

## НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ НАРАСТАЕТ

### Рынок накануне

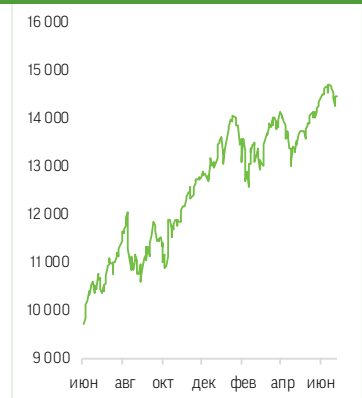
20 июля американские фондовые площадки завершили торговую сессию в зеленой зоне. Индекс S&P 500 вырос на 1,52%, до 4323 пунктов, Nasdaq увеличился на 1,57%, а Dow Jones прибавил 1,62%. Подавляющее большинство секторов закрылись в плюсе. Лучшие рынка торговались промышленные (+2,74%) и финансовые компании (+2,42%). Аутсайдерами стали сектора коммунальных услуг (+0,39%) и потребительских товаров первой необходимости (-0,08%).

### График S&P500



Фьючерс S&P500 4 336 0,46%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 14 744 0,14%

### Новости компаний

- Отчет оператора больниц HCA Healthcare (HCA: +14,4%) оказался значительно выше ожиданий. Менеджмент повысил прогноз по финансовым показателям до конца года.
- Акции авиаперевозчика American Airlines (AAL: +8,4%) подскочили после сильного отчета конкурента United Airlines и улучшенных ожиданий в отношении восстановления авиасообщения.
- Котировки PPG Industries (PPG: -4,4%) упали после того, как производитель красок и промышленных покрытий сообщил о более слабой прибыли за второй квартал.

### Мы ожидаем

Сегодня в фокусе внимания инвесторов – двухпартийные переговоры по новому инфраструктурному пакету объемом \$1,2 трлн. Один из лидеров сенатского большинства Чак Шумер назначил голосование по данной программе на сегодняшний день. В случае достижения компромисса новые поправки будут внесены в законопроект о наземном транспорте и водной инфраструктуре стоимостью \$760 млрд, принятый ранее Палатой представителей. Однако с учетом разногласий внутри каждой партии вероятность консенсуса остается невысокой, что может стать одним из факторов неопределенности и повышенной волатильности на фондовых площадках.

Мы ожидаем смешанную динамику на рынках. С одной стороны, на котировки активов давят опасения, связанные с ростом числа заражений штаммом «дельта», а также высокие темпы роста цен и пиковые значения инфляции. С другой стороны, в ходе сезона отчетности многие компании публикуют сильные квартальные результаты, а вероятность введения локдаунов в развитых странах невысока ввиду значительного прогресса прививочных кампаний. Еще одним фактором поддержки для фондового рынка выступает публикация сильных показателей потребительской уверенности, например, статистика по розничным продажам, которая оказалась выше рынка.

- Азиатские фондовые площадки продемонстрировали негативную динамику. Гонконгский Hang Seng потерял 0,13%, китайский CSI 300 прибавил 0,69%, а японский Nikkei 225 вырос на 0,58%. EuroStoxx 50 подорожал на 1,43%.
- Аппетит к риску умеренный. Доходность 10-летних трежерис выросла до 1,21%. Цена на фьючерс Brent превышает \$69 за баррель. Золото торгуется на уровне \$1810 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4300–4360 пунктов.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 512	1,62%	3,67%	29,35%
	SP500	4 323	1,52%	3,76%	32,94%
	Nasdaq	14 499	1,57%	3,34%	34,66%
	Russell 2000	5 453	2,99%	-1,94%	49,48%
Европа	EuroStoxx50	4 008	1,30%	-3,11%	16,76%
	FTSE100	6 987	1,54%	-1,94%	9,90%
	CAC40	6 439	1,45%	-3,38%	24,61%
	DAX	15 347	0,86%	-1,50%	16,63%
Азия	NIKKEI	27 548	0,58%	-5,44%	20,56%
	HANG SENG	27 225	-0,13%	-5,35%	8,78%
	CSI300	5 144	0,69%	0,13%	9,16%
	ASX	7 581	0,73%	-1,29%	23,13%

Данные на 13:55 МСК

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,47%
Здравоохранение	1,20%
Нециклические потреб товары	-0,08%
Циклические потреб товары	1,72%
Финансы	2,42%
Недвижимость	1,88%
Коммуникации	1,11%
Промышленность	2,74%
Сырье и материалы	1,20%
Энергетика	1,38%
Коммунальные услуги	0,39%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
HCA Healthcare Inc	14,4%	HCA
American Airlines Group, Inc.	8,4%	AAL
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	8,3%	NCLH
Royal Caribbean Group	7,7%	RCL
Carnival Corporation	7,5%	CCLU
Colgate-Palmolive Company	-1,5%	CL
Clorox Company	-2,8%	CLX
Philip Morris International Inc.	-3,1%	PM
Omnicom Group Inc	-4,3%	OMC
PPG Industries, Inc.	-4,4%	PPG

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	69,35	1,06%	-5,66%	60,24%
Золото	1 810,90	0,12%	2,43%	-0,28%
Серебро	25,10	-0,91%	-4,89%	29,09%
Медь	4,26	1,46%	2,54%	44,01%
Индекс доллара	93,03	0,09%	0,81%	-2,98%
EUR/USD	1,1763	-0,36%	-0,79%	2,82%
GBP/USD	1,3612	-0,43%	-1,41%	7,63%
USD/JPY	109,94	0,51%	-0,28%	2,56%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,21	0,02	-0,17	0,96
Дох 2-л UST	0,19	-0,06	-0,25	0,33
VIX	19,73	-0,12	-0,05	-0,19

Новости экономики и макростатистика

Публикации значимой макростатистики на сегодня не запланировано.

Индекс настроений

52

Индекс настроений от Freedom Finance упал до уровня 52 из 100, отражая эффект отскока после достижения высоких уровней вчерашнего дня.

Технический анализ

Технически S&P 500 продолжает движение в долгосрочном восходящем тренде. Накануне индекс широкого рынка совершил резкий отскок вверх от 50-дневной скользящей средней. Впрочем, мы по-прежнему смотрим на краткосрочные перспективы индекса с осторожностью, так как индикатор MACD остается в красной зоне, а RSI указывает на баланс сил «быков» и «медведей».



## 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 следует 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 Dvd 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.
<b>MACD</b>	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.
<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.