

РАСПРОДАЖИ АКЦИЙ НА ФОНЕ ВОЗМОЖНОГО ПОВЫШЕНИЯ НАЛОГОВ

Рынок накануне

Американские фондовые площадки завершили торги 22 апреля в красной зоне. S&P 500 скорректировался на 0,92%, до 4135 пунктов, Dow Jones и NASDAQ потеряли по 0,94%. Негативную динамику продемонстрировали практически все сектора. Лидерами снижения стали сырьевые (-1,75%) и энергетические (-1,41%) компании, а также сектор ИТ (-1,18%). Поводом для распродажи послужила информация о том, что Джо Байден планирует увеличить налоги на прирост капитала для состоятельных американцев. Падение индексов нивелировало позитивные достижения торговой сессии в среду и вернуло на рынки пессимистичные настроения начала недели.

| Индексы | | | | | |
|---------|-------------|----------|--------|--------|--------|
| | Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
| США | DJIA | 33 816 | -0,94% | 3,31% | 44,05% |
| | SP500 | 4 135 | -0,92% | 4,93% | 47,71% |
| | Nasdaq | 13 818 | -0,94% | 3,30% | 62,66% |
| | Russel 2000 | 5 549 | -0,31% | -1,51% | 85,82% |
| Европа | EuroStoxx50 | 4 007 | -0,18% | 4,72% | 41,62% |
| | FTSE100 | 6 918 | -0,29% | 3,15% | 20,23% |
| | CAC40 | 6 260 | -0,11% | 5,01% | 42,06% |
| | DAX | 15 268 | -0,34% | 4,53% | 47,10% |
| Азия | NIKKEI | 29 021 | -0,57% | 0,05% | 52,51% |
| | HANG SENG | 29 079 | 1,12% | -0,45% | 20,35% |
| | CSI300 | 5 135 | 0,91% | 0,63% | 32,55% |
| | ASX | 7 321 | 0,12% | 4,53% | 38,65% |

Данные на 12:20 МСК

Сектора S&P500

| Название сектора | Изм. за 1 день |
|-----------------------------|----------------|
| ИТ | -1,18% |
| Здравоохранение | -0,43% |
| Нециклические потреб товары | -0,85% |
| Циклические потреб товары | -1,16% |
| Финансы | -1,11% |
| Недвижимость | -0,38% |
| Коммуникации | -0,66% |
| Промышленность | -0,47% |
| Сырье и материалы | -1,75% |
| Энергетика | -1,41% |
| Коммунальные услуги | -0,69% |

Топ-5 роста и падения S&P500

| Акции | Изм. за 1 день | Тикер |
|------------------------------------|----------------|-------|
| Equifax Inc. | 14,9% | EFX |
| Pool Corporation | 6,4% | POOL |
| Tractor Supply Company | 4,4% | TSCO |
| AT&T Inc. | 4,2% | T |
| Enphase Energy, Inc. | 3,7% | ENPH |
| Nucor Corporation | -5,1% | NUE |
| Micron Technology, Inc. | -5,3% | MU |
| LyondellBasell Industries NV | -5,7% | LYB |
| Dow, Inc. | -6,0% | DOW |
| Huntington Bancshares Incorporated | -6,7% | HBAN |

Товары и валюты

| Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Нефть Brent | 65,40 | 0,12% | 1,21% | 221,06% |
| Золото | 1 781,20 | -0,62% | 2,50% | 3,04% |
| Серебро | 26,30 | 1,51% | 2,18% | 76,39% |
| Медь | 4,29 | -0,14% | 3,23% | 82,41% |
| Индекс доллара | 91,17 | 0,20% | -0,45% | -9,02% |
| EUR/USD | 1,2023 | -0,05% | 0,76% | 11,04% |
| GBP/USD | 1,3846 | -0,60% | -0,06% | 12,32% |
| USD/JPY | 108,00 | -0,15% | -0,63% | 0,19% |

Долг и волатильность

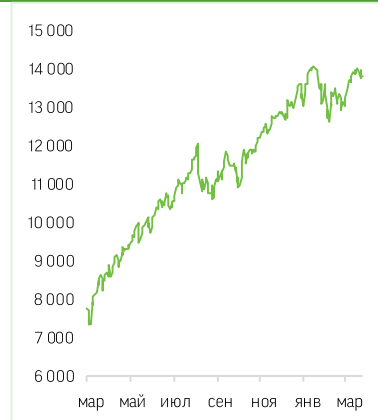
| Название | Значение | пп, 1 д | пп, 1 м | пп, 1 г |
|--------------|----------|---------|---------|---------|
| Дох 10-л UST | 1,56 | 0,00 | -0,08 | 1,54 |
| Дох 2-л UST | 0,14 | -0,03 | -0,03 | -0,34 |
| VIX | 18,71 | 0,07 | -0,01 | -0,55 |

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 132 0,10%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 751 0,01%

Новости компаний

- AT&T (T: +4,2%). Сильные результаты за первый квартал года способствовали росту котировок. Скорректированный показатель EPS превысил прогноз на 10,3%, операционный денежный поток вырос на 12% г/г.
- Бумаги DOW (DOW: -6%) продемонстрировали негативную динамику, несмотря на сильную квартальную отчетность. Инвесторы сомневаются в перспективах компании после восстановительного роста экономики в 2021 году.
- Выручка металлургического гиганта Nucor (NUE: -5,1%) в первом квартале недотянула до консенсуса. Рост издержек может привести к снижению рентабельности.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. Европейские рынки преимущественно находятся в красной зоне, тогда как фьючерс на S&P 500 растет после падения накануне.

Отчетность компаний продолжает оставаться в фокусе внимания инвесторов. На текущий момент финансовые результаты опубликовали около 22% эмитентов из индекса S&P 500, причем квартальные отчеты более 86% из них оказались лучше ожиданий. Также в четверг вышли позитивные макроданные по США: число первичных обращений за пособиями по безработице снизилось за неделю на 39 тыс., до 547 тыс., при прогнозируемом уровне – 625 тыс.

Но ни сильная отчетность компаний, ни позитивная экономическая статистика не смогли остановить распродажи на американском фондовом рынке. Негативная динамика индексов была обусловлена планами президента США по повышению налогов на прирост капитала. По информации Bloomberg, Байден предлагает повысить ставку с 20% до 39,6% для американцев с доходом от \$1 млн в год, что может вызвать более существенную коррекцию на рынках, поскольку состоятельные американцы предпочтут зафиксировать прибыль в акциях в текущем году, чтобы заплатить налоги по действующей ставке.

- Азиатские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику. Китайский CSI 300 прибавил 0,91%, гонконгский Hang Seng вырос на 1,12%, японский Nikkei 225 снизился на 0,57%. EuroStoxx 50 теряет 0,15%.

- Аппетит к риску умеренный. Доходность по 10-летним трежерис держится на уровне 1,56%. Фьючерс на нефть марки Brent подрастает до \$65,4. Золото снижается до \$1781.

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

Новости экономики и макростатистика

| Название показателя | Прогноз | Пред |
|---------------------------------|---------|------|
| Продажи новых домов в США (Мар) | 890K | 775K |
| Индекс деловой активности (Апр) | 60,8 | 59,7 |

Сегодня будут опубликованы предварительные данные по индексу деловой активности (PMI) в апреле. Консенсус предполагает рост до 60,8 пунктов по сравнению с 59,7 в марте. Также выйдет статистика по количеству продаж новых домов в США в марте. Возможен рост показателя до 890 тыс. объектов по сравнению с 775 тыс. в феврале.

Отчеты

| | EPS | | Выручка | |
|-----|---------|------|---------|-------|
| | Прогноз | Пред | Прогноз | Пред |
| SLB | 0,19 | 0,25 | 5 089 | 7 455 |

Сегодня финансовые результаты за первый квартал представит крупнейшая нефтесервисная компания мира Schlumberger (SLB). Мы ожидаем падения выручки год к году, так как ослабление буровой активности в 2020-м началось в конце марта. Консенсус предполагает сокращение на 31,7%, до \$5,1 млрд. Тем не менее благодаря радикальному снижению издержек компания, вероятно, сможет отразить в отчете прибыль.

За счет оптимизации штата и внедрения новых технологий SLB планирует сократить фиксированные расходы на \$1,5 млрд в год начиная с 2021-го. Скорректированная чистая прибыль на акцию может оказаться лишь немного ниже уровня первого квартала 2020-го (при консенсусе - \$0,19 по сравнению с \$0,25 в прошлом году).

Индекс настроений

76

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 76 из 100, по-прежнему отражая надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в текущем году. Опасения относительно новой волны пандемии оказывают все меньшее влияние на настроения инвесторов.

Технический анализ

Технически индекс S&P 500 по-прежнему находится в восходящем тренде. Накануне «медведи» краткосрочно перехватили инициативу, при этом паттерн «двойная вершина» находится на заключительной стадии формирования. Коррекция может продолжиться. Ближайшая значимая поддержка располагается на уровне 4080 пунктов, в области которого пролегал 20-дневная скользящая средняя.





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 | CBOE 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 моментума, 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. |