

В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ ИТОГИ ЗАСЕДАНИЯ FOMC

Рынок накануне

Торги 6 июля на американских фондовых площадках завершились разнонаправленно. S&P 500 просел на 0,20%, до 4344 пунктов. Dow Jones упал на 0,60%, а Nasdaq прибавил 0,17% за счет роста акций FANMAG. В целом большинство секторов продемонстрировали отрицательную или скромную положительную динамику. В аутсайдерах оказались энергетические компании (-3,20%) вследствие остывания рынка после достижения нефтяными котировками пиковых уровней накануне.

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 338 0,09%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 14 833 0,39%

Данные на 13:20 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,37%
Здравоохранение	-0,09%
Нециклические потреб товары	-0,41%
Циклические потреб товары	0,75%
Финансы	-1,55%
Недвижимость	0,85%
Коммуникации	-0,09%
Промышленность	-0,93%
Сырье и материалы	-1,44%
Энергетика	-3,20%
Коммунальные услуги	0,44%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Amazon.com, Inc.	4,7%	AMZN
Generac Holdings Inc.	3,4%	GNRC
ABIOMED, Inc.	3,1%	ABMD
Arista Networks, Inc.	2,6%	ANET
Extra Space Storage Inc.	2,4%	EXR
Schlumberger NV	-4,9%	SLB
NOV Inc.	-6,3%	NOV
Occidental Petroleum Corporation	-6,4%	OXY
Halliburton Company	-6,5%	HAL
Diamondback Energy, Inc.	-7,0%	FANG

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	74,53	-2,15%	3,67%	72,92%
Золото	1 793,50	0,61%	-5,10%	0,28%
Серебро	26,61	1,68%	-2,76%	45,77%
Медь	4,33	-0,58%	-6,15%	50,90%
Индекс доллара	92,54	0,35%	2,67%	-4,32%
EUR/USD	1,1830	-0,27%	-2,74%	4,53%
GBP/USD	1,3810	-0,23%	-2,56%	10,39%
USD/JPY	110,57	-0,34%	0,96%	2,88%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,37	-0,04	-0,12	1,01
Дох 2-л UST	0,21	-0,12	0,46	0,35
VIX	16,44	0,09	0,00	-0,41

Новости компаний

- Affiliated Managers Group (AMG: +7,0%) выкупит мажоритарную долю в Parnassus Investments, фонде с нацеленностью на ESG-инвестирование.
- Акции Didi Global (DIDI: -19,6%) просели после того, как китайские регуляторы потребовали удалить приложение для путешествий из онлайн-магазина.
- Вакцина от COVID-19, выпущенная BioNTech (BNTX: -4,7%) и Pfizer (PFE), оказалась менее эффективной против штамма «дельта», хотя в 93% случаев предотвращает тяжелое течение болезни и госпитализацию.

Мы ожидаем

Сегодня на мировых фондовых площадках наблюдается преимущественно положительная динамика после относительно слабой торговой сессии накануне. В фокусе внимания инвесторов остается ситуация на рынке углеводородов. После отмены запланированной на 5 июля встречи ОПЕК+ (ввиду отсутствия консенсуса по квотам на добычу) нефтяные котировки достигли максимальных уровней с 2018 года. Согласно данным Bloomberg, многие эксперты, несмотря на вчерашнюю коррекцию, ожидают значительного дефицита предложения на рынке, что в ближайшие месяцы может привести к росту цен до \$80 за баррель. В то же время отмечается вероятность возобновления буровой активности на территории США в 2022 году, что, напротив, приведет к перенасыщению. В условиях неопределенности со стороны ОПЕК+ добытчики сланцевой нефти на данный момент лишь активно фиксируют текущий уровень цен на поставки в следующем году.

Мы полагаем, что сегодня фокус внимания сместится на релиз протокола заседания комитета по открытым рынкам (FOMC) по результатам июньской встречи. В прошлом месяце риторика ФРС стала менее мягкой: регулятор допустил возможность обсуждения вопроса о сворачивании программы QE. Однако неоднородная статистика по рынку труда может воспрепятствовать ужесточению ДКП в ближайшее время.

- Накануне азиатские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику. Гонконгский Hang Seng упал на 0,40%, китайский CSI 300 вырос на 1,13%, а японский Nikkei 225 просел на 0,96%. EuroStoxx 50 растет на 0,42%.
- Аппетит к риску умеренный. Доходность 10-летних трежерис падает до 1,34%. Фьючерс на нефть марки Brent торгуется вблизи \$75 за баррель. Цена на золото составляет около \$1805 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4320-4370 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Число открытых вакансий на рынке труда (JOLTS) США	9,388М	9,286М

Сегодня будут опубликованы данные по количеству открытых вакансий на рынке труда (JOLTS) США за май. По ожиданиям, показатель составит 9,388 млн против 9,286 млн месяцем ранее.

Индекс настроений



Индекс настроений от Freedom Finance падает до 34 из 100 на фоне неожиданного снижения индикатора деловой активности в секторе услуг накануне.

Технический анализ

Технически S&P 500 продолжает движение в долгосрочном восходящем тренде. Вчерашний отскок индекса широкого рынка от исторического максимума стал первой заметной коррекцией за последние две недели. Однако баланс сил практически не изменился и уровень 4400 пунктов по-прежнему выступает основной целью для «быков». Индикатор RSI находится в зоне перекупленности, поэтому риск краткосрочной коррекции постепенно растет. Впрочем, перед началом более значительного нисходящего движения RSI может сформировать «медвежью» дивергенцию, которой пока нет. В настоящее время инициатива у покупателей.



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 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.