

**ИНВЕСТОРЫ ОЦЕНИВАЮТ ПЕРСПЕКТИВЫ ЭКОНОМИКИ**

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	23 476	1.99%	22.44%	-11.45%
	SP500	2 799	2.29%	21.45%	-3.74%
	Nasdaq	8 495	2.81%	23.49%	5.99%
	Russel 2000	2 986	1.39%	18.51%	-22.98%
Европа	EuroStoxx50	2 837	0.07%	11.24%	-18.99%
	FTSE100	5 761	0.01%	11.17%	-22.64%
	CAC40	4 432	0.45%	8.97%	-20.94%
	DAX	10 398	-0.17%	16.64%	-14.79%
Азия	NIKKEI	19 429	1.52%	15.62%	-13.86%
	HANG SENG	23 977	0.35%	4.77%	-20.26%
	CSI300	3 830	-0.25%	5.10%	-4.63%

Сектора S&P500		%1д
ИТ		3.87%
Здравоохранение		1.60%
Нециклические потреб товаров		1.07%
Циклические потреб товаров		2.03%
Финансы		1.09%
Недвижимость		1.91%
Коммуникации		2.38%
Промышленность		1.15%
Сырье и материалы		2.13%
Энергетика		3.58%
Коммунальные услуги		2.95%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
Chipotle Mexican Grill, Inc.	12.15%	CMG	
Lam Research Corporation	11.55%	LRGX	
Twitter, Inc.	10.45%	TWTR	
United Airlines Holdings, Inc.	-7.17%	UAL	
Biogen Inc.	-9.42%	BIIB	
L Brands, Inc.	-15.51%	LB	

Товары и Валюты					
Название	Значение	%1д	%1м	%1г	
Нефть, Брент	20.37	5.38%	-24.50%	-72.49%	
Золото, \$/унцию	1 728.70	3.01%	16.49%	35.74%	
Индекс доллара	100.39	0.13%	-2.36%	3.19%	
Евро/Доллар	1.08	-0.31%	1.30%	-3.80%	

Долг и Волатильность					
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г	
Дох 10-л UST	0.62	0.08	-0.36	-0.76	
Дох 2-л UST	0.21	0.04	-0.44	-0.91	
Спред 2/10	24.50	0.01	-0.17	-0.14	
VIX	41.98	-0.08	-0.36	2.38	

Все данные на 13.30 МСК

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	2.67%	23.48%	3.75%
Growth	2.74%	23.79%	6.23%
Value	1.60%	18.49%	-16.21%
Small size	0.70%	15.09%	-27.16%
Low volatility	1.81%	20.77%	-0.75%
High dcd	1.79%	18.84%	-13.65%
Quality	2.30%	20.90%	-4.20%

**Рынок накануне:**

Фондовые индексы США 22 апреля впервые за три дня вышли в плюс после некоторой стабилизации в ценах на нефть. Позитив также связан с ожиданием принятия в Конгрессе США дополнительного пакета помощи почти на \$500 млрд. S&P500 по итогам дня вырос на 2,29%, до 2799 пунктов, позитивную динамику показали все 11 выходящих в индекс секторов. Сенат США проголосовал за законопроект по комплексу мер по стимулированию экономики в размере \$484 млрд.


**Фьючерс SP500**

2 793.38

-0.21%

**Мы ожидаем:**

Мировые фондовые площадки торгуются сегодня неуверенно на фоне продолжающих поступать сигналах о негативном влиянии пандемии на экономику. Количество заразившихся COVID-19 по всему миру достигло 2,63 млн. Число летальных исходов превысило 183 тыс. Президент США заявил о входе кривой заболеваемости в фазу плато. Одновременно с этим в Нью-Йорке зарегистрирован минимальный рост смертности с начала апреля. В то же время эксперты призывают соблюдать осторожность при отмене карантина, чтобы не допустить второй волны эпидемии, которая в таком случае грозит затянуться до осени.

Министр финансов США Стивен Мнучин ждет восстановления большинства секторов экономики к концу августа. Палате представителей сегодня предстоит проголосовать за новый пакет стимулов объемом в \$484 млрд. Демократы обсуждают возможность принятия следующих мер поддержки в десятки или сотни миллиардов, но лидер республиканского большинства в Сенате обеспокоен ростом долга, поэтому утверждение данного пакета поддержки экономики под вопросом.

Азиатские индексы демонстрируют смешанную динамику. Японский Nikkei прибавил 1,5%, несмотря на снижение производственного индекса PMI за апрель до минимума с 2009-го. Гонконгский Hang Seng в нуле, шанхайский CSI300 теряет в пределах 0,5%. В провинции Хубей, ставшей первым очагом пандемии, в первом квартале зафиксировано падение ВВП на 40%. Европейские фондовые площадки торгуются в легком минусе после позитивного открытия. Предварительные данные по PMI за апрель оказались худшими в истории: композитный показатель еврозоны упал до 13,5, что свидетельствует о тяжелейшем ударе, который пандемия нанесла экономике.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, сохраняется. Ставка по 10-летним трежерис находится чуть выше 0,6%. Нефть марки Brent восстанавливается с минимумов 1999 года, торгуясь ниже \$21 за баррель. Золото прибавляет почти 1%, вновь поднявшись выше \$1700 за унцию. Аппетит к риску сегодня невысок. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящих торгов останется ниже 2800 пунктов.

Макроэкономическая статистика	Факт	Прогноз	Пред.
Число первичных заявок на получение пособий по безработице		4.200K	5.245K
Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (апр)		38,0	48,5

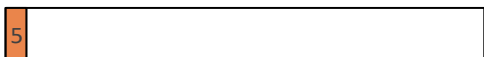
Из макроэкономических релизов сегодня стоит обратить внимание на еженедельные данные о числе заявок на пособие по безработице, как самый оперативный в быстроменяющихся условиях показатель экономической активности. Консенсус ожидает снижения числа заявок до 4,2 млн с более чем 5 млн по итогам предыдущей недели. Сокращение показателя может подтвердить, что худшая точка для экономики пройдена.

Кроме того, сегодня будут опубликованы предварительные данные индексов деловой активности за апрель. Ожидается заметное снижение показателей, что подтвердит негативное влияние эпидемии на экономику в целом.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
LLY-US	1.48	4.96	5 492	5 092
UNP-US	7.77	8.38	5 105	5 384
INTC-US	4.85	4.71	18 666	16 061

Квартальные результаты сегодня до открытия рынка представит фармкомпания Eli Lilly and Co и железнодорожный перевозчик Union Pacific. Eli Lilly ждет роста выручки и EPS. Инвесторов будут интересовать детали клинических испытаний во время пандемии и данные о наработках в отношении терапии против коронавируса. UNP прогнозирует снижение показателей в связи с падением перевозок. После закрытия отчитается производитель чипов памяти Intel. Компания рассчитывает на повышение выручки, но пандемия может омрачить перспективы бизнеса.

## Индикатор настроений от Freedom Finance



Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне 5 из 100, что все еще отражает сохраняющееся беспокойство по поводу негативных экономических последствий эпидемии коронавируса.

С технической точки зрения S&P500 выглядит уверенно, несмотря на спад начала недели. Индекс широкого рынка вернулся выше 50%-го уровня ретрейсмента по Фибоначчи текущей коррекции в 2780, что может сигнализировать о сохранении покупательской активности. Индикатор RSI остался выше нейтрального уровня 50, что вкупе с положительными значениями MACD подтверждает силу момента. Ключевым вопросом для долгосрочных перспектив ралли остается способность S&P500 удерживаться выше линии почти 11-летнего «бычьего» тренда, тянущейся с минимума 2008 года. Пока индекс находится над этой отметкой, что говорит об уверенных позициях «быков».

AlenSabitov опубликовал(а) на TradingView.com, Апрель 23, 2020 13:01:32 MSK  
 SPCFD:SPX, 1D 2799.32 ▲ +62.75 (+2.29%) O:2787.89 H:2815.10 L:2775.95 C:2799.32



## 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 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 Divd 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 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.
<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.