

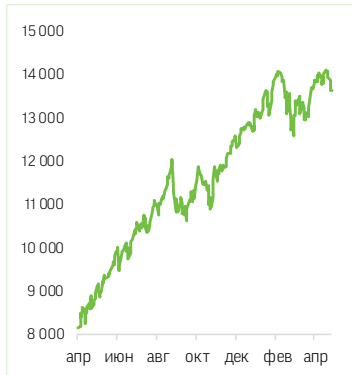
ПЕРВЫЕ НАМЕКИ НА ИЗМЕНЕНИЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ
Рынок накануне

4 мая американские фондовые площадки демонстрировали преимущественно негативную динамику. S&P 500 снизился на 0,67%, до 4165 пунктов, Dow Jones поднялся на 0,06%, Nasdaq упал на 1,88%. Переток капитала из акций «роста» в компании «стоимости» усилился после заявления главы Минфина США Джанет Йеллен о том, что ставки могут быть повышены, чтобы предотвратить перегрев экономики. Хуже рынка торговались ИТ-компании (-1,89%). Сектор сырья и материалов (+1,04%) продемонстрировал рост на фоне повышения цен на сталь и алюминий, финансовый сектор (+0,7%) также закрылся в плюсе, реагируя на комментарий Йеллен.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 133	0,06%	2,96%	43,72%
	SP500	4 165	-0,67%	3,60%	46,50%
	Nasdaq	13 634	-1,88%	1,14%	56,51%
	Russel 2000	5 588	-1,28%	-0,25%	77,88%
Европа	EuroStoxx50	3 976	1,31%	-0,54%	39,35%
	FTSE100	7 004	1,17%	2,76%	20,32%
	CAC40	6 305	0,85%	2,44%	42,79%
	DAX	15 051	1,31%	-1,66%	41,94%
Азия	NIKKEI	28 813	0,00%	-2,11%	42,68%
	HANG SENG	28 418	-0,49%	-1,32%	20,93%
	CSI300	5 123	0,00%	0,56%	30,95%
	ASX	7 344	0,28%	3,67%	35,88%

Данные на 13:55 МСК

График S&P500

Фьючерс S&P500 4 174 **0,37%**
График Nasdaq

Фьючерс NASDAQ 13 611 **0,56%**
Новости компаний

- Производитель целлюлозно-бумажных изделий Domtar (UFS: +19,2%) ведет переговоры с Paper Excellence о потенциальном поглощении с возможной оценкой акций UFS по \$50 за единицу.
- CVS Health (CVS: +4,4%) отчиталась за 1-й квартал лучше ожиданий инвесторов и повысила прогноз на 2021 год по выручке и EPS.
- EBITDA Ferrari (RACE: -6,9%) за 1-й квартал 2021 года оказалась выше ожиданий, но инвесторы были разочарованы тем, что руководство компании отсрочило достижение целевых показателей 2022-го на один год.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют положительную динамику после вчерашней просадки, вызванной комментарием министра финансов США о возможном росте ставок. Уже после окончания торговой сессии в интервью WSJ Йеллен уточнила, что она «не предсказывает и не предлагает повышения ставки ФРС». Мягкая риторика ведомств США сохраняется: они намерены дождаться момента, когда занятость населения полностью восстановится (предположительно в 2022-м) и планируют не реагировать на кратковременные всплески инфляции. Однако можно ожидать, что рынок продолжит закладывать в цены ожидания повышения ставок и сворачивания программы количественного смягчения на среднесрочном горизонте.

Также внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на темпах проведения прививочной кампании. Байден указывает на новую цель: к 4 июля полностью привить необходимо 160 млн американцев, а одну дозу должно получить 70% населения США. При этом темпы вакцинации снижаются уже четвертую неделю подряд: 7-дневное среднее падает до 2,2 млн прививок в день, в понедельник было вакцинировано менее 1 млн человек. Эта динамика, вероятно, указывает на то, что все желающие привиться уже сделали это. Теперь настала очередь тех, кто по какой-то причине до сих пор отказывался от такой возможности. Для них, видимо, потребуется ввести стимулирующие меры.

- Азиатские фондовые площадки демонстрируют негативную динамику. Гонконгский Hang Seng снижается на 0,49%. В Китае и Японии продолжаются выходные дни, биржи не работают. EuroStoxx 50 прибавляет 1,31%.
- Аппетит к риску неуверенный. Доходность по 10-летним трежерис корректируется до 1,59%. Фьючерс на нефть марки Brent повышается на 1,95%, до \$68,9. Золото снижается до \$1775 за тройскую унцию.

Мы ожидаем, что предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4160–4210 пунктов.

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,89%
Здравоохранение	0,04%
Нециклические потреб товары	-0,54%
Циклические потреб товары	-1,24%
Финансы	0,70%
Недвижимость	-0,61%
Коммуникации	-0,93%
Промышленность	0,41%
Сырье и материалы	1,04%
Энергетика	0,02%
Коммунальные услуги	-0,35%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Gartner, Inc.	14,2%	IT
Sealed Air Corporation	9,5%	SEE
Henry Schein, Inc.	7,9%	HSIC
Leggett & Platt, Incorporated	5,9%	LEG
Franklin Resources, Inc.	5,9%	BEN
Diamondback Energy, Inc.	-5,6%	FANG
Enphase Energy, Inc.	-6,3%	ENPH
Paycom Software, Inc.	-6,5%	PAYC
Catalent Inc	-7,4%	CTLT
IPG Photonics Corporation	-10,4%	IPGP

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	68,88	1,95%	6,20%	153,24%
Золото	1 775,80	-0,87%	2,86%	4,04%
Серебро	26,83	3,67%	10,32%	79,67%
Медь	4,54	-0,15%	13,32%	91,16%
Индекс доллара	91,41	0,38%	-1,77%	-8,24%
EUR/USD	1,2032	-0,35%	2,31%	10,22%
GBP/USD	1,3885	-0,31%	0,46%	11,78%
USD/JPY	109,20	0,25%	-1,27%	2,13%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,59	-0,01	-0,06	1,48
Дох 2-л UST	0,16	0,03	0,03	-0,09
VIX	19,48	0,06	0,12	-0,46

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP (анр)	896K	517K

Сегодня будут опубликованы данные об изменении числа занятых в несельскохозяйственном секторе за апрель от ADP National Employment Report. Рынок ожидает, что количество рабочих мест увеличится на 896 тыс. по сравнению с 517 тыс. месяцем ранее.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
PYPL	1,01	0,66	5 905	4 618

Сегодня один из лидеров ниши финансовых технологий PayPal (PYPL) отчитается за 1-й квартал 2021 года. Исходя из консенсус-прогноза, чистая выручка вырастет на 27,87% г/г, до \$5,91 млрд, а скорректированная EPS (не по GAAP) составит \$1,01 против прошлогоднего значения \$0,66. Мы ожидаем высоких финансовых результатов, которые, возможно, превзойдут консенсус-прогнозы участников рынка. В пользу сильного отчета PYPL свидетельствует широко диверсифицированный портфель брендов, который включает в себя One Touch, Xoom, Venmo, PayPal. Мы полагаем, что на фоне растущей интеграции онлайн-платежей значительный приток новых активных пользователей будет продолжаться. Это приведет к увеличению объема транзакций в экосистеме PayPal и к повышению выручки.

Индекс настроений

73

Индекс настроений от Freedom Finance не изменился и составляет 73 из 100, по-прежнему отражая надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в текущем году. При этом инвесторы позитивно воспринимают открытие экономик и сильные макроэкономические показатели, однако рост заболеваемости COVID-19 за пределами США по-прежнему вызывает беспокойство.

Технический анализ

Технически индекс S&P 500 остается в восходящем тренде. Индикатор RSI демонстрирует «медвежью» дивергенцию, а MACD перешел в красную зону. Небольшая коррекция, случившаяся накануне, может стимулировать «быков» к новым покупкам в краткосрочной перспективе. Однако вероятность того, что рост индекса широкого рынка продолжится и бенчмарк значительно превысит 4200 пунктов в ближайшее время, невысока.



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 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 Div 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 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.