможет сертифицировать лайнер 777X не раньше середины 2023 года, что подтвердило предположения менеджмента.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. В поле зрения инвесторов остается обсуждение инфраструктурных реформ в США. Президент Байден 26 июня отказался от идеи объединения проекта, выработанного представителями обеих партий Конгресса и предполагающего финансирование в объеме \$1,2 трлн, с программой, предложенной демократами и предусматривающей больший объем инвестиций. В результате, скорее всего, будет принят компромиссный вариант законопроекта. Его дополнительное финансирование под вопросом, поскольку демократы не определились ни с объемом, ни с источником денежных поступлений на реализацию реформ. Проект, предусматривающий финансирование в объеме \$1,2 трлн, не предполагает введения новых налогов, а программа демократов может включать повышение ставки корпоративного налога и налога для граждан с высокими доходами.

Также в фокусе внимания остается распространение штамма COVID-19 «дельта». В Великобритании эта модификация коронавируса вызвала новый всплеск заболеваемости. 90% случаев заражения в стране приходится на штамм «дельта», болеют преимущественно невакцинированные молодые люди, которые ранее не входили в группы риска. В некоторых странах уже возобновляются карантинные ограничения. В США «дельта» фиксируется у 20% вновь заразившихся.

- Азиатские фондовые площадки продемонстрировали негативную динамику. Гонконгский Hang Seng опустился на 0,94%, китайский CSI 300 снизился на 1,17%, а японский Nikkei 225 потерял 0,81%. EuroStoxx 50 растет на 0,06%.
- Аппетит к риску умеренный. Доходность 10-летних трежерис снизилась до 1,47%. Цена на фьючерс Brent опускается ниже \$74 за баррель. Золото торгуется вблизи \$1770 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4260–4310 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс потребительской уверенности (июнь)	119	117,2

Сегодня будет опубликован индекс потребительской уверенности за июнь. Консенсус-прогноз предполагает его рост до 119 пунктов с 117,2 в мае. Позитивная динамика показателя будет свидетельствовать об укрепляющейся уверенности потребителей в благополучном положении экономики США.

Индекс настроений

	45
--	----

Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне 45 из 100, отражая опасения инвесторов по поводу распространения нового варианта вируса и реакцию на новые экономические реалии после смены риторики ФРС с ультрамягкой на «ястребиную».

Технический анализ

Технически S&P 500 продолжает движение в долгосрочном восходящем тренде. Накануне индекс широкого рынка достиг нового исторического максимума. Индикатор RSI продолжает указывать на преимущество «быков», потенциал для дальнейшего роста сохраняется. Индикатор MACD перешел на положительную территорию и продолжает двигаться вверх, что является позитивным сигналом. Ближайшее сопротивление для S&P 500 располагается на уровне 4300 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 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	SVOE 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.