

ИНВЕТОРЫ ОЦЕНИВАЮТ РИСКИ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 485	0,62%	1,76%	28,17%
	SP500	4 448	0,25%	1,79%	33,42%
	Nasdaq	14 765	-0,16%	0,43%	36,93%
	Russell 2000	5 593	0,49%	-1,30%	42,87%
Европа	EuroStoxx50	4 216	0,22%	3,40%	26,24%
	FTSE100	7 210	-0,14%	1,38%	17,32%
	CAC40	6 867	0,13%	5,03%	36,40%
	DAX	15 861	0,22%	0,88%	22,24%
Азия	NIKKEI	28 015	-0,20%	0,47%	23,39%
	HANG SENG	26 518	-0,53%	-2,50%	7,11%
	CSI300	4 973	-0,84%	-1,07%	7,12%
	ASX	7 861	0,08%	4,10%	25,23%

Данные на 12:35 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,03%
Здравоохранение	-0,97%
Нециклические потреб товары	0,31%
Циклические потреб товары	0,12%
Финансы	1,17%
Недвижимость	0,50%
Коммуникации	0,03%
Промышленность	1,30%
Сырье и материалы	1,42%
Энергетика	0,75%
Коммунальные услуги	0,92%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
NortonLifeLock Inc.	8,7%	NLOK
United Rentals, Inc.	5,0%	URI
Nucor Corporation	3,9%	NUE
PACCAR Inc	3,8%	PCAR
Mohawk Industries, Inc.	3,7%	MHK
Anthem, Inc.	-2,6%	ANTM
ABIOMED, Inc.	-3,9%	ABMD
Pfizer Inc.	-3,9%	PFE
Perrigo Co. Plc	-12,6%	PRGO
Moderna, Inc.	-15,6%	MRNA

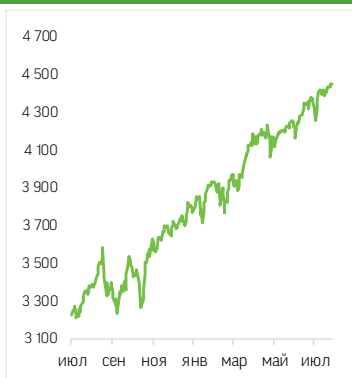
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	67,90	1,15%	-5,44%	60,54%
Золото	1 742,68	1,25%	-3,29%	-9,43%
Серебро	23,42	0,11%	-9,98%	-17,20%
Медь	4,41	0,31%	0,51%	49,59%
Индекс доллара	92,93	-0,14%	0,86%	-0,75%
EUR/USD	1,1739	0,17%	-1,06%	-0,23%
GBP/USD	1,3868	0,14%	0,25%	5,98%
USD/JPY	110,47	-0,07%	0,30%	3,76%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,34	0,00	-0,01	1,03
Дох 2-л UST	0,21	-0,09	-0,02	0,30
VIX	16,06	-0,04	-0,01	-0,33

Рынок накануне

11 августа американские фондовые площадки демонстрировали смешанную динамику. S&P 500 повысился на 0,25%, до 4448 пунктов, обновив исторический максимум. Nasdaq потерял 0,16%, Dow Jones прибавил 0,62%. Лучшие рынка торговались сектор сырья и материалов (+1,42%) благодаря ралли в промышленных металлах и промышленная отрасль (+1,3%) за счет роста в сегменте строительных материалов. Негативную динамику продемонстрировал только сектор здравоохранения (-0,97%) из-за коррекции в бумагах производителей вакцин после активного роста.

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 441 0,01%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 15 005 -0,09%

Новости компаний

- Сеть ресторанов быстрого питания Wendy's (WEN: +3,7%) отчиталась за 2-й квартал лучше ожиданий, повысила годовой прогноз и увеличила дивиденды.
- NortonLifeLock (NLOK: +8,7%) объявили о поглощении Avast (AVST) за \$8 млрд (в денежных средствах и акциях). По ожиданиям, сделка будет заключена в середине 2022 года. Стратегические перспективы оцениваются рынком достаточно высоко.
- Акции Moderna (MRNA: -15,6%) снижаются на фоне неопределенности в отношении эффективности вакцины против штамма «дельта».

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют слабую динамику. Рынок продолжает оценивать данные по инфляции в США и внимательно отслеживает комментарии представителей ФРС. Накануне в интервью Financial Times глава ФРС Сан-Франциско Мэри Дейли заявила, что регулятор может начать сокращать программу QE уже к концу 2021 года. Другие высказывания представителей ФРС на этой неделе также свидетельствуют о том, что этот вопрос активно обсуждается финансовыми чиновниками: некоторые из них призывают к скорейшему сворачиванию покупки активов в ближайшие месяцы, а другие говорят о необходимости дождаться более значительного восстановления занятости. Сохранение годовой инфляции на высоких уровнях и позитивная статистика по рынку труда за июль стимулирует ФРС ускорить принятие решения по данному вопросу. Участники рынка также ожидают, что регулятор начнет сворачивать программу монетарного стимулирования уже в текущем году.

Еще одним фактором риска остается рост заболеваемости COVID-19. Накануне количество новых случаев заражений составило более 150 тыс. в день, а средний показатель за неделю превысил 120 тыс. Вакцины демонстрируют меньшую эффективность против новых штаммов вируса при заражении, но по-прежнему предохраняют от тяжелого течения заболевания. Количество госпитализаций и летальных исходов увеличивается, а темпы вакцинации демонстрируют слабую склонность к росту. Однако органы власти США не спешат вводить серьезные карантинные ограничения с тем, чтобы поддержать восстановление экономики.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в минусе. Гонконгский Hang Seng опустился на 0,53%, китайский CSI 300 упал на 0,84%, японский Nikkei 225 потерял 0,2%. EuroStoxx 50 растет на 0,22%.
- Аппетит к риску умеренный. Доходность 10-летних трежерис сохранилась на уровне 1,34%. Цена на фьючерс Brent растет до \$71,5 за баррель. Золото повышается до \$1757 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4410–4460 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс цен производителей (PPI) (М/М) (июль)	0,6%	1,0%
Число первичных заявок на получение пособий по безработице	375K	385K

Сегодня будет опубликован индекс цен производителей за июль. Рынок ожидает снижения показателя до 0,6% м/м против 1% м/м в июне. Также сегодня выйдет еженедельная статистика первичных заявок на пособие по безработице. Консенсус предполагает сокращение до 375 тыс. против 385 тыс. на прошлой неделе. Позитивная динамика показателя может свидетельствовать об оздоровлении рынка труда.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
DIS	0,55	0,08	16 763	11 779

Сегодня финансовые результаты за апрель-июнь представит Walt Disney (DIS). Ожидается, что выручка медиагиганта поднимется на 42% г/г, достигнув \$16,8 млрд, а скорректированная EPS увеличится с \$0,08 до \$0,55. Высокие темпы роста обусловлены слабыми результатами за аналогичный период 2020-го. Позитивным драйвером станет повышение выручки от стриминга, факторами поддержки выступит также восстановление доходов от кинопроката, ТВ-рекламы, парков развлечений и отелей. Отчет другого крупного представителя медиаиндустрии Comcast отразил неожиданно высокие результаты в сегменте тематических парков Universal благодаря очень сильному спросу на их услуги. Нас интересуют комментарии менеджмента Disney о влиянии новой волны пандемии на посещение парков. Одним из наиболее важных параметров для инвесторов будет динамика числа подписчиков стриминг-сервисов Disney+, Hulu, ESPN+.

Индекс настроений

50

Индекс настроений от Freedom Finance сохраняется на уровне 50 пунктов, отражая смешанный новостной фон. Негативное влияние на настроения инвесторов оказывает перспектива сворачивания программы QE и очередной всплеск заболеваемости COVID-19.

Технический анализ

Технически S&P 500 продолжает движение в долгосрочном восходящем тренде. Последние четыре торговые сессии индекс широкого рынка демонстрирует слабую положительную динамику. Ближайшая цель «быков» – область 4490–4500 пунктов. Краткосрочная дивергенция по индикатору RSI не реализовалась. Для изменения рыночных настроений индексу широкого рынка нужно опуститься ниже поддержки, расположенной на отметке 4370 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	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 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.