

ДЖЕРОМ ПАУЭЛЛ: «ВСЕ ПО ПЛАНУ»

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 820	-0,48%	2,26%	40,32%
	SP500	4 183	-0,08%	5,25%	46,09%
	Nasdaq	14 051	-0,28%	6,94%	63,24%
	Russel 2000	5 726	0,13%	3,72%	77,50%
Европа	EuroStoxx50	4 021	0,14%	3,84%	36,94%
	FTSE100	6 964	0,00%	3,31%	16,87%
	CAC40	6 338	0,49%	5,31%	38,01%
	DAX	15 241	-0,34%	3,68%	41,65%
Азия	NIKKEI	29 054	0,00%	-0,42%	46,95%
	HANG SENG	29 303	0,80%	2,59%	18,29%
	CSI300	5 164	0,88%	1,61%	33,00%
	ASX	7 346	0,36%	3,64%	36,03%

Данные на 12:45 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,96%
Здравоохранение	-0,35%
Нециклические потреб товары	0,04%
Циклические потреб товары	0,00%
Финансы	0,28%
Недвижимость	-0,34%
Коммуникации	1,21%
Промышленность	-0,27%
Сырье и материалы	0,21%
Энергетика	3,35%
Коммунальные услуги	-0,15%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
NOV Inc.	9,6%	NOV
Devon Energy Corporation	8,5%	DVN
Hess Corporation	7,8%	HES
APA Corp.	7,7%	APA
Marathon Oil Corporation	6,4%	MRO
Generac Holdings Inc.	-4,7%	GNRC
Automatic Data Processing, Inc.	-4,7%	ADP
Amgen Inc.	-7,2%	AMGN
F5 Networks, Inc.	-9,1%	FFIV
Enphase Energy, Inc.	-14,1%	ENPH

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	67,27	1,28%	4,18%	228,79%
Золото	1 773,20	-0,27%	2,37%	3,67%
Серебро	25,87	-1,58%	3,25%	70,82%
Медь	4,54	0,22%	10,57%	87,47%
Индекс доллара	90,68	-0,33%	-2,33%	-9,27%
EUR/USD	1,2090	0,07%	2,48%	11,61%
GBP/USD	1,3906	-0,06%	0,83%	11,81%
USD/JPY	108,91	0,41%	-0,59%	1,83%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,62	0,00	-0,03	1,66
Дох 2-л UST	0,17	-0,02	0,23	-0,19
VIX	17,28	-0,02	-0,08	-0,49

Рынок накануне

28 апреля американские фондовые площадки закрылись в красной зоне. S&P 500 снизился на символические 0,08%, до 4183 пунктов, Dow Jones упал на 0,48%, Nasdaq просел на 0,28%. Динамика по секторам оказалась скромной, при этом отдельные отрасли продемонстрировали рост. Так, сектор энергетике торговался лучше рынка, прибавив 3,35% на фоне повышения цен на нефть. Также прирост показали телекомы (+1,21%), что в значительной степени было связано с ралли GOOGL после выхода отчетности. Сильнее всех просел сектор ИТ (-0,96%). Слабая динамика широкого рынка связана с сохранением текущей политики ФРС. Регулятор сохраняет прозрачность принимаемых решений.

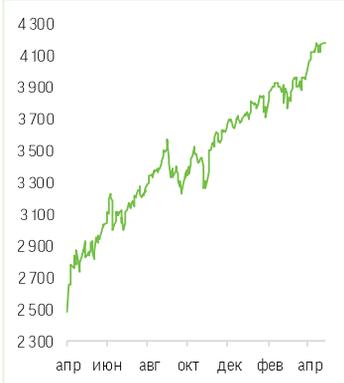
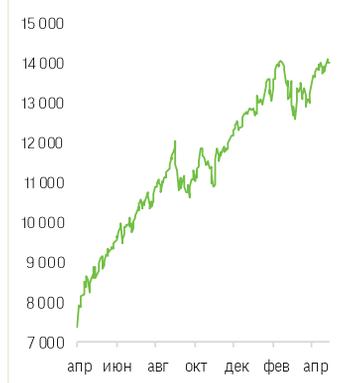
График S&P500

Фьючерс S&P500 4 203 0,65%

График Nasdaq

Фьючерс NASDAQ 14 023 0,94%

Новости компаний

- Shopify (SHOP: +11,4%) представила квартальные результаты, побив консенсус-прогнозы. Гайданс на 2021 год остался прежним, компания подчеркнула, что ожидает сильного роста в этом году, однако ниже уровня 2020-го.
- Pinterest (PINS: -14,5%) превысила ожидания по обороту и прибыли за счет роста выручки в расчете на пользователя и доходов от рекламы. Отмечено снижение активности подписчиков в связи с ослаблением ограничений, связанных с COVID-19.
- Enphase Energy (ENPH: -14,1%) представила сильные результаты, но слабый гайданс. Высокий спрос встретится с низким предложением на фоне нехватки чипов.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику, однако более склонны к позитиву. Азия торгуется в зеленой зоне, Европа движется разнонаправленно, фьючерсы S&P 500 растут после просадки накануне.

В фокусе внимания по-прежнему квартальные результаты. Около 40% компаний из индекса S&P 500 уже отчитались, большинство – на рекордных уровнях выше ожиданий. Главными темами для обсуждения остается рост в сегментах облачных решений, онлайн-рекламы, а также глобальный дефицит чипов, увеличение издержек и цен на продукцию, налоговая реформа и ее влияние, а также открытие экономик.

Вчерашнее заседание FOMC не принесло неожиданностей: речи о сворачивании стимулов не идет. Кроме того, улучшен прогноз по восстановлению, подкрепленный хорошими макроэкономическими данными. Джером Пауэлл заявил, что временный рост инфляции не приведет к повышению ставок. При этом многие аналитики считают, что позиция регулятора может ужесточиться уже в июле. В целом, регулятор стремится сохранять прозрачность принимаемых решений.

- Азиатские фондовые площадки демонстрируют положительную динамику. Китайский CSI 300 вырос на 0,88%, гонконгский Hang Seng прибавил 0,80%, японский Nikkei 225 неизменен. EuroStoxx 50 растет на 0,14%.
- Аппетит к риску неуверенный. Доходность по 10-летним трежерис поднимается до 1,65%. Фьючерс на нефть марки Brent растет до \$67 за баррель. Золото идет вверх – до \$1781 за унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4150-4200 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
ВВП США кв/кв	6,1%	4,3%

Сегодня будут опубликованы данные по квартальной динамике ВВП США. По ожиданиям, рост составит 6,1% кв/кв против 4,3% за предыдущий период. Такие сильные прогнозы обусловлены значительным увеличением потребления и покупок, что, в свою очередь, связано с денежными чеками для физических лиц в рамках программы стимулирования и ослаблением карантинных мер. Вероятно, во втором квартале тренд будет поддержан растущим спросом на услуги на фоне восстановления экономики.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
AMZN	9,54	5,01	104 510	75 452

Сегодня за 1-й квартал отчитался крупнейший онлайн-ритейлер Amazon. Согласно консенсус-прогнозу FactSet, выручка компании увеличится на 38,5%, до \$104,5 млрд, EPS GAAP – на 88%, до \$9,5. Мы ожидаем сильной динамики продаж по всем сегментам бизнеса, кроме стационарных магазинов. Наш базовый сценарий предполагает сохранение повышенных темпов роста онлайн-выручки, которая вернется к средним значениям последних нескольких лет уже к 4-му кварталу 2021 года. Сегменты подписки, облачных сервисов и рекламы также, вероятно, продемонстрируют сильную динамику. В центре внимания будет операционная прибыль компании и ее прогнозы по операционной марже до конца года. Мы полагаем, что недостаточная прозрачность оценок менеджмента относительно маржинальности оказывала давление на котировки в течение квартала. Годовой прогноз может частично рассеять сомнения инвесторов.

Индекс настроений

80

Индекс настроений от Freedom Finance вырос до 80 из 100, по-прежнему отражая надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в текущем году. При этом инвесторы позитивно воспринимают открытие экономик и сильные макроэкономические показатели, однако рост заболеваемости за пределами США по-прежнему вызывает беспокойство.

Технический анализ

Технически индекс S&P 500 остается в восходящем тренде. Покупатели пытаются преодолеть уровень 4200 пунктов. Если этого не произойдет в ближайшее время, бенчмарк может надолго задержаться в боковике. Индикаторы дают смешанную картину в краткосрочной перспективе, так как MACD находится на отрицательной территории.



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	SBOE 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 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 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 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.