



Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34,577	-0.07%	1.36%	31.62%
	SP500	4,193	-0.36%	0.00%	34.26%
	Nasdaq	13,615	-1.03%	-2.02%	40.60%
	Russel 2000	5,665	-0.81%	0.08%	56.96%
Европа	EuroStoxx50	4,074	-0.13%	1.97%	24.76%
	FTSE100	7,047	-0.24%	1.36%	10.68%
	CAC40	6,503	-0.07%	3.17%	29.58%
	DAX	15,628	-0.03%	2.60%	25.19%
Азия	NIKKEI	28,942	-0.40%	0.85%	28.50%
	HANG SENG	28,918	-0.17%	2.15%	19.08%
	CSI300	5,282	0.51%	2.57%	31.92%
	ASX	7,543	0.43%	3.07%	23.84%

Данные на 13:25 МСК



Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Ford Motor Company	7.2%	F
General Motors Company	6.4%	GM
Organon & Co.	4.9%	OGN
NRG Energy, Inc.	3.8%	NRG
Henry Schein, Inc.	3.4%	HSIC
Wynn Resorts, Limited	-4.1%	WYNN
United Airlines Holdings, Inc.	-4.2%	UAL
Southwest Airlines Co.	-4.3%	LUV
Tesla Inc	-5.3%	TSLA
Etsy, Inc.	-5.4%	ETSY

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	71.31	-0.06%	5.55%	79.22%
Золото	1,871.20	-1.90%	4.45%	10.21%
Серебро	27.76	0.04%	7.27%	55.40%
Медь	4.48	-2.80%	-1.45%	75.41%
Индекс доллара	90.53	0.67%	-0.48%	-6.95%
EUR/USD	1.2137	-0.57%	0.52%	8.18%
GBP/USD	1.4112	-0.37%	1.32%	12.03%
USD/JPY	110.18	0.51%	1.15%	1.24%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.62	0.02	0.01	1.13
Дох 2-л UST	0.16	0.24	0.08	-0.14
VIX	18.04	0.03	-0.01	-0.30

БАЙДЕН ГОТОВ ПЕРЕСМОТРЕТЬ КОРПОРАТИВНУЮ НАЛОГОВУЮ СТАВКУ

Рынок накануне

3 июня торги на американских фондовых площадках завершились в красной зоне. Индекс S&P 500 опустился на 0,36%, до 4193 пунктов, Nasdaq скорректировался на 1,03%, а Dow Jones снизился на 0,07%. Сектора S&P 500 продемонстрировали смешанную динамику. Лучше рынка на минувшей сессии торговались телекомы (+0,52%) и компании нециклических потребительских товаров (+0,51%). Драйвером роста их котировок стала публикация двух отчетов по рынку труда, которые оказались лучше ожиданий инвесторов, свидетельствуя о повышении активности в сфере найма персонала. В числе аутсайдеров оказались сектора циклических потребительских товаров (-1,22%) и ИТ (-0,91%), что отчасти объясняется растущими инфляционными ожиданиями.

График S&P500



Фьючерс S&P500 4,190 -0.03%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13,536 0.05%

Новости компаний

- Автопроизводитель Ford (F: +7.2%) сообщил о значительном увеличении продаж электромобилей: в мае рост составил 184%.
- Поставщик ПО для сетевой аналитики Splunk (SPLK: -9.5%) опубликовал квартальные результаты: выручка оказалась выше консенсуса аналитиков, но менеджмент представил более слабый гайданс на второй квартал 2021 года.
- Интегрированная компания в сфере транспортировки и переработки нефти EnLink Midstream (ENLC: +13,0%) повысила прогноз на полный 2021 год в связи с ростом цен на сырьевые товары, а также усилением активности производителей.

Мы ожидаем

Сегодня на мировых фондовых площадках наблюдается смешанная динамика. Американские индексы продолжают демонстрировать снижение. Президент Байден готов пересмотреть предыдущее предложение о повышении корпоративной налоговой ставки с 21% до 28%. По мнению участников рынка, именно увеличение налоговой нагрузки является основным препятствием для того, чтобы получить одобрение республиканцев на реализацию инфраструктурного плана в предложенном демократами объеме. По данным The Washington Post, теперь президент будет рекомендовать минимальную ставку корпоративного налога на уровне 15%.

Кроме того, накануне Джо Байден распорядился внести изменения в указ прошлого президента, запрещающий инвестировать в китайские компании, которые могут быть связаны с вооруженными силами КНР. Теперь в этот список включены 59 предприятий, в том числе Huawei и три крупнейших телекома: China Mobile Communications, China Unicom и China Telecommunications. Запрет вступит в силу 2 августа 2021 года, и у американских инвесторов будет один год, чтобы полностью избавиться от данных активов. Поправки к указу Трампа были внесены после того, как две китайские компании успешно оспорили данное решение в американском суде.

- Азиатские фондовые площадки на минувшей торговой сессии продемонстрировали смешанную динамику. Гонконгский Hang Seng опустился на 0,17%, китайский CSI 300 поднялся на 0,51%, а японский Nikkei 225 скорректировался на 0,40%. EuroStoxx 50 падает на 0,14%.
- Аппетит к риску умеренный. Доходность 10-летних трежерис растет до 1,63%. Цена на фьючерс Brent превышает \$71,6 за баррель. Золото корректируются вслед за растущими доходностями трежерис до \$1868 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4170-4220 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Новые рабочие места в неагарных секторах за май	650 тыс.	266 тыс.

Сегодня будут опубликованы данные по количеству новых рабочих мест в неагарных секторах США за май. Консенсус-прогноз предполагает рост показателя до более 650 тыс. против 266 тыс. в апреле.

Индекс настроений

64

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 64 из 100, по-прежнему отражая надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в текущем году. Макростатистика продолжает оказывать давление на настроения инвесторов.

Технический анализ

Технически S&P 500 по-прежнему находится в долгосрочном восходящем тренде. Угроза формирования паттерна «двойная вершина» сохраняется. Впрочем, отскок от уровня 4170 накануне является позитивным сигналом, так как «быки» не готовы отступать от области исторического максимума. Индикаторы сигнализируют о смешанной технической картине в краткосрочной перспективе.



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 капитализации. 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 последних 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 мультиликаторы 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 компаний 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 компаний с положительными и стабильными фундаментальными финансовые 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 перепроданости. 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 отсрочки 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 и ее значение увеличивается, значит цена растет. И напротив: если гистограмма ниже нуля, 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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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 MACD	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 фонда 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.