

КОТИРОВКИ ВОССТАНАВЛИВАЮТСЯ В ОЖИДАНИИ СТИМУЛОВ
Рынок накануне:

Фондовые площадки США завершили торги 2 марта уверенным ростом. Поводом для отскока послужили ожидания скоординированной помощи мировых центральных банков в борьбе с последствиями распространения коронавируса для экономики. Индекс S&P500 двигался вверх с самого начала сессии и к концу дня повысился на 4,6%, до 3090 пунктов. Все 11 входящих в индекс секторов закрылись в зеленой зоне. Лидерами роста стали представители ИТ-отрасли и сегмента коммунальных услуг, прибавившие 5,8% и 5,9% соответственно. Индекс Dow Jones продемонстрировал ралли на 5,1%, что стало для него лучшим результатом с 2008 года.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	26703.32	5.09%	-5.97%	2.60%
	SP500	3090.23	4.60%	-4.88%	10.22%
	Nasdaq	8952.165	4.49%	-3.46%	17.86%
	Russel 2000	1518.491	2.85%	-6.97%	-4.48%
Европа	EuroStoxx50	3412.26	2.20%	-6.80%	3.02%
	FTSE100	6793.39	2.08%	-7.27%	-4.41%
	CAC40	5444.81	2.09%	-6.65%	3.41%
	DAX	12149.49	2.46%	-6.87%	4.72%
Азия	NIKKEI	21082.73	-1.22%	-8.22%	-2.41%
	HANG SENG	26284.82	-0.03%	-0.27%	-8.77%
	CSI300	4091.362	0.53%	10.93%	9.11%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		5.78%
Здравоохранение		4.69%
Нециклические потреб товаров		5.35%
Циклические потреб товаров		3.44%
Финансы		5.11%
Недвижимость		4.97%
Коммуникации		3.47%
Промышленность		3.52%
Сырье и материалы		4.29%
Энергетика		4.04%
Коммунальные услуги		5.89%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
COSTCO WHOLESALE CORP	10.0	COST	
APPLE INC	9.3	AAPL	
CROWN CASTLE INTL CORP	9.0	CCI	
VENTAS INC	-2.6	VTR	
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	-4.5	NCLH	
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	-4.6	LYV	

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	53.32	2.74%	-2.08%	-18.06%
Золото, \$/унцию	1595.93	0.41%	1.22%	24.03%
Индекс доллара	97.682	0.33%	-0.12%	1.20%
Евро/Доллар	1.111	-0.22%	0.45%	-2.03%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1.15	-0.01	-0.38	-1.60
Дох 2-л UST	0.87	-0.03	-0.48	-1.68
Спред 2/10	0.28	0.02	0.11	0.08
VIX	33.69	0.27	15.72	20.12

Все данные на 14.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	4.82%	-3.63%	14.31%
Growth	4.58%	-3.51%	18.08%
Value	3.74%	-6.32%	1.51%
Small size	2.56%	-8.11%	-7.24%
Low volatility	5.53%	-4.21%	11.91%
High dvd	4.63%	-5.82%	0.13%
Quality	4.43%	-5.22%	9.94%

S&P 500


Фьючерс SP500 3090 -0.01%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки разворачиваются вверх на ожиданиях скоординированных действий стран G7 по монетарному и фискальному стимулированию глобальной экономики. Сегодня представители стран «Большой семерки» проведут телефонные переговоры на эту тему. Тем временем количество зараженных коронавирусом в мире достигло 91 тыс. В США зарегистрированы шесть летальных исходов. Это означает, что риски пандемии сохраняются. Инвесторы ждут решительных действий властей по поддержке экономики и снижению паники на рынках.

Сегодня в США супервторник – день, когда в наибольшем количестве штатов проходит голосование за кандидата в президенты от Демократической партии. Усиление позиций центриста Байдена в борьбе с левым кандидатом Сандерсом может повысить оптимизм инвесторов.

Азиатские индексы продемонстрировали смешанную динамику. Японский Nikkei снизился на 1%. Китайский CSI прибавил 0,5%. Австралийский ASX вырос на 0,7% на фоне снижения ключевой ставки на 0,25% и заявления регулятора о готовности при необходимости и далее смягчать денежно-кредитную политику. Европейские площадки растут более чем на 2%.

Спрос на безопасные активы демонстрирует признаки ослабления. 10-летние трежерис торгуются в нуле. Ставка по десятилетним облигациям США протестировала уровень вблизи 1% и отскочила до 1,15%. Нефть марки Brent растет почти на 1% и торгуется выше \$53. Золото консолидируется в области \$1600 за унцию. Таким образом, аппетит к риску сегодня восстанавливается. Ожидаем, что индекс S&P500 в ходе предстоящих торгов предпримет попытку подъема выше 3100 пунктов.

Значимой макростатистики сегодня не запланировано.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
TGT	1.66	1.53	23 439	22 977
HPE	0.44	0.36	7 212	7 553

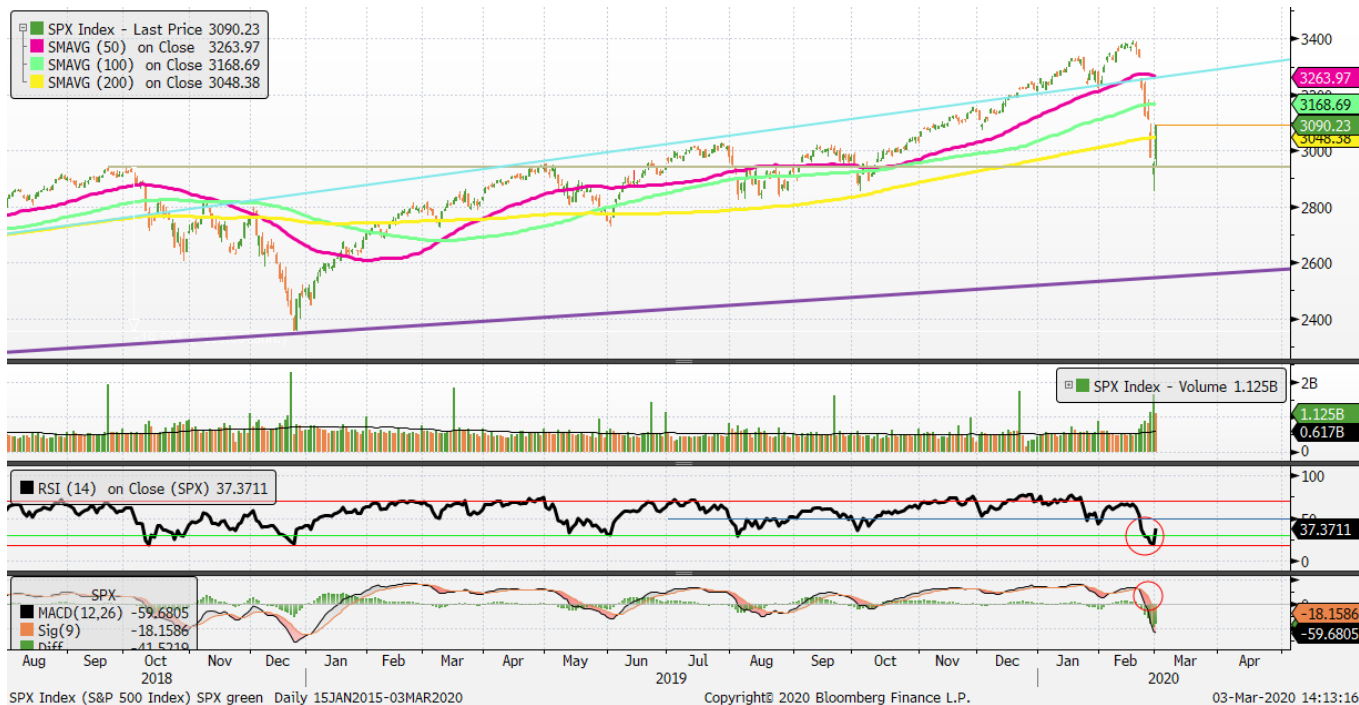
До открытия рынка сегодня отчитается американский ритейлер Target Corp. Ожидается, что компания продемонстрирует рост выручки и прибыли. Акции Target способны вновь приблизиться к максимуму в \$130 после прошедшей коррекции, если менеджмент убедит инвесторов в уверенных перспективах бизнеса. После закрытия квартальные результаты опубликует Hewlett Packard Enterprise. Прогноз предполагает повышение скорректированной прибыли на акцию с \$0,36 до \$0,44 при снижении выручки на 4%, до \$7,2 млрд. Инвесторов будут интересовать комментарии менеджмента насчет влияния коронавируса на результаты компании в следующие два квартала, учитывая достаточно высокую степень зависимости ритейлера от рынка Китая через дочернюю структуру НЗС.

Индикатор настроений от Freedom Finance

11

Индекс настроений от Freedom Finance остается под давлением и снижается еще на 1 пункт, до 11 из 100, что отражает беспокойство по поводу негативных экономических последствий эпидемии вируса.

Техническая картина по S&P500 свидетельствует об уменьшении признаков перепроданности индекса в текущем моменте. Индекс RSI вырос до 37, что говорит о фактически состоявшемся техническом отскоке. S&P500 смог закрепиться выше 200-дневной скользящей средней на объеме выше среднего, и это сигнализирует об интересе покупателей. Следующим важным уровнем сопротивления станет 100-дневная скользящая средняя на уровне 3169 пунктов. Если индекс не сумеет уверенно закрепиться выше 200-дневной средней и текущий подъем станет лишь техническим отскоком, то потенциальными уровнями поддержки выступит линия тренда в районе 2600 пунктов, тянущаяся с 2009 года.



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	SBOE 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 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 считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз 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 напротив: 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.