

**ТРАМП В БУНКЕРЕ – ФЬЮЧЕРСЫ В НУЛЕ**

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	25 383	-0.07%	3.04%	1.02%
	SP500	3 044	0.48%	3.57%	9.39%
	Nasdaq	9 490	1.29%	6.45%	25.74%
	Russel 2000	3 465	-0.47%	2.45%	-6.44%
Европа	EuroStoxx50	3 068	0.58%	1.81%	-7.51%
	FTSE100	6 132	1.17%	-0.63%	-15.43%
	CAC40	4 747	1.10%	0.52%	-10.09%
	DAX	11 587	0.00%	4.31%	-2.12%
Азия	NIKKEI	22 055	0.81%	10.66%	4.16%
	HANG SENG	23 733	3.36%	-6.83%	-15.69%
	CSI300	3 971	2.70%	0.00%	5.54%

Сектора S&P500		%1д
ИТ		1.18%
Здравоохранение		1.27%
Нециклические потреб товаров		0.16%
Циклические потреб товаров		0.68%
Финансы		-1.21%
Недвижимость		-0.80%
Коммуникации		0.71%
Промышленность		-0.62%
Сырье и материалы		0.09%
Энергетика		-0.15%
Коммунальные услуги		0.80%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
NortonLifeLock Inc.	8.8%	NLOK
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	6.0%	REGN
Domino's Pizza, Inc.	5.6%	DPZ
Nordstrom, Inc.	-11.0%	JWN
Coty Inc. Class A	-13.4%	COTY
DXC Technology Co.	-14.2%	DXC

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть, Брент	35.33	0.11%	56.74%	-49.13%
Золото, \$/унцию	1 736.90	1.38%	1.97%	35.63%
Индекс доллара	98.34	-0.04%	-1.23%	0.20%
Евро/Доллар	1.11	0.62%	2.49%	-0.17%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	0.65	-0.09	0.04	-0.71
Дох 2-л UST	0.14	-0.16	-0.26	-0.93
Спред 2/10	25.22	0.00	0.03	-0.10
VIX	27.51	-0.04	-0.12	0.54

Все данные на 14.30 МСК

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	1.56%	4.87%	12.25%
Growth	0.81%	6.52%	23.35%
Value	-0.12%	1.16%	-5.76%
Small size	-1.20%	0.11%	-11.07%
Low volatility	0.41%	2.75%	4.41%
High dvd	0.20%	0.67%	-4.11%
Quality	0.55%	4.12%	10.98%

**Рынок накануне:**

Рынок США 29 мая вышел в плюс после пресс-конференции Дональда Трампа, тон которой оказался не столь грозным, как многие опасались. Глава Белого дома объявил ряд мер, направленных на противодействие «преступлениям Китая» в Гонконге. Инвесторов, однако, обрадовал тот факт, что президент не упомянул о выходе из торгового соглашения первой фазы между крупнейшими экономиками мира. К закрытию S&P500 вырос на 0,48%, до 3044 пунктов. Ралли продемонстрировали акции представителей IT-технологий и здравоохранения. Промышленные и финансовые компании завершили день в минусе.



Фьючерс SP500 3 044.38 0.00%

**Мы ожидаем:**

Мировые фондовые площадки сегодня демонстрируют смешанную динамику под влиянием сохраняющейся напряженности в американо-китайских отношениях и в связи с массовыми протестами в США. Беспорядки начались в Миннеаполисе и перекинулись на большинство крупных городов США, в том числе Нью-Йорк и Вашингтон, что заставило временно эвакуировать президента в бункер. Комендантский час введен в Чикаго, Сиэтле, Лос-Анжелесе и других городах. Инвесторы пока в целом игнорируют политический кризис, несмотря на риски новой вспышки эпидемии коронавируса, ухудшения экономических перспектив и усиления политической неопределенности в результате протестов.

Кроме того, обостряется конфликт между КНР и США. Трамп в пятницу ограничился относительно мягкими санкциями в виде частичных ограничений на путешествия, ужесточения правил для листинга на бирже и отмены преференций для Гонконга в части экстрадиции и экспорта. Тем не менее Китай решил ответить на предпринятые Вашингтоном шаги, и это напугало инвесторов. Пекин намерен снизить объемы импорта сельхозтоваров из США, что ставит под угрозу январское соглашение о взаимной торговле между странами.

Тем не менее азиатские фондовые индексы растут. Японский Nikkei поднялся на 0,8%, гонконгский Hang Seng прибавил 3,3%, а шанхайский CSI300 – более 2%. Фондовые площадки Европы повышаются больше чем на 1%.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, нейтральный. Ставка по 10-летним трежерис колеблется вблизи 0,65%. Июльский фьючерс на Brent торгуется над отметкой \$37. Золото поднимается выше \$1730 за унцию. Аппетит к риску сегодня смешанный. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящих торгов попытается удержаться выше 3000 пунктов.

Макроэкономическая статистика	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM (май)	43,0	41,5

Сегодня будут опубликованы данные по индексу деловой активности в промышленности за май PMI от ISM. Консенсус предполагает повышение показателя благодаря смягчению ограничений и возобновлению экономической активности. Тем не менее индекс остается на негативной территории. Инвесторов интересуют темпы восстановления экономики.

## Индикатор настроений от Freedom Finance



Индекс настроений от Freedom Finance вновь поднялся до 5 из 100. Показатель все еще отражает беспокойство по поводу негативных экономических последствий пандемии коронавируса.

Технически S&P500 выглядит уверенно. Индекс держится выше значимого уровня сопротивления – 200-дневной средней в районе 3000 пунктов с подтверждающими сигналами импульса. Индикатор RSI обновил максимум вместе с рынком. Индикатор MACD остается в плюсе, свидетельствуя об усиливающемся моменте. Более того, 29 мая «быки» выкупили снижение внутри дня на хорошем объеме и не дали индексу уйти в минус. Все это снижает вероятность новой волны продаж и увеличивает шансы на продолжение ралли.

AlenSabitov опубликовал(а) на TradingView.com, Июнь 01, 2020 14:36:59 MSK  
 SPCFD:SPX, 1D 3044.31 ▲ +14.58 (+0.48%) O:3025.17 H:3049.17 L:2998.61 C:3044.31

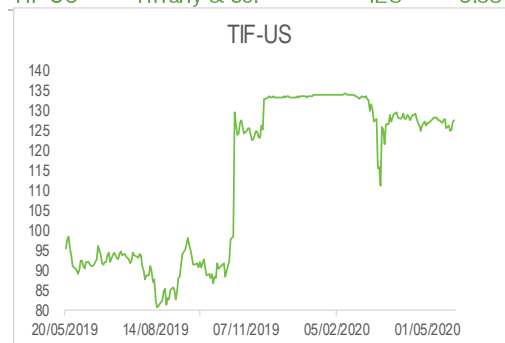


Тикер	Название	Цена	P/E Beta
ZM-US	Zoom Video	179 -	-0.2



2 июня после закрытия выйдет квартальный отчет Zoom Video Communications, которая во время пандемии благодаря удобному сервису для видеоконференций получила всемирную известность. Ожидаем, что публикация квартальных результатов вызовет высокую волатильность в пределах 15%. Консенсус предполагает рост выручки на 66% г/г, до \$202 млн, при повышении EPS (non-GAAP) до \$0,09 против \$0,03 годом ранее. Вполне возможно, что результаты компании за прошедший квартал превзойдут ожидания, так как на этот период пришелся пик пандемии и сервисом Zoom пользовались миллионы людей по всему миру. В этой связи нас будут особенно интересовать операционные данные в виде числа активных пользователей. Тем не менее популярность сервиса, устойчивость бизнес-модели к текущему кризису и сильная траектория роста уже вызвали значительный приток капитала в акции. На текущий момент бумаги ZM выглядят перекупленными как технически, так и фундаментально.

Тикер	Название	Цена	P/E Beta
TIF-US	Tiffany & Co.	128 -	0.38



Также в этот вторник за первый квартал отчитается Tiffany & Co. Компания ожидает снижения выручки и прибыли. Пандемия негативно отразилась на бизнесе ювелирного гиганта, так как привела к закрытию магазинов и общему падению спроса вследствие экономического шока. На акции компании релиз влияния не окажет, так как она находится в стадии приобретения гигантом LVMH. Инвесторов интересуют комментарии менеджмента о ходе сделке с владельцем бренда Louis Vuitton. Кроме того, отчет компании сможет отразить общие тренды спроса в сегменте люксовых товаров в условиях пандемии коронавируса.

Тикер	Название	Цена	P/E Beta
TWTR-US	Twitter, Inc.	31 -	1.12



Акции Twitter и других социальных медиа, в том числе Facebook, остаются под пристальным вниманием инвесторов из-за конфликта с Белым домом. Государство начало оказывать давление на социальные сети, после того как в Twitter были добавлены метки о недостоверности некоторых постов Трампа. Представители социальных медиа планируют совместный иск против ужесточения регулирования. Кроме того, Twitter, Reddit и группа, представляющая крупные интернет-фирмы, поддержали два документальных фильма, в которых содержится критика Администрации Трампа, заявившей, что пользователи из США обязаны раскрывать информацию об активности в социальных сетях за предыдущие пять лет. Конфликт отрицательно сказывается на акциях технологических гигантов, поэтому привлекает внимание инвестсообщества.

## Глоссарий терминов и сокращений

<b>ETF</b>	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
<b>DJIA</b>	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
<b>Russel 2000</b>	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
<b>FTSE100</b>	индекс Британской фондовой биржи
<b>CAC40</b>	фондовый индекс Франции
<b>DAX</b>	фондовый индекс Германии
<b>NIKKEI</b>	фондовый индекс Японии
<b>Hang Seng</b>	индекс Гонконгской фондовой биржи
<b>CSI300</b>	индекс Шанхайской фондовой биржи
<b>Нециклические потребтовары</b>	товары повседневногo спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребтовары</b>	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
<b>VIX</b>	S&P 500 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.
<b>Факторы</b>	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.
<b>Momentum</b>	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
<b>Growth</b>	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.
<b>Value</b>	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
<b>Small size</b>	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
<b>Low volatility</b>	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
<b>High dvd</b>	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield ETF
<b>Quality</b>	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
<b>RSI</b>	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.
<b>MACD</b>	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.
<b>Дивергенция</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по MACD</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>Индекс настроений Freedom Finance</b>	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.