

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ ПОПАЛИ ПОД ДАВЛЕНИЕ

Рынок накануне

Торги 16 июля американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 снизился на 0,75%, до 4 327 пунктов, Nasdaq опустился на 0,80%, Dow Jones – на 0,86%. Лидерами роста вновь стали представители сектора коммунальных услуг (+0,99%), которые обычно пользуются повышенным спросом в периоды ослабления интереса к рисковому активам. Также лучше широкого рынка оказались компании из сегмента здравоохранения (+0,22%). В аутсайдерах был энергетический сектор (-2,76%). В целом инвесторы проявили высокую склонность к фиксации позиций в акциях циклических компаний.

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 291 -0,64%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 14 626 -0,30%

Данные на 13:00 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,97%
Здравоохранение	0,22%
Нециклические потреб товары	0,15%
Циклические потреб товары	-1,25%
Финансы	-1,34%
Недвижимость	0,10%
Коммуникации	-0,57%
Промышленность	-0,86%
Сырье и материалы	-1,53%
Энергетика	-2,76%
Коммунальные услуги	0,99%

Новости компаний

- Moderna (MRNA: +10,3%) 21 июля войдет в индекс S&P 500, где заменит компанию Alexion (ALXN), которая вскоре будет поглощена AstraZeneca (AZN).
- Банк State Street (STT: +2,9%) в отчетности за второй квартал превзошел прогнозы прибыли и AUM, однако чистая процентная маржинальность кредитной организации вызывает опасения.
- Autoliv (ALV: -4,8%) в квартальной отчетности указал на сокращение производства легковых автомобилей из-за нехватки комплектующих, а также на снижение маржи из-за роста затрат на сырье. Прогноз роста выручки на текущий год был ухудшен.

Мы ожидаем

Сегодня на мировых фондовых площадках наблюдается негативная динамика. Участники рынка по-прежнему обеспокоены проблемой краткосрочного всплеска инфляции в США и постепенным замедлением темпов экономического роста. Значительное внимание в настоящее время уделяется распространению штамма Дельта, из-за которого количество случаев заражения COVID-19 в мире в прошлую пятницу вновь достигло 600 тыс., что примерно на 50% больше значений середины июня. В США также растет число госпитализаций в отдельных штатах с низким уровнем вакцинированного населения. Не исключено, что для контроля за эпидситуацией потребуются новые «точные» ограничения.

Другим поводом для беспокойств являются комментарии Джанет Йеллен о торговой сделке между США и Китаем. По словам министра финансов, первая фаза сделки не смогла разрешить долговременные противоречия между двумя странами, и, в конечном счете, навредила американским потребителям.

На этом фоне инвесторы делают ставку на защитные активы, поэтому доходности долгосрочных трежерис сегодня тестируют новые минимумы, а американские индексы могут оставаться под давлением в ходе предстоящей торговой сессии.

- Азиатские фондовые площадки закрылись преимущественно в красной зоне. Гонконгский Hang Seng упал на 2,23%, японский Nikkei 225 опустился на 1,25%, а китайский CSI 300 прибавил 0,37%. EuroStoxx 50 падает на 2,05%.

- Аппетит к риску слабый. Доходность 10-летних трежерис снижается до 1,25%. Цена на фьючерс Brent опускается до \$71,7 за баррель. Золото торгуется вблизи отметки \$1805 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4260-4320 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 688	-0,86%	1,92%	29,75%
	SP500	4 327	-0,75%	2,45%	34,57%
	Nasdaq	14 427	-0,80%	2,76%	37,75%
	Russell 2000	5 376	-1,24%	-6,54%	47,40%
Европа	EuroStoxx50	3 960	-1,88%	-2,79%	19,92%
	FTSE100	6 861	-2,10%	-2,46%	12,12%
	CAC40	6 338	-1,90%	-2,89%	27,03%
	DAX	15 257	-1,82%	-1,08%	20,70%
Азия	NIKKEI	27 653	-1,25%	-4,40%	22,98%
	HANG SENG	27 490	-1,84%	-1,52%	12,15%
	CSI300	5 113	0,37%	0,28%	12,81%
	ASX	7 560	-0,93%	-0,04%	24,62%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Cintas Corporation	4,6%	CTAS
Teleflex Incorporated	3,8%	TFX
State Street Corporation	2,9%	STT
Clorox Company	2,6%	CLX
ABIOMED, Inc.	2,5%	ABMD
Gap, Inc.	-4,7%	GPS
Occidental Petroleum Corporation	-4,7%	OXY
LyondellBasell Industries NV	-4,8%	LYB
Caesars Entertainment Inc	-4,8%	CZR
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-5,4%	NCLH

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	73,59	0,16%	-1,08%	69,68%
Золото	1 814,50	-0,76%	-2,42%	0,88%
Серебро	26,11	-0,38%	-5,79%	35,65%
Медь	4,28	0,00%	-1,43%	46,74%
Индекс доллара	92,87	0,07%	1,71%	-3,80%
EUR/USD	1,1809	-0,08%	-2,56%	3,30%
GBP/USD	1,3792	-0,53%	-2,21%	9,45%
USD/JPY	110,11	0,06%	0,15%	2,79%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1,30	0,00	-0,16	1,13
Дох 2-л UST	0,23	0,04	0,12	0,61
VIX	18,45	0,08	0,02	-0,34

Макроэкономика

Публикации значимой макростатистики сегодня не запланировано.

Индекс настроений

68

Индекс настроений от Freedom Finance повысился до 68 из 100, отражая позитивный настрой инвесторов в преддверии публикации отчетности крупнейших компаний за второй квартал.

Технический анализ

S&P 500 остается в долгосрочном восходящем тренде. Однако на торгах 16 июля индекс широкого рынка продолжил коррекцию от достигнутых ранее максимумов. О развитии коррекционного движения сигнализирует «медвежья» дивергенция по индикатору RSI на дневном и недельном графике. Кроме того, в отрицательную зону в пятницу перешел индикатор MACD. В случае пробоя нижней границы фигуры «восходящий клин» около 4290 пунктов S&P 500 опустится до 4255 пунктов.



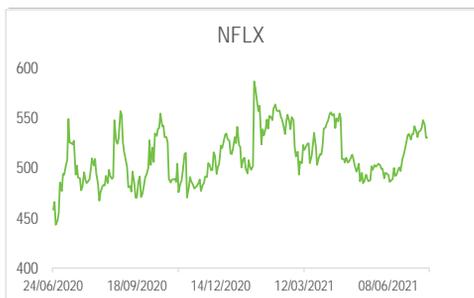
В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
IBM	IBM Corp.	139	22	0,7



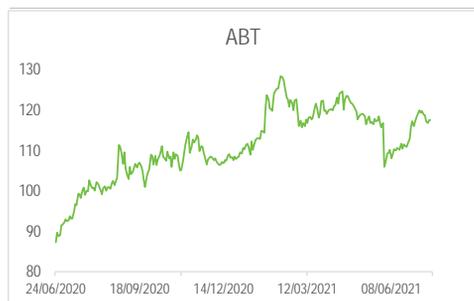
Квартальную отчетность 19 июля представит IBM (IBM). Консенсус предполагает, что совокупная выручка компании вырастет на 2,3% кв/кв. В прошлом году компания увеличила инвестиции в R&D и капитальные затраты, а с октября приобрела семь компаний, специализирующихся на гибридном облаке и искусственном интеллекте. Сегмент гибридного облака стал одним из главных драйверов роста выручки IBM в этом году. Позитивным для нее фактором выступает общее оживление спроса во всех секторах. На этом фоне во втором квартале прогнозируется повышение EPS с \$1,77 до \$2,31. Инвесторов интересуют планы IBM в отношении Kyndryl, которую компания выделила из своего подразделения услуг ИТ-инфраструктуры. Этой компании предстоит заниматься управлением цифровыми преобразованиями для инфраструктурных услуг.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NFLX	Netflix Inc.	530	63	1,11



Netflix (NFLX) опубликует отчет за второй квартал 20 июля. Инвесторы прогнозируют рост выручки компании на 19% г/г, до \$7,3 млрд, при повышении EPS с \$1,59 до \$3,18. Отчетность, вероятнее всего, продемонстрирует замедление роста числа подписчиков. Полагаем, что в соответствии с расчетами менеджмента компании за прошедший квартал аудитория сервиса расширилась на 1-1,5 млн. В фокусе внимания инвесторов будет прогноз на следующий квартал. Они рассчитывают, что пользовательская база сервиса расширится на 5,5 млн благодаря активизации релизов новых фильмов и сериалов. Также инвесторов будут интересовать комментарии менеджмента в отношении развития игрового сегмента бизнеса. Мы оптимистично оцениваем перспективы акций Netflix во втором полугодии.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
ABT	Abbott Laboratories	118	38	0,66



Медицинская корпорация Abbott (ABT) обнародует отчет за второй квартал 22 июля. Рынок не предполагает роста выручки и EPS по сравнению с предыдущим кварталом. Во многом это связано с тем, что доходы диагностического сегмента продолжают падать после достижения декабрьских максимумов, поскольку заболеваемость коронавирусом уменьшается и спрос на тест-системы слабеет. Особый интерес вызывает потенциал сохранения спроса на экспресс-тесты на COVID-19 по мере прохождения кампании вакцинации в Штатах. Выручка в сегменте фармацевтики и медицинских устройств восстановилась после пандемии COVID-19 и возвращается к нормальным для себя темпам роста. От наиболее стабильного сегмента питания сюрпризов также не ожидается. Консенсус ожиданий предполагает повышение EPS и выручки на 78% и 32% г/г соответственно, так как 2020-й стал самым тяжелым для бизнеса Abbot из-за карантинных ограничений.

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.