

**ПЕРЕДЫШКА ПОСЛЕ РАЛЛИ**

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	27 111	3.15%	13.52%	6.15%
	SP500	3 194	2.62%	11.35%	13.01%
	Nasdaq	9 814	2.06%	11.41%	29.55%
	Russel 2000	3 746	3.79%	18.35%	0.02%
Европа	EuroStoxx50	3 354	-0.88%	17.68%	1.33%
	FTSE100	6 454	-0.48%	10.85%	-10.19%
	CAC40	5 159	-0.75%	15.94%	-1.78%
	DAX	12 736	-0.87%	19.74%	7.24%
Азия	NIKKEI	23 178	1.37%	16.54%	10.05%
	HANG SENG	24 727	-0.18%	3.78%	-7.90%
	CSI300	4 022	0.52%	2.27%	11.24%

Сектора S&P500		%1д
ИТ		2.69%
Здравоохранение		1.66%
Нециклические потреб товаров		1.45%
Циклические потреб товаров		2.13%
Финансы		3.87%
Недвижимость		3.60%
Коммуникации		1.68%
Промышленность		3.72%
Сырье и материалы		2.50%
Энергетика		7.46%
Коммунальные услуги		1.36%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
Occidental Petroleum Corporation	33.7%	OXY
Apache Corporation	23.6%	APA
Royal Caribbean Cruises Ltd.	20.4%	RCL
Akamai Technologies, Inc.	-2.8%	AKAM
Свое Global Markets Inc	-3.2%	SVOE
Clorox Company	-3.3%	CLX

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть, Брент	42.30	5.78%	36.58%	-30.23%
Золото, \$/унцию	1 676.20	-2.48%	-1.65%	26.19%
Индекс доллара	96.94	0.27%	-2.78%	-0.39%
Евро/Доллар	1.13	-0.27%	4.36%	0.46%

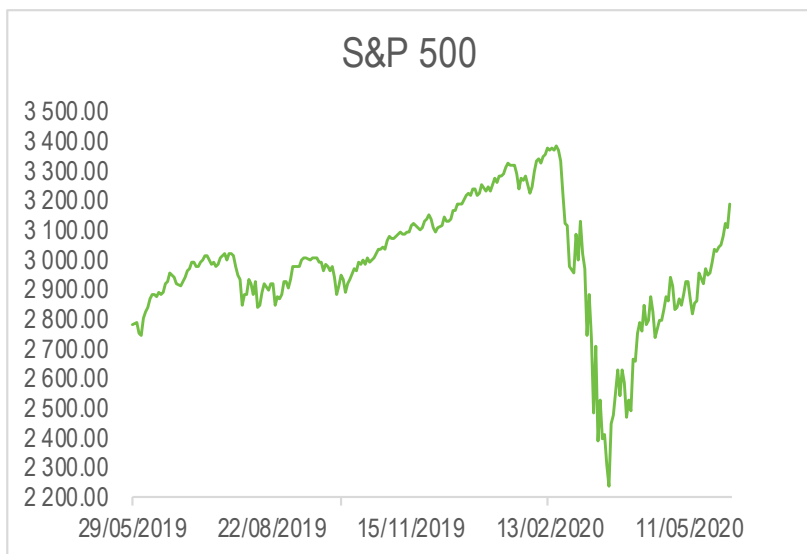
Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	0.91	0.12	0.38	-0.57
Дох 2-л UST	0.21	0.13	0.23	-0.88
Спред 2/10	26.00	-0.02	0.07	-0.11
VIX	24.52	-0.05	-0.27	0.52

Все данные на 13.30 МСК

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	1.15%	5.97%	9.58%
Growth	2.22%	10.73%	25.86%
Value	2.97%	14.36%	-0.67%
Small size	4.37%	21.92%	-1.86%
Low volatility	2.06%	8.03%	4.06%
High dvd	2.65%	11.88%	-0.14%
Quality	2.51%	11.76%	13.70%

**Рынок накануне:**

Фондовые индексы США завершили неделю мощным ралли, отреагировав на неожиданное повышение числа рабочих мест, отраженное в отчете по рынку труда за май. Экономика США пополнилась 2,5 млн рабочих мест, тогда как консенсус закладывал снижение показателя на 8 млн. Уровень безработицы опустился до 13,3% против ожидаемого роста до 20%. Сильные данные сигнализируют о том, что экономика оправляется от шока пандемии быстрее, чем предполагалось. S&P500 по итогам торгов 5 июня поднялся на 2,62%, до 3194 пунктов, в плюсе закрылись все 11 входящих в него секторов. Наибольший рост наблюдался в энергетической отрасли, котировки которой взлетели на 7,5%.



Фьючерс SP500 3 188.11 -0.18%

**Мы ожидаем:**

Мировые фондовые площадки сегодня демонстрируют смешанную динамику после бурного роста на прошлой неделе. Оптимизм по-прежнему поддерживается быстрым восстановлением экономики благодаря фискальным и монетарным стимулам. Инвесторы игнорируют протесты в США, американо-китайский конфликт и продолжающуюся пандемию. Между тем число заразившихся COVID-19 превысило 7 млн, количество летальных исходов составило более 400 тыс.

Инвестсообщество фокусируется на перспективах новых мер поддержки экономики и продолжающемся возобновлении деловой активности. В то же время после сильных макроэкономических данных вероятность принятия в США нового масштабного пакета фискальных стимулов снизилась. Тем не менее президент Трамп по-прежнему настаивает на снижении налогов в качестве экономической помощи.

Азиатские фондовые индексы демонстрируют преимущественно положительную динамику, отыгрывая пятничное ралли в США. Японский Nikkei прибавляет 1,4%, шанхайский CSI300 – 0,5%, лишь гонконгский Hang Seng опускается на 0,1%. Фондовые площадки Европы открылись снижением в пределах 1%.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, слабеет. Ставка по 10-летним трежерис поднялась выше 0,90% впервые с марта. Июльский фьючерс на Brent поднимается к \$43 благодаря вынесенному 6 июня решению ОПЕК+ продлить сокращение добычи на 9,7 млн баррелей в сутки до конца июля. Золото поднимается к \$1700 за унцию после снижения в конце прошлой недели. Аппетит к риску сегодня нейтральный. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящих торгов будет колебаться в диапазоне 3150-3200 пунктов.

Значимой макростатистики сегодня не запланировано.

## Индикатор настроений от Freedom Finance

8

Индекс настроений от Freedom Finance вырос до 8 из 100. Показатель все еще отражает беспокойство по поводу негативных экономических последствий пандемии коронавируса, но его улучшение может говорить об оптимизме в отношении перспектив.

Технически S&P500 выглядит уверенно, но демонстрирует признаки перекупленности. Индекс продолжает подъем выше значимого уровня сопротивления – 200-дневной средней в районе 3000 пунктов с подтверждающими сигналами импульса и объемом выше среднего. Индикатор MACD остается в плюсе, свидетельствуя о сильном моменте. Индикатор RSI обновляет максимумы вместе с рынком, но также показал первые признаки перекупленности. Таким образом, с высокой вероятностью рынок преодолел «медвежий» тренд и сохраняет силы для дальнейшего подъема, но не исключена скорая коррекция.

AlenSabitov опубликовал(а) на TradingView.com, Июнь 08, 2020 13:50:09 MSK  
 SPCFD:SPX, 1D 3193.93 ▲ +81.58 (+2.62%) O:3163.84 H:3211.72 L:3163.84 C:3193.93



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
ADBE-US	Adobe Inc.	393	52	1.1



11 июня после закрытия рынка отчитается один из лидеров рынка программного обеспечения, поставщик приложений Acrobat Reader и Photoshop, компания Adobe, Inc. Компания намерена продемонстрировать уверенный рост финансовых показателей. Консенсус предполагает повышение доходов на 15,5% с увеличением EPS на 80%. Бизнес компании менее других подвержен экономическому шоку, спровоцированному пандемией коронавируса. Adobe продолжает успешно реализовывать стратегию продвижения своих продуктов по подписке, что позволяет сохранять необходимые устойчивость и гибкость в текущих условиях. Тем не менее темпы роста финансовых показателей могут замедлиться. Инвесторов интересуют комментарии менеджмента о трендах клиентского спроса, так как некоторые бизнесы сокращают затраты, что может отрицательно сказаться на дальнейших результатах Adobe.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MS-US	Morgan Stanley	50	7	1.47



Финансовый сектор по-прежнему относительно дешев по мультипликаторам, поэтому он остается в фокусе внимания инвесторов. 9 июня исполнительный директор Morgan Stanley Джеймс Горман представит обновленную информацию о деятельности и доходах во втором квартале для торговых и других подразделений банка на финансовой конференции Morgan Stanley в США. На том же мероприятии глава потребительского банкинга Bank of America Corp. Дин Афанасия презентует обновленные данные о влиянии на бизнес компании пандемии коронавируса. Председатель JPMorgan Chase & Co, глава отдела потребительских банковских услуг Гордон Смит обрисует перспективы бизнеса корпорации и ее роли в выдаче кредитов через федеральные программы помощи. 10 июня финансовый директор Citigroup Inc. Марк Мейсон расскажет инвесторам о том, как его компания переживает пандемию коронавируса.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
GILD-US	Gilead Sciences,	77	19	0.51



Gilead будет в центре внимания инвесторов после объявления о возможном поглощении со стороны AstraZeneca. Шведско-британский фармацевтический гигант AstraZeneca обратился к американской Gilead Sciences с целью выяснения возможности приобретения компании. Официальные переговоры не ведутся, окончательное решение не принято, но потенциальная сделка стала бы крупнейшей в индустрии. Капитализация объединенной компании может составить \$240 млрд. Оба фармгиганта активно участвуют в разработке лекарства против коронавируса. AstraZeneca совместно с Оксфордским университетом работает над вакциной против COVID-19, и этот проект имеет высокие шансы на успех. Gilead Sciences принадлежит противовирусный препарат ремдесивер, который показал эффективность как средство для терапии при коронавирусной инфекции. Тем не менее шансы на слияние компаний невысоки, так как возможность синергии вызывает вопросы.

## 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 повседневного 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 Dvd 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.