

МАКРОСТАТИСТИКА НА СТОРОНЕ «БЫКОВ»

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 292	0,03%	-0,69%	33,98%
	SP500	4 292	0,03%	2,09%	40,57%
	Nasdaq	14 528	0,19%	5,67%	47,14%
	Russell 2000	5 738	-0,58%	1,76%	62,46%
Европа	EuroStoxx50	4 072	-0,85%	0,91%	27,09%
	FTSE100	7 040	-0,67%	0,92%	13,84%
	CAC40	6 517	-0,77%	1,28%	32,80%
	DAX	15 551	-0,89%	1,10%	28,27%
Азия	NIKKEI	28 792	-0,07%	-1,16%	31,00%
	HANG SENG	28 828	-0,57%	-0,45%	19,31%
	CSI300	5 224	0,65%	-2,45%	26,30%
	ASX	7 585	0,26%	1,91%	27,89%

Данные на 13:25 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0,70%	
Здравоохранение	0,07%	
Нециклические потреб товары	-0,41%	
Циклические потреб товары	0,23%	
Финансы	-0,33%	
Недвижимость	-0,14%	
Коммуникации	-0,52%	
Промышленность	-0,24%	
Сырье и материалы	-0,04%	
Энергетика	-0,50%	
Коммунальные услуги	-1,65%	

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Skyworks Solutions, Inc.	4,5%	SWKS
Qorvo, Inc.	4,4%	QRVO
Morgan Stanley	3,4%	MS
Xilinx, Inc.	3,1%	XLNX
Advanced Micro Devices, Inc.	2,8%	AMD
NRG Energy, Inc.	-2,7%	NRG
Northrop Grumman Corporation	-2,7%	NOC
ViacomCBS Inc. Class B	-3,0%	VIAC
Fox Corporation Class B	-3,2%	FOX
Fox Corporation Class A	-3,9%	FOXA

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	74,76	0,11%	7,37%	79,24%
Золото	1 782,00	-0,94%	-7,34%	-0,68%
Серебро	25,96	-0,52%	-6,06%	44,96%
Медь	4,29	-0,33%	-8,84%	55,99%
Индекс доллара	92,12	0,18%	2,24%	-5,63%
EUR/USD	1,1905	-0,18%	-2,27%	5,86%
GBP/USD	1,3834	-0,39%	-2,43%	12,76%
USD/JPY	110,51	-0,11%	0,48%	2,59%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,48	0,00	-0,06	1,33
Дох 2-л UST	0,26	0,05	0,89	0,61
VIX	16,02	0,02	-0,04	-0,50

Рынок накануне

Торги 29 июня на американских фондовых площадках завершились преимущественно в зеленой зоне, хотя динамика ведущих индексов была скромной. S&P 500 вырос на символические 0,03%, однако обновил исторический максимум, достигнув 4292 пунктов. На те же 0,03% поднялся и Dow Jones. Nasdaq прибавил 0,19%. Лидерами роста стали ИТ-компании, прибавившие 0,7% в основном благодаря повышению котировок Apple и производителей полупроводников. Хуже рынка выглядел сектор коммунальных услуг (-1,65%).

График S&P500

Фьючерс S&P500 4 277 -0,12%

График Nasdaq

Фьючерс NASDAQ 14 550 -0,09%

Новости компаний

- Cerevel Therapeutics (CERE: +136,2%) продвинулась в создании лекарства от шизофрении.
- Morgan Stanley (MS: +3,4%) сообщил о повышении дивиденда за квартал на 100%, а также анонсировал обратный выкуп акций в объеме \$12 млрд в течение следующих 12 месяцев.
- Intel (INTC: -1,3%) заявила о переносе запуска производства процессоров Xeon на первый квартал 2022-го с текущего года.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику: Азия движется разнонаправленно, Европа в красной зоне, фьючерс на S&P 500 снижается вслед за европейскими индексами.

Акции «роста» продолжают выступать лучше акций «стоимости» после обратной динамики, наблюдавшейся на прошлой неделе. Ожидаем сохранение противостояния между двумя видами бумаг на фоне новостей и макроданных, касающихся темпов восстановления экономики, а также политики ФРС. Данные по безработице и динамике числа занятых в несельскохозяйственном секторе США, выход которых запланирован на эту пятницу, могут в определенной степени повлиять на риторику ФРС. Сегодня фокус внимания инвесторов будет направлен на данные по занятости в несельскохозяйственном секторе США от ADP и индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США за июнь.

Накануне выход сильных данных по индексу потребительского доверия (максимум с февраля 2020 года) и улучшение настроения инвесторов обосновало достижение индексом S&P 500 очередного пика. Нахождение индекса широкого рынка на уровне исторического максимума в значительной степени отражает ожидания рынков по поводу сильных данных компаний за второй квартал.

- Азиатские фондовые площадки продемонстрировали разнонаправленную динамику. Гонконгский Hang Seng упал на 0,57%, китайский CSI 300 прибавил 0,65%, а японский Nikkei 225 просел на 0,07%. EuroStoxx 50 снижается на 0,85%.
- Аппетит к риску сохраняется. Доходность 10-летних трежерис находится на уровне 1,47%. Цена на фьючерс Brent остается вблизи \$74 за баррель. Золото падает до \$1757 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4270–4320 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе США от ADP (июнь)	600K	978K
Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США (май)	-0,8%	-4,4%

Будут опубликованы июньские данные о числе новых рабочих мест вне сельского хозяйства (прогноз: 600 тыс. против 978 тыс. за май), а также выйдет индекс незавершенных продаж недвижимости (прогноз: -0,8% против -4,4% в мае).

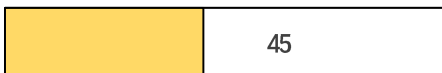
Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
STZ	2,35	2,3	2 021	1 963
MU	1,72	0,8	7 235	5 438

Результаты за первый квартал представит Constellation Brands (STZ). В релизе может быть отражена динамика доли рынка компании по сравнению с такими ее конкурентами, как Boston Beer. Constellation продолжает экспансию, одновременно делая крупные инвестиции в долгосрочное развитие своего бизнеса. Важной частью отчета будут данные о продажах напитков под брендом Hard Seltzer, линейка которых была расширена для дальнейшего увеличения доли этой продукции на рынке с текущих 6%.

За второй квартал отчитывается Micron (MU). Консенсус-прогноз Factset закладывает рост выручки одного из лидирующих производителей элементов памяти DRAM и NAND на уровне 32,7%, до \$7,2 млрд, при увеличении non-GAAP EPS более чем вдвое, до \$1,71. Основным драйвером роста финансовых показателей станет повышение объема поставок элементов памяти на фоне высокого спроса со стороны облачных и коммуникационных провайдеров, производителей смартфонов, игровых консолей и др.

Индекс настроений



Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне 45 из 100. Инвесторы продолжают оценивать новые экономические реалии после смены риторики ФРС с ультрамягкой на «ястребиную».

Технический анализ

Технически S&P 500 продолжает движение в долгосрочном восходящем тренде. Накануне индекс широкого рынка достиг нового исторического максимума на психологически значимом уровне сопротивления 4300 пунктов. Индикатор RSI продолжает указывать на преимущество «быков», потенциал для дальнейшего роста сохраняется. В случае краткосрочной коррекции инвесторам стоит следить за поддержкой на уровне 4250 пунктов.



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	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.
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 Divd 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.