

## ДОХОДНОСТИ 10-ЛЕТНИХ ТРЕЖЕРИС СТРЕМИТЕЛЬНО РАСТУТ

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33,171	0.30%	7.24%	53.31%
	SP500	3,971	-0.09%	4.20%	56.25%
	Nasdaq	13,060	-0.60%	-1.01%	74.07%
	Russel 2000	5,365	-2.83%	-1.92%	90.70%
Европа	EuroStoxx50	3,904	0.53%	6.78%	42.30%
	FTSE100	6,763	0.40%	3.90%	22.25%
	CAC40	6,050	0.58%	5.48%	38.24%
	DAX	14,908	0.61%	7.48%	53.83%
Азия	NIKKEI	29,433	0.16%	1.44%	51.55%
	HANG SENG	28,578	0.84%	-2.21%	20.67%
	CSI300	5,095	0.95%	-5.43%	36.03%
	ASX	6,970	-0.95%	1.38%	44.36%

Данные на 13:16 МСК

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.51%
Здравоохранение	0.40%
Нециклические потреб товаров	1.03%
Циклические потреб товаров	-0.40%
Финансы	-0.93%
Недвижимость	-0.17%
Коммуникации	1.02%
Промышленность	0.01%
Сырье и материалы	-0.33%
Энергетика	-1.26%
Коммунальные услуги	1.07%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
CenterPoint Energy, Inc.	3.1%	CNP
Carrier Global Corp.	3.0%	CARR
Molson Coors Beverage Company Class I	3.0%	TAP
Facebook, Inc. Class A	2.8%	FB
Twitter, Inc.	2.7%	TWTR
Tapestry, Inc.	-5.5%	TPR
Caesars Entertainment Inc	-5.8%	CZR
Enphase Energy, Inc.	-6.5%	ENPH
ViacomCBS Inc. Class B	-6.7%	VIAC
Penn National Gaming, Inc.	-7.9%	PENN

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	64.98	0.63%	-1.74%	160.65%
Золото	1,712.10	-1.16%	-0.93%	5.43%
Серебро	24.83	-0.90%	-6.95%	73.45%
Медь	4.00	-0.82%	-1.42%	81.58%
Индекс доллара	93.11	0.19%	2.27%	-5.51%
EUR/USD	1.1764	-0.28%	-3.09%	6.38%
GBP/USD	1.3771	-0.15%	-1.51%	11.47%
USD/JPY	109.77	0.20%	3.03%	1.46%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1.72	0.03	0.17	1.36
Дох 2-л UST	0.14	0.00	-0.05	-0.48
VIX	20.74	0.10	-0.26	-0.68

### Рынок накануне

Торги 29 марта американские фондовые площадки завершили разнонаправленно. Индекс S&P 500 опустился на 0,09%, до 3971 пунктов, NASDAQ скорректировался на 0,60%, а Dow Jones поднялся на 0,30%. Повышенная волатильность накануне была обусловлена, с одной стороны, маржин коллом крупного хедж-фонда Archegos Capital Management, что повлекло за собой ряд блоктрейдов на сумму более \$20 млрд, а с другой стороны, новостями о возобновлении движения в Суэцком канале. В числе лидеров роста оказались сектора коммунальных услуг (+1,07%) и нециклических потребительских товаров (+1,03%). Отток капитала продемонстрировали энергетический и финансовый сектора, которые консолидировались на 1,26% и 0,93%, соответственно.

### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500 3,960 0.02%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 12,892 -0.41%

### Новости компаний

- Facebook (FB: +2,8%) совместно с Google объявили о планах по прокладке подводных кабелей между США и странами Юго-Восточной Азии;
- Американский оператор казино и спортивных ставок Penn National Gaming (PENN: -7,8%) обвалился после пессимистичных заявлений нью-йоркских политиков о перспективах легализации онлайн-ставок в штате;
- Credit Suisse (CS: -11,5%) предупредил инвесторов о серьезных убытках после маржин колла Archegos Capital Management.

### Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки продолжают демонстрировать смешанную динамику. Европейские акции торгуются выше вчерашних уровней на фоне выхода данных об экономических настроениях в еврозоне, которые превзошли ожидания участников рынка. В то же время темпы распространения COVID-19 продолжают ускоряться в Германии и Франции, что может оказать давление на рост котировок.

Фьючерсы на американские индексы также торгуются разнонаправленно: S&P 500 и Dow Jones демонстрируют укрепление, в то время как NASDAQ в моменте падает на 0,43% ввиду планов Белого дома по повышению налогов, которые должны принести государству более \$3 трлн. Инвесторы также ожидают новостей об очередном пакете фискальных стимулов от президента Байдена в среду 31 марта, который будет направлен на развитие инфраструктурных проектов и может превысить \$4 трлн. Настроение участников рынка поддерживаются исследованиями Центров по контролю и профилактике заболеваний (CDC), которые показывают, что вакцины от Pfizer и Moderna могут обеспечить защиту до 90%.

Доходности 10-летних трежерис после недельного отката начали стремительно повышаться и до открытия торговой сессии в моменте демонстрировали рост до 1,77%, обновив годовой максимум. На графическом представлении повышение доходностей выливается в удлинение участка кривой; тем самым формируется более «крутая» кривая доходности трежерис, что отражает ускорение темпов экономического роста и инфляции.

- Азиатские фондовые площадки закрылись преимущественно в зеленой зоне. Китайский CSI 300 прибавил 0,95%, гонконгский Hang Seng вырос на 0,84%, японский Nikkei поднялся на 0,16%. Европейский EuroStoxx 50 прибавляет 0,50%.
- Аппетит к риску растет. Доходность по 10-летним трежерис в моменте укрепляется до 1,77%. Фьючерс на нефть марки Brent держится выше \$64, но демонстрирует падение на 0,46%. Золото по-прежнему снижается и на данный момент торгуется на уровне \$1694. Фьючерсы на индекс Russell 2000 растут на 0,46% после вчерашней коррекции.

Ожидаем, что S&P 500 проведет предстоящую сессию в диапазоне 3945-3985 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
CB Consumer Confidence	96.9	91.3

Сегодня будет опубликован ежемесячный индекс Consumer Confidence за март, который измеряет уровень доверия потребителей к экономической активности. Исходя из ожиданий рынка, индекс продемонстрирует рост до 96,9 пунктов против значения 91,3 в феврале.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
LULU	2.49	1.16	1.66	1.12

Сегодня о результатах за четвертый квартал 2020 финансового года отчитается крупный производитель одежды для фитнеса Lululemon Athletica (LULU). Инвесторы возлагают на этот релиз большие надежды. Обновление прогнозов Lululemon в середине января подтвердило, что в течение всего сезона праздничных покупок в ноябре и декабре продажи компании оставались высокими. Участники рынка ожидают выручку в размере \$1,66 млрд при разводненной прибыли на одну акцию на уровне \$2,49.

## Индекс настроений

66

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 66 из 100. Показатель отражает надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Беспокойство о негативных последствиях пандемии COVID-19 ослабевает благодаря продолжающейся вакцинации.

## Технический анализ

Технически S&P 500 по-прежнему находится в восходящем тренде. Накануне индекс широкого рынка практически протестировал исторический максимум, однако справиться с сопротивлением пока не удалось. Для сохранения восходящего импульса необходимо преодолеть уровень 3980 пунктов. В этом случае следующей целью для «быков» станет психологически значимая отметка 4000 пунктов.



## 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 момента, 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. 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 считается положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считается ситуация, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом.
<b>MACD</b>	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.