

**В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ – УХУДШЕНИЕ МАКРОПРОГНОЗОВ**

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	31 501	2,68%	-1,34%	-7,88%
	SP500	3 912	3,06%	-0,75%	-8,31%
	Nasdaq	11 608	3,34%	3,05%	-19,22%
	Russell 2000	1 766	3,16%	0,05%	-24,33%
Европа	EuroStoxx50	3 564	0,88%	-3,14%	-14,29%
	FTSE100	7 273	0,88%	-3,68%	1,39%
	CAC40	6 094	0,34%	-2,88%	-8,41%
	DAX	13 245	0,97%	-5,76%	-15,85%
Азия	NIKKEI	26 871	1,43%	-0,96%	-8,25%
	HANG SENG	22 230	2,35%	7,99%	-24,80%
	CSI300	4 444	1,13%	11,00%	-14,76%
	ASX	6 894	1,94%	-8,28%	-10,30%

Данные на 13:15 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	3,57%
Здравоохранение	1,63%
Нециклические потреб товары	1,86%
Циклические потреб товары	3,74%
Финансы	3,80%
Недвижимость	2,07%
Коммуникации	3,93%
Промышленность	3,49%
Сырье и материалы	3,98%
Энергетика	1,53%
Коммунальные услуги	1,76%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Royal Caribbean Group	15,8%	RCL
Norwegian Cruise Line Holdings	15,4%	NCLH
Penn National Gaming, Inc.	12,7%	PENN
Caesars Entertainment Inc	12,5%	CZR
Carnival Corporation	12,4%	CCL
Williams Companies, Inc.	-1,2%	WMB
Devon Energy Corporation	-1,8%	DVN
SolarEdge Technologies, Inc.	-1,8%	SEDG
Citrix Systems, Inc.	-1,9%	CTXS
Verizon Communications Inc.	-2,2%	VZ

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	113,12	-4,64%	-0,39%	49,71%
Золото	1 826,50	-0,32%	-2,07%	2,87%
Серебро	20,86	-1,53%	-4,86%	-19,74%
Медь	3,77	0,04%	-13,11%	-14,18%
Индекс доллара	103,99	-0,24%	2,29%	13,47%
EUR/USD	1,0545	0,15%	-1,70%	-11,59%
GBP/USD	1,2290	0,13%	-1,88%	-11,55%
USD/JPY	135,22	0,56%	6,86%	21,98%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	3,13	0,02	0,13	1,10
Дох 2-л UST	3,06	0,01	0,23	10,55
VIX	27,23	-0,06	-0,08	0,71

**Рынок накануне**

Торги 24 июня основные американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 3,06%, до 3 912 пунктов. Nasdaq и Dow Jones поднялись на 3,34% и 2,68% соответственно. Все 11 входящих в S&P 500 секторов закрылись на положительной территории. В лидерах повышения оказались эмитенты отраслей сырья и материалов (+3,98%) и коммуникаций (+3,93%). Самый скромный рост продемонстрировали энергетические компании (+1,53%).

**График S&P500**


Фьючерс S&amp;P500 3 932 0,41%

**График Nasdaq**


Фьючерс NASDAQ 12 209 0,57%

**Новости компаний**

- Zendesk (ZEN: +28%) будет поглощена частными компаниями Permira и Hellman & Friedman в четвертом квартале 2022-го за \$10,2 млрд денежными средствами (по \$77,5 за акцию).
- Carnival (CCL: +12,4%) отчиталась за второй квартал по выручке, EBITDA и чистой прибыли хуже ожиданий, однако смогла обеспечить 91%-ю загрузку рейсов и высокие показатели бронирования на 2023 год.

**Мы ожидаем**

Накануне МВФ понизил ожидания роста ВВП США на 2022 год с 3,7% до 2,9%, а также пересмотрел аналогичный показатель на 2023 год с 2,3% до 1,7%. Прогноз ФРС, данный на июньском заседании, был еще более консервативным и предполагал повышение реального ВВП на 1,7% в 2022-м и 2023-м. В МВФ отметили «существенный риск» того, что текущие препятствия для роста окажутся более продолжительными, чем ожидалось ранее. При этом эксперты МВФ полагают, что США удастся избежать рецессии, поскольку заблаговременное ужесточение политики ФРС поможет снизить инфляцию и защитить реальные доходы населения. Однако на прошлой неделе глава Федерального резерва Джером Пауэлл, наоборот, допустил, что рецессия – один из возможных сценариев. Некоторые стратеги также повышают вероятность экономического спада на фоне ужесточения риторики ФРС.

В качестве позитивного фактора можно отметить снижение инфляционных ожиданий на горизонте 5–10 лет с 3,3% до 3,1. Однако консенсус-прогноз по-прежнему с вероятностью 95% допускает повышение ставки ФРС на следующем заседании на 75 б.п. При этом чиновники центрального банка на прошлом заседании FOMC явно дали понять инвестсообществу, что будут действовать с оглядкой на актуальные данные инфляции.

- Торги 27 июня на площадках Юго-Восточной Азии завершились в зеленой зоне. Китайский CSI 300 прибавил 1,13%, гонконгский Hang Seng вырос на 2,35%, а японский Nikkei 225 поднялся на 1,43%. EuroStoxx50 с начала торгов повышается на 0,88%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$109 за баррель. Золото торгуется по \$1840 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3890–4000 пунктов.

## Макроэкономика

Сегодня публикации значимой макростатистики не ожидается.

## Индекс настроений

29

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на один пункт, до 29.

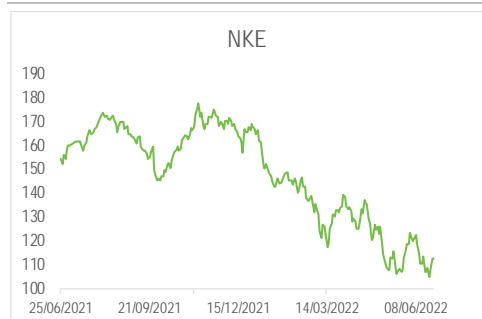
## Технический анализ

S&P 500 продолжает коррекцию в рамках нисходящего тренда. RSI приблизился к нейтральному уровню. Бенчмарк может встретить сопротивление вблизи психологически значимого уровня 4000 пунктов. Поддержка по-прежнему находится вблизи нижней границы канала.



## В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NKE	NIKE, Inc. Class B	113	36	1,16



27 июня результаты за четвертый квартал 2022 финансового года планирует опубликовать ведущий ретейлер спортивной одежды NIKE (NKE). Ожидается, что выручка компании составит \$12,06 млрд (-2,3% г/г), а EPS снизится до \$0,8 (-14% г/г). Финансовые результаты отразят давление ограничений в цепочках поставок, слабый спрос в Китае из-за COVID-19 и повышенные затраты на поддержку брендов и цифровых инвестиций.

## 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 следует 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.