

МАКРОСТАТИКА ФИКСИРУЕТ РАЗГОН ИНФЛЯЦИИ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 565	1,01%	4,92%	2,63%
	SP500	4 447	1,12%	5,76%	7,36%
	Nasdaq	13 644	2,03%	6,23%	-2,52%
	Russell 2000	2 025	1,92%	2,30%	-9,14%
Европа	EuroStoxx50	3 834	0,16%	3,83%	-3,50%
	FTSE100	7 560	-0,27%	5,94%	10,02%
	CAC40	6 558	0,24%	4,50%	5,79%
	DAX	14 087	0,07%	3,29%	-7,60%
Азия	NIKKEI	27 172	1,22%	6,68%	-9,77%
	HANG SENG	21 495	0,56%	3,99%	-24,99%
	CSI300	4 192	1,25%	-3,87%	-16,19%
	ASX	7 822	0,65%	5,90%	7,48%

Данные на 12:05 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,59%
Здравоохранение	0,43%
Нециклические потреб товары	0,69%
Циклические потреб товары	2,51%
Финансы	-0,08%
Недвижимость	0,41%
Коммуникации	1,31%
Промышленность	0,97%
Сырье и материалы	1,46%
Энергетика	1,36%
Коммунальные услуги	-0,17%

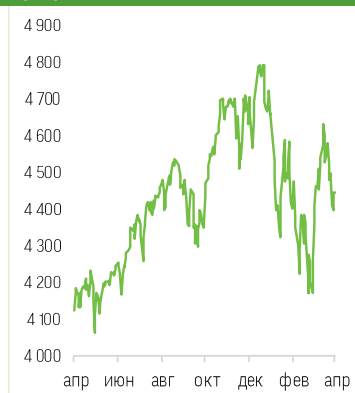
Топ-5 роста и падения S&P500				
Акции	Изм. за 1 день	Тикер		
American Airlines Group, Inc.	10,6%	AAL		
Host Hotels & Resorts, Inc.	8,1%	HST		
Southwest Airlines Co.	7,5%	LUV		
Marriott International, Inc. Clas	7,5%	MAR		
First Republic Bank	6,9%	FRC		
Eli Lilly and Company		LLY	-1,8%	
Artiv PLC		ARTV	-1,8%	
PayPal Holdings, Inc.		PYPL	-2,8%	
JPMorgan Chase & Co.		JPM	-3,2%	
AbbVie, Inc.		ABBV	-5,0%	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	108,18	-0,56%	-3,45%	70,85%
Золото	1 970,00	-0,73%	-0,09%	13,45%
Серебро	25,64	2,54%	-0,06%	2,77%
Медь	4,72	0,05%	1,87%	16,22%
Индекс доллара	99,66	-0,42%	0,76%	8,73%
EUR/USD	1,0847	-0,24%	-1,09%	-9,04%
GBP/USD	1,3039	0,01%	-0,37%	-5,04%
USD/JPY	125,73	0,44%	7,46%	15,13%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	2,69	0,03	0,34	0,65
Дох 2-л UST	2,34	-0,05	0,34	13,57
VIX	21,82	-0,10	-0,29	0,31

Рынок накануне

Торговую сессию 13 апреля основные американских фондовых индексы завершили в плюсе. S&P 500 поднялся на 1,12%, до 4447 пунктов, Nasdaq прибавил 2,03%, Dow Jones повысился на 1,01%. Девять из 11 секторов индекса широкого рынка продемонстрировали рост котировок. Лидерами стали производители циклических потребительских товаров (+2,51%) и ИТ-компании (+1,59%). Хуже рынка выглядели провайдеры коммунальных услуг (-0,17%) и финансовый сектор (-0,08%) на фоне падения темпов роста доходов после бума 2021 года.

График S&P500

Фьючерс S&P500 4 441 **-0,03%**
График Nasdaq

Фьючерс NASDAQ 14 238 **0,12%**
Новости компаний

- Британская GlaxoSmithKline рассматривает приобретение биофармацевтической компании Sierra Oncology (SRRA: +38,5%) по \$55 за акцию, или \$1,9 млрд. Ожидается, что сделка будет завершена в третьем квартале текущего года.
- Delta Airlines (DAL: +6,67%) сообщила о меньших, чем ожидалось, квартальных убытках. Менеджмент прогнозирует восстановление выручки к уровням 2019 года за счет роста спроса на авиаперелеты и бронирования в преддверии сезона отпусков.
- JPMorgan Chase & Co. (JPM: -3,2%) сообщил о падении квартальной прибыли на 41,5% г/г ввиду сокращения доходов от инвестбанкинга после рекордного роста в 2021 году. В то же время компания объявила buy back на сумму \$30 млрд с мая текущего года.

Мы ожидаем

Производственная инфляция в США в марте ускорилась до 1,4% м/м после 0,8% в феврале, превывсив консенсус-прогноз на уровне 1,1%. Годовые темпы роста достигли 11,2% – максимального значения с начала расчета показателя в ноябре 2010 года. Однако даже без учета волатильных цен на энергоносители, продовольствие и товары конечного потребления, базовый индекс цен производителей вырос на 1,1% м/м. Это обусловлено дисбалансом между устойчивым потреблением и дефицитом предложения, который, вероятно, сохранится в текущем квартале из-за дополнительного давления в цепочках поставок в связи с приостановкой производства в Китае и усилением геополитической напряженности. Рост цен производителей также может вновь поспособствовать разгону потребительской инфляции в апреле после ее некоторого замедления по итогам марта.

В опубликованном вчера ежемесячном отчете Международное энергетическое агентство (МЭА) снизило прогноз спроса на нефть ввиду локдаунов в Китае и более слабого спроса со стороны стран ОЭСР. МЭА также ожидает падения объемов добычи в России на 27% на фоне сокращения экспорта, однако полагает, что увеличение производства в других странах и высвобождение запасов сырья из госрезервов помогут достижению баланса на рынке. В апреле-мае не исключена сезонная корректировка нефтяных котировок, однако геополитический фактор пока продолжает оказывать влияние на рыночные ожидания.

- Биржевые площадки ATP завершили торги 14 апреля ростом основных фондовых индексов. Японский Nikkei прибавил 1,22%, китайский CSI 300 вырос на 1,25%, гонконгский Hang Seng поднялся на 0,56%. EuroStoxx 50 с открытия торгов прибавил 0,16%.
- Цена фьючерса на нефть марки Brent опустилась до \$108,18 за баррель. Золото торгуется у отметки \$1970 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4390–4460 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Базовый индекс розничных продаж, м/м (март)	1,0%	0,2%
Индекс настроений потребителей от Мичиганского университета, предв. (март)	59,0	59,4

Сегодня будут опубликованы данные розничных продаж в США за март, что позволит оценить динамику потребительского спроса. Консенсус предполагает рост продаж контрольной группы товаров на 1,0% м/м (после +0,2% в феврале). Также будет выпущен предварительный индекс потребительских настроений от Мичиганского университета за апрель (консенсус предполагает снижение до 59,0 пунктов после 59,4 в марте).

Индекс настроений



Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на два пункта, до 49, на фоне выхода ряда позитивных корпоративных новостей.

Технический анализ

S&P 500 отыграл падение вторника. Форма свечи за 13 апреля сформировала паттерн поглощения продаж предыдущего дня. В то же время RSI удерживается в нейтральной зоне, тогда как сглаживание линии индикатора MACD указывает на паритет «быков» и «медведей». Если покупатели не усилят позиции, бенчмарк в краткосрочной перспективе сможет протестировать поддержку на уровне 4350 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, TVC O4394.30 H4453.92 L4392.70 C4446.60 +49.14 (+1.12%)
 Vol: The data vendor doesn't provide volume data for this symbol.
 MA (200, close, 0, SMA, 5) 4494.86



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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	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 Divd 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 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 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 MACD	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.