

COVID-19 ПРОДОЛЖАЕТ ВЛИЯТЬ НА МИРОВУЮ ЭКОНОМИКУ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 197	1,47%	-6,85%	-5,36%
	SP500	4 024	2,39%	-9,51%	-2,15%
	Nasdaq	11 805	3,82%	-13,48%	-10,06%
	Russell 2000	1 793	3,06%	-11,48%	-17,42%
Европа	EuroStoxx50	3 684	-0,53%	-3,25%	-6,30%
	FTSE100	7 413	-0,07%	-2,15%	6,53%
	CAC40	6 345	-0,28%	-2,74%	1,18%
	DAX	13 946	-0,58%	-0,34%	-7,71%
Азия	NIKKEI	25 547	-3,33%	-1,55%	-3,72%
	HANG SENG	19 950	0,26%	-6,90%	-28,21%
	CSI300	3 957	-0,80%	-3,65%	-20,12%
	ASX	7 326	0,25%	-5,97%	1,37%

Данные на 14:00 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	3,45%
Здравоохранение	1,05%
Нециклические потреб товары	1,42%
Циклические потреб товары	4,10%
Финансы	1,37%
Недвижимость	2,56%
Коммуникации	2,51%
Промышленность	1,24%
Сырье и материалы	1,53%
Энергетика	3,38%
Коммунальные услуги	1,09%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Las Vegas Sands Corp.	15,1%	LVS	
Wynn Resorts, Limited	13,2%	WYNN	
Enphase Energy, Inc.	12,0%	ENPH	
Monolithic Power Systems, Inc.	11,1%	MPWR	
Caesars Entertainment Inc	10,4%	CZR	
C.H. Robinson Worldwide, Inc.		CHRW	-1,8%
Nielsen Holdings Plc		NLSN	-2,0%
WestRock Company		WRK	-2,6%
DaVita Inc.		DVA	-2,9%
Twitter, Inc.		TWTR	-9,7%

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	111,55	3,82%	2,55%	66,37%
Золото	1 807,40	-0,90%	-8,76%	-0,90%
Серебро	20,84	-0,69%	-18,72%	-22,30%
Медь	4,18	1,82%	-11,85%	-11,96%
Индекс доллара	104,48	-0,27%	4,69%	15,22%
EUR/USD	1,0395	-0,17%	-4,18%	-13,91%
GBP/USD	1,2221	-0,06%	-6,27%	-12,99%
USD/JPY	129,38	0,98%	2,90%	18,06%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	2,93	0,04	0,09	0,77
Дох 2-л UST	2,59	0,03	0,10	15,48
VIX	28,87	-0,09	0,32	0,25

Рынок накануне

Торговую сессию 13 мая основные американские фондовые индексы завершили в зеленой зоне. S&P 500 поднялся на 2,39%, до 4024 пунктов, Nasdaq вырос на 3,82%, Dow Jones прибавил 1,47%. Все сектора S&P500 продемонстрировали положительную динамику. Лучше рынка выглядели производители производителей циклических потребительских товаров (+4,1%) и ИТ-компании (+3,45%).

График S&P500


Фьючерс S&P500 4 006 -0,34%

График Nasdaq


Фьючерс NASDAQ 12 319 -0,51%

Новости компаний

- Duolingo (DUOL: +34%) продемонстрировала в первом квартале EBITDA, чистую прибыль и выручку лучше прогнозов, зафиксировав уверенную динамику DAU, MAU и числа платных пользователей. Дальнейшие ориентиры в отношении EBITDA и выручки повышены.
- Генеральный директор криптобиржи FTX сообщил, что в его собственности находится 7,6% Robinhood (HOOD: +24,9%), однако получить контроль над компанией FTX не планирует.
- Илон Маск приостановил сделку поглощения Twitter (TWTR: -9,7%) в ожидании расследования по поводу количества бот-аккаунтов, однако об отказе от покупки речь не идет.

Мы ожидаем

S&P 500 завершил неделю снижением шестой раз подряд, чего не случалось с 2011 года. Причина сохранения «медвежьих» настроений – ужесточение денежно-кредитной политики ведущих центробанков мира. Хотя на прошлой неделе появились признаки того, что инфляция достигла пика, она остается на достаточно высоком уровне, не давая повода для смягчения ДКП. Дополнительный фактор давления – сохранение коронавирусных ограничений в Китае, из-за которых корпорации дают более пессимистичные прогнозы и осторожные комментарии. При этом есть и поводы для позитива: власти КНР рассчитывают купировать текущую волну эпидемии к 20 мая. В Шанхае она уже взята под контроль: в 15 из 16 районов за пределами карантинных зон распространение инфекции прекратилось. Предприятия Шанхая, включая торговые центры, универмаги и супермаркеты, постепенно открываются, частично возобновились работа транспорта. Власти города планируют его возвращение к нормальному режиму функционирования середине-концу июня. В то же время в Пекине карантинные меры были ужесточены. Скорее всего, до полного снятия локдауна в КНР давление на мировые цепочки поставок сохранится.

- Рынки ATP завершили торги 16 мая разнонаправленно. Японский Nikkei упал на 3,33%, китайский CSI 300 потерял 0,8%, гонконгский Hang Seng поднялся на 0,26%. EuroStoxx 50 с открытия торгов опускается на 0,53%.
- Фьючерс на нефть марки Brent снижается до \$110 за баррель. Золото торгуется у отметки \$1802 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3980-4050 пунктов.

Макроэкономика

Публикации значимой макростатистики не запланировано.

Индекс настроений

34

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на 1 пункт до 34.

Технический анализ

На прошлой неделе S&P 500 протестировал поддержку вблизи 3860 пунктов, после чего резко отскочил в зону сопротивления 4000-4060 пунктов. Следующее сопротивление для индекса широкого рынка располагается на отметке 4150. RSI и MACD поддерживают возможность краткосрочного усиления позиций «быков». При этом среднесрочный тренд остается нисходящим, ближайшей поддержкой для S&P 500 служит уровень 3860 пунктов.



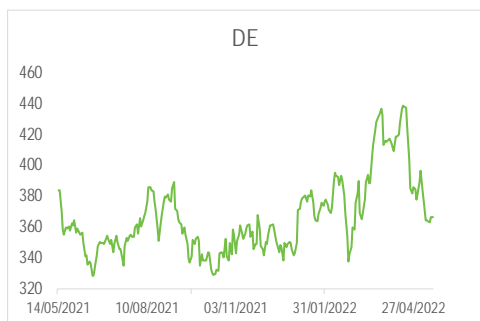
В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
WMT	Walmart Inc.	148	29	0,29



Walmart (WMT) отчитается за первый квартал 17 мая. Консенсус FactSet закладывает выручку ретейлера на уровне \$138,9 млрд (+0,4%) г/г, EPS – на отметке \$1,48 (-13,4% г/г). Предыдущий отчет Walmart был позитивным по многим параметрам. Однако в аутсайдерах оказался сегмент электронной коммерции. Покупатели все чаще отдают предпочтение офлайн-шопингу, поэтому, скорее всего, тенденция к замедлению развития онлайн-продаж сохранится. Это предположение подтверждается уже вышедшим отчетом Amazon. Как и другие представители ретейла, Walmart, вероятно, вынужден повышать расходы на транспорт и заработную плату. Не исключено, что спрос от некоторых высокомаржинальных товаров, таких как мебель и одежда, сместился в сторону товаров первой необходимости. Инвесторы рассчитывали, что рентабельность Walmart в ближайшее время начнет возвращаться к максимумам 2013 года. Но на этот процесс может потребоваться больше времени, поскольку прибыль остается под давлением в связи с замедлением роста спроса и увеличением инвестиционных расходов.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DE	Deere & Company	367	21	0,70



Deere & Co. (DE) отчитается за второй фискальный квартал 20 мая. Доля сельхозтехники в выручке компании составляет 65%, доля строительной техники – 26%, доля лизинга – 9%. За последние пять лет CAGR выручки и EPS составил 10,5% и 31,6% соответственно. В последние два года прибыль Deere на акцию выходила выше ожиданий. Высокие темпы роста и сильные финансовые результаты привели к тому, что акции компании с \$120 в марте 2020-го подорожали до \$430 в том же месяце 2022 года. Трансформация агропромышленного сектора будет способствовать дальнейшему улучшению финансовых показателей Deere. Рост цен на зерновые культуры стимулирует увеличение их производства по всему миру. Продовольственный дефицит, который был спровоцирован конфликтом в Украине, потребует новых инструментов оптимизации сбора урожая.

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 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 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 следует прекратить движение 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.