

НЕТ СТИМУЛОВ – НЕТ РОСТА
Рынок накануне:

Торги 20 марта фондовые индексы США вновь завершили в минусе после последних турбулентных сессий. S&P500 по итогам дня снизился на 4,34%, до 2305 пунктов. Наибольшее падение наблюдалось в защитных секторах коммунальных услуг и нециклических потребительских товаров.

Эффект от масштабных стимулирующих мер, похоже, испарился, поскольку все новые и новые отрасли приостанавливают работу, чтобы ограничить распространение коронавируса.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	19173.98	-4.55%	-33.87%	-24.81%
	SP500	2304.92	-4.34%	-31.93%	-18.39%
	Nasdaq	6879.52	-3.79%	-29.92%	-10.99%
	Russel 2000	1013.89	-4.24%	-39.60%	-32.98%
Европа	EuroStoxx50	2452	-4.80%	-32.64%	-25.70%
	FTSE100	4978	-1.27%	-32.68%	-30.78%
	CAC40	3884.32	-4.06%	-35.58%	-26.29%
	DAX	8552.3	-4.22%	-37.02%	-24.74%
Азия	NIKKEI	16887.78	2.02%	-27.79%	-21.91%
	HANG SENG	21696.13	-4.86%	-20.55%	-25.48%
	CSI300	3530	-3.36%	-14.58%	-5.68%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		-4.42%
Здравоохранение		-4.08%
Нециклические потреб товаров		-2.71%
Циклические потреб товаров		-6.53%
Финансы		-3.27%
Недвижимость		-5.48%
Коммуникации		-4.63%
Промышленность		-5.04%
Сырье и материалы		-3.53%
Энергетика		0.96%
Коммунальные услуги		-8.18%

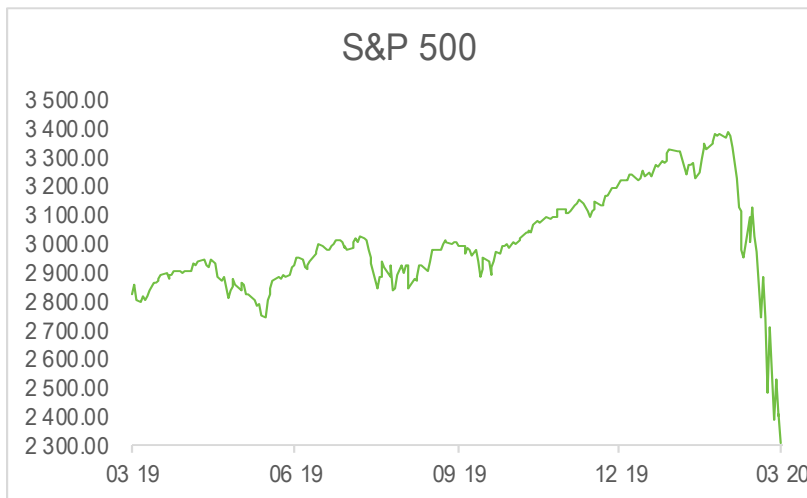
Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день		Тикер
CARNIVAL CORPORATION & PLC	20.0		CCL
MGM RESORTS INTERNATIONAL	18.3		MGM
THE MOSAIC COMPANY	16.7		MOS
ARCONIC INC.		-16.4	ARNC
WEC ENERGY GROUP		-18.1	WEC
FLIR SYSTEMS, INC.		-18.7	FLIR

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	28.03	-4.50%	-51.38%	-56.62%
Золото, \$/унцию	1493.85	-0.15%	-9.13%	13.77%
Индекс доллара	102.40	0.06%	3.10%	6.00%
Евро/Доллар	1.0705	0.04%	-1.33%	-5.28%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	0.82	-0.07	-0.56	-1.60
Дох 2-л UST	0.28	-0.05	-0.99	-1.98
Спред 2/10	0.54	-0.02	0.43	0.38
VIX	74.97	8.93	49.94	58.64

Все данные на 12.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-5.89%	-31.57%	-15.47%
Growth	-4.25%	-30.32%	-10.96%
Value	-4.07%	-35.49%	-27.59%
Small size	-3.75%	-40.42%	-35.49%
Low volatility	-5.25%	-30.52%	-16.12%
High dvd	-4.76%	-32.25%	-25.91%
Quality	-5.36%	-31.41%	-17.99%



Фьючерс SP500 2204.6000 -4.35%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки начали неделю в красной зоне на фоне продолжающегося распространения коронавируса и неспособности законодателей США договориться о новых мерах поддержки экономики. Количество заразившихся коронавирусом в мире за выходные выросло почти на 100 тыс. и приблизилось к 350 тыс. Число летальных исходов превысило 14,7 тыс. Рост смертности от COVID-19 в Италии замедлился. Испания продлевает карантин. В США за сутки зафиксировано свыше 9 тыс. новых случаев заражений.

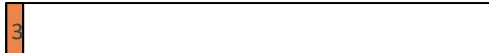
Представители Демократической партии в Конгрессе США заблокировали новый пакет стимулирующих мер, так как по-прежнему считают слишком щедрыми предлагаемые в нем меры по поддержке бизнеса. Новое голосование должно состояться сегодня. Тем временем советник президента США Ларри Кудлоу заявил, что объем стимулов может превысить \$2 трлн. Однако отсутствие консенсуса по мерам экономической помощи нервирует инвесторов, так как угрожает затягиванием кризиса.

Азиатские индексы на этом фоне показывают преимущественно негативную динамику: шанхайский CSI300 теряет больше 3%, гонконгский Hang Seng падает на 5%, и только японский Nikkei торгуется в плюсе. Европейские фондовые площадки открылись падением в пределах 4-5%, реагируя на новые меры по ограничению передвижения в Евросоюзе.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, вновь усиливается. Ставка по 10-летним трежерис опускается ниже 0,8%. Brent теряет более 6% и торгуется вблизи \$25 за баррель. Золото ушло под отметку \$1500 за унцию. Таким образом, аппетит к риску остается слабым. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящих торгов продолжит снижение и будет торговаться в диапазоне 2150-2300 пунктов.

Значимой макроэкономической статистики сегодня не ожидается.

Индикатор настроений от Freedom Finance



Индекс настроений от Freedom Finance опустился до 3 из 100, что соответствует отметкам 2008 года и отражает беспокойство по поводу негативных экономических последствий эпидемии коронавируса.

Техническая картина по S&P500 по-прежнему выглядит слабой. Индекс не удержался выше предыдущего минимума, что уменьшает шансы на остановку падения. Индекс остается ниже линии почти 11-летнего «бычьего» тренда, тянущейся с минимума 2008 года, что сигнализирует о вероятности продолжения негативной динамики. Индикатор RSI показывает неуверенные признаки «бычьей» дивергенции, но держится ниже нейтрального уровня 50, поэтому не исключено и обновление дна. Ближайшими сильными уровнями поддержки для S&P500 после пробоя 2350 пунктов теперь выступают максимумы 2015 года у 2150 пунктов и далее, минимумы 2016-го на уровне 1850 пунктов.

AlenSabitov опубликовал(а) на TradingView.com, Март 23, 2020 12:34:37 MSK
 SPCFD:SPX, D 2304.93 ▼ -104.47 (-4.34%) O:2431.94 H:2453.01 L:2295.56 C:2304.93



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NKE	NKE NIKE, Inc.	67	24	1.0



24 марта о первых последствиях пандемии коронавируса для бизнеса расскажет отчет Nike Inc. Компания, вероятно, отчитается за квартал, завершившийся в феврале, ростом выручки, обусловленным высоким спросом на новые продукты вроде Jordan 11. Прогнозируется снижение прибыли в результате инвестиций в цепочку поставок, которая была нарушена в результате вспышки коронавируса. Уолл-стрит ожидает комментариев менеджмента относительно предполагаемого снижения продаж Nike в следующем квартале из-за временного закрытия магазинов. Акции компании уже потерял почти 40% от максимумов и после восстановления спроса могут быстро отыграть часть потерь благодаря устойчивой бизнес-модели.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
SQ	SQ Square, Inc.	38	62	2.8



24 марта финансовая и технологическая корпорация Square, Inc. (SQ) проведет день инвестора. Мы ожидаем, что на нем могут быть раскрыты предварительные данные за первый квартал 2020 года, а также представлен обновленный прогноз на 2020 год с учетом наблюдаемого замедления экономики. Другие участники индустрии электронных платежей (Visa Inc. (V), Mastercard Incorporated (MA) и PayPal Holdings Inc (PYPL)) ранее выпустили пересмотренные прогнозы финансовых результатов на 2020 год. С большой вероятностью более точные данные будут доступны только к 6 мая, когда выйдет отчет Square за первый квартал 2020 года. Данное событие интересно также с точки зрения динамики объема платежей в розничной торговле.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MU	MU Micron	36	12	1.8



25 марта выйдет квартальная отчетность Micron Technologies, которая отразит результаты влияния коронавируса на индустрию полупроводников. Вспышка инфекции вызвала сбои в спросе и предложении во всем мире, что сильно ударило по всей отрасли. Компания ожидает сокращения выручки примерно на 20% при падении EPS почти на 80%. Последствия пандемии откладывают ожидавшееся после подписания предварительных торговых соглашений между США и КНР восстановление индустрии полупроводников. Тем не менее она относится к высокоциклическим отраслям. Следовательно, после того как появится надежда на скорое восстановление экономики, акции MU могут вырасти быстрее других.

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 Div 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 возможен 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.