

## Индексы

	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	30,677	0.64%	-3.92%	-10.29%
	SP500	3,796	0.95%	-3.70%	-11.03%
	Nasdaq	11,232	1.62%	-0.29%	-2.183%
	Russell 2000	1,712	1.27%	-3.01%	-26.65%
Европа	EuroStoxx50	3,463	0.79%	-5.05%	-15.99%
	FTSE100	7,061	0.58%	-5.66%	-0.69%
	CAC40	5,934	0.87%	-5.10%	-10.51%
Азия	DAX	12,969	0.43%	-6.83%	-16.81%
	NIKKEI	26,492	1.23%	-0.96%	-8.25%
	HANG SENG	21,716	2.08%	7.97%	-24.81%
	CSI300	4,395	1.17%	11.00%	-14.76%
	ASX	6,579	0.77%	-7.72%	-9.57%

Данные на 10:25 МСК

## Сектора S&amp;P500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1.44%
Здравоохранение		2.22%
Нециклические потреб товары		1.62%
Циклические потреб товары		1.96%
Финансы		-0.46%
Недвижимость		2.01%
Коммуникации		1.09%
Промышленность		-0.53%
Сырье и материалы		-1.40%
Энергетика		-3.75%
Коммунальные услуги		2.35%

## Топ-5 роста и падения S&amp;P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Clorox Co/The	14.2%	CLX
Moderna Inc	11.9%	MRNA
SBA Communications Corp	11.6%	SBAC
DR Horton Inc	11.3%	DHI
FactSet Research Systems Inc	11.3%	FDS
Marathon Oil Corp	-8.8%	MRO
Mosaic Co/The	-10.6%	MOS
Bath & Body Works Inc	-11.9%	BBWI
Freepport-Mcm oRan Inc	-12.6%	FCX
DaVita Inc	-12.9%	DVA

## Товары и валюты

Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	109.92	-1.63%	-0.70%	59.12%
Золото	1,824.00	-0.78%	-2.53%	2.02%
Серебро	20.92	-2.68%	-5.58%	-20.46%
Медь	372.90	-5.59%	-13.48%	-13.47%
Индекс доллара	104.26	0.06%	2.36%	13.56%
EUR/USD	1.05	-0.38%	-1.96%	-11.78%
GBP/USD	1.23	-0.04%	-2.16%	-11.93%
USD/JPY	134.50	-1.29%	6.05%	21.31%

## Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	3.05	-0.04	0.30	1.56
Дох 2-л UST	2.97	-0.04	0.49	2.70
VIX	29.05	0.35%	-1.36%	81.90%

## В ФОКУСЕ ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ

## Рынок накануне

Сессию 23 июня основные американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 прибавил 0,95%, закрывшись на отметке 3 796 пунктов. Nasdaq и Dow Jones поднялись на 1,62% и 0,64%, соответственно. Из 11 входящих в S&P 500 секторов семь закрылись на положительной территории. В лидерах роста оказались представители индустрии здравоохранения (+2,22%) и коммунальных услуг (+2,35%). Аутсайдерами стали энергетические компании (-3,75%).

## График S&amp;P 500



## Фьючерс S&amp;P500

3,800 0,98%

## График Nasdaq



## Фьючерс NASDAQ

11,267 1,61%

## Новости компаний

- Вакцина Novavax (NVAX: +13,92%) Nuvaxovid от COVID-19 получила разрешение на экстренное применение на Тайване для взрослых.
- Центры по контролю и профилактике заболеваний одобрили вакцину Moderna (MRNA: +5,28%) против коронавируса для пациентов от шести до 17 лет.
- FedEx (FDX: -0,29%) отчиталась за квартал прибылью \$6,87 на акцию, тогда как консенсус закладывал этот результат на уровне \$6,91. За последние четыре квартала EPS компании всего один раз превзошла прогнозы.

## Мы ожидаем

Интенсивное повышение ставок ФРС оказывает существенное давление на стоимость активов. При этом регулятор ужесточил условия прохождения ежегодных стресс-тестов для банков. По данным Федрезерва, более 30 из них в случае развития экономического кризиса, в результате которого образовался бы убыток в размере \$612 млрд, продолжат удовлетворять минимальным требованиям к достаточности капитала. Прошедшие стресс-тесты банки в ближайшие дни планируют объявить ориентиры в отношении своих дивидендов и программ обратного выкупа акций. По оценкам Barclays, ожидалось, что JPMorgan займет лидирующую позицию с дивидендами и обратным выкупом в 2023 году равным от \$19 млрд. Это значительно меньше, чем в 2021 году, когда общая сумма составила почти \$30 млрд. Следующими на очереди Bank of America и Wells Fargo, которые, по прогнозам, вернут инвесторам в общей сложности более \$15 млрд, что снова намного ниже, чем в прошлом году. За ним следует Morgan Stanley, затем Citigroup, а замыкает шестие Goldman с предполагаемыми выплатами от \$6 до 8 млрд. Они могут объявить о планах выплаты дивидендов и выкупа акций, начиная с понедельника.

Число первичных заявок на пособие по безработице на неделе к 18 июня сократилось на 2 тыс., до 229 тыс. при консенсусе 230 тыс. после роста на 5 тыс. за предыдущую пятидневку. Безработица в США остается крайне невысокой, что позволяет рассчитывать на продолжение роста занятости в несельскохозяйственном секторе в июне.

Доходность 10-летних облигаций накануне повысилась до 3,05%, а у «двухлеток» выросла до 2,97%.

- Торги 23 июня на площадках Юго-Восточной Азии завершились в зеленой зоне. Китайский CSI 300 прибавил 1,17%, гонконгский Hang Seng вырос на 2,08%, а японский Nikkei 225 на 1,23%.

- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$110 за баррель. Золото торгуется по \$1824 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3 780-3 880 пунктов.

**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Продажи новых домов в США (май). Тys.	595	591

Сегодня будут опубликованы данные о продажах новых домов в США за май (консенсус: 595 тыс. против 591 тыс. месяцем ранее)

**Индекс настроений**

28

Индекс настроений от Freedom Finance остался без изменений.

**Технический анализ**

S&P 500 продолжает восходящую тенденцию последних четырех дней. RSI остается вблизи нейтральных значений. MACD указывает на ослабление активности «медведей», но они по-прежнему преобладают на рынке. Уровнем ближайшей поддержки для индекса широкого рынка служит диапазон 3600–3660 пунктов.



## Глоссарий терминов и сокращений

Термин	Значение
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 потребители	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребители	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 тренда, а также определенными 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.
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.