

РОСТ ИНФЛЯЦИИ ОКАЗЫВАЕТ ДАВЛЕНИЕ НА ИНДЕКСЫ

Рынок накануне

11 мая основные американские индексы закрылись в красной зоне. S&P 500 скорректировался на 0,87%, до 4129 пунктов. Dow Jones продолжил снижение от исторического максимума, потеряв 1,36%. Nasdaq сошел с символического максимума на 0,9%. Среди компаний S&P 500 положительную динамику продемонстрировал только сектор сырья и материалов, подогреваемый ростом цен на металлы на фоне ослабления доллара. Акции «роста» восстанавливаются после недавнего отката, в то время как компании «стоимости» оказались под давлением инфляционных ожиданий.

| Индексы | | | | | |
|---------|-------------|----------|--------|--------|--------|
| | Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
| США | DJIA | 34 269 | -1,36% | 1,39% | 41,48% |
| | SP500 | 4 152 | -0,87% | 0,56% | 41,69% |
| | Nasdaq | 13 389 | -0,09% | -3,67% | 45,66% |
| | Russel 2000 | 5 485 | -0,26% | -1,63% | 67,04% |
| Европа | EuroStoxx50 | 3 940 | -0,16% | -0,82% | 36,84% |
| | FTSE100 | 6 988 | 0,58% | 0,47% | 16,97% |
| | CAC40 | 6 261 | -0,09% | 1,59% | 39,58% |
| | DAX | 15 119 | 0,00% | -0,75% | 39,67% |
| Азия | NIKKEI | 28 148 | -1,61% | -3,90% | 40,30% |
| | HANG SENG | 28 231 | 0,78% | -2,39% | 13,87% |
| | CSI300 | 5 045 | 0,43% | -0,24% | 26,84% |
| | ASX | 7 281 | -0,69% | 1,09% | 31,88% |

Данные на 12:50 МСК

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 129 -0,43%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 254 -0,69%

Сектора S&P500

| Название сектора | Изм. за 1 день |
|-----------------------------|----------------|
| ИТ | -0,24% |
| Здравоохранение | -0,98% |
| Нециклические потреб товары | -0,87% |
| Циклические потреб товары | -0,92% |
| Финансы | -1,67% |
| Недвижимость | -1,11% |
| Коммуникации | -0,53% |
| Промышленность | -1,44% |
| Сырье и материалы | 0,35% |
| Энергетика | -2,56% |
| Коммунальные услуги | -1,19% |

Топ-5 роста и падения S&P500

| Акции | Изм. за 1 день | Тикер |
|-----------------------------------|----------------|-------|
| NortonLifeLock Inc. | 10,8% | NLOK |
| Freeport-McMoRan, Inc. | 4,8% | FCX |
| ServiceNow, Inc. | 3,1% | NOW |
| Perrigo Co. Plc | 2,8% | PRGO |
| Eastman Chemical Company | 2,8% | EMN |
| D.R. Horton, Inc. | -4,6% | DHI |
| HP Inc. | -4,7% | HPQ |
| Pioneer Natural Resources Company | -5,9% | PXD |
| Occidental Petroleum Corporation | -7,9% | OXY |
| Hanesbrands Inc. | -12,0% | HBI |

Товары и валюты

| Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Нефть Brent | 68,55 | 0,34% | 8,90% | 131,35% |
| Золото | 1 835,90 | -0,09% | 5,31% | 8,29% |
| Серебро | 27,48 | -0,92% | 8,94% | 77,92% |
| Медь | 4,81 | 0,98% | 17,88% | 95,61% |
| Индекс доллара | 90,30 | -0,08% | -2,19% | -10,07% |
| EUR/USD | 1,2162 | 0,01% | 2,29% | 12,35% |
| GBP/USD | 1,4145 | 0,03% | 3,02% | 14,47% |
| USD/JPY | 108,49 | -0,23% | -1,01% | 0,90% |

Долг и волатильность

| Название | Значение | пп, 1 д | пп, 1 м | пп, 1 г |
|--------------|----------|---------|---------|---------|
| Дох 10-л UST | 1,62 | 0,01 | -0,03 | 1,24 |
| Дох 2-л UST | 0,15 | 0,03 | 0,00 | -0,14 |
| VIX | 21,84 | 0,11 | 0,31 | -0,21 |

Новости компаний

- Игровая платформа Roblox (RBLX: +21,3%) отразила сильную динамику EBITDA и DAU в отчете за первый квартал 2021-го. В качестве позитивного фактора аналитики отмечают повышение среднего возраста пользователей и ускорение запуска бизнеса в Китае.
- Производитель ПО Palantir (PLTR: +9,3%) заявил, что теперь принимает биткойн в качестве оплаты и может инвестировать в него.
- Novavax (NVAX: -13,9%) отложила подачу заявки на получение разрешения на экстренное применение (EUA) для своей вакцины от COVID-19 на три месяца, до третьего квартала 2021-го. Прогноз по выручке на текущий год был понижен.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. В фокусе внимания инвесторов – встреча президента Байдена с лидерами Конгресса (Шумером, Пелоси, Макконнеллом и Маккарти) для обсуждения компромиссной конфигурации пакета инфраструктурных расходов, назначенная на четверг. Предложенный республиканцами объем расходов в \$568 млрд может быть увеличен в ходе переговоров. Демократы же настаивают на исходном предложении Байдена в \$2,3 трлн. Президент заявил, что хочет увидеть прогресс в разработке законопроекта к 31 мая, хотя к настоящему времени обе стороны не демонстрируют готовности идти на уступки.

Еще одним важным аспектом для участников рынка остается инфляция, в особенности рост цен на сырье, включая не только цветные металлы (в частности медь), но и зерновые культуры (например кукурузу), а также другие товары. Удорожание эти товаров наряду с увеличением стоимости транспортировки обуславливает рост цен на конечную продукцию: автомобили, бытовую технику, энергию, продукты питания и так далее. ФРС придерживается мнения о том, что основная причина роста инфляции – эффект низкой базы, поэтому принимать повышать ключевую ставку и сворачивать количественное смягчение пока преждевременно. В качестве очередного подтверждения своей позиции регулятор рассматривает недавний неожиданно слабый отчет по рынку труда.

- Азиатские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику. Гонконгский Hang Seng вырос на 0,78%, китайский CSI 300 прибавил 0,43%, а японский Nikkei 225 упал на 1,61%. EuroStoxx 50 снижается на 0,16%.
- Аппетит к риску неуверенный. Доходность по 10-летним трежерис колеблется на уровне 1,62%. Фьючерс на нефть марки Brent растет до \$69 за баррель. Золото закрепилось выше \$1830 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4100–4150 пунктов.

Новости экономики и макроэкономика

| Название показателя | Прогноз | Пред |
|--|---------|------|
| Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (апр) | 3,6% | 2,6% |
| Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (апр) | 0,3% | 0,3% |

Сегодня будет опубликован индекс потребительских цен за апрель. По прогнозам участников рынка, значение показателя вырастет до 3,6% по сравнению с 2,6% месяцем ранее. При этом ожидается, что базовый ИПЦ (без учета динамики цен на продукты питания и энергию) сохранится на мартовском уровне 0,3%.

Индекс настроений

74

Индекс настроений от Freedom Finance снизился до 74 из 100, что, однако, по-прежнему отражает надежду участников рынка на восстановление мировой экономики в текущем году. Инвесторы сфокусированы на данных макроэкономики и их влиянии на политику ФРС.

Технический анализ

Технически S&P 500 остается в долгосрочном восходящем тренде. Накануне индекс широкого рынка скорректировался до 4100, но сумел отыграть часть падения, что может свидетельствовать о готовности инвесторов выкупать просадки. Однако RSI продолжает демонстрировать «медвежью» дивергенцию, а MACD остается в красной зоне.



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 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 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. 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. |