

ИНВЕСТОРЫ СОХРАНЯЮТ НЕЙТРАЛИТЕТ

Рынок накануне

6 августа американские фондовые площадки демонстрировали смешанную динамику. S&P 500 вырос на 0,17%, до 4436 пунктов, Nasdaq скорректировался на 0,40%. Dow Jones прибавил 0,41%. В лидерах роста оказались финансовый (+2,01%) и обрабатывающий (0,47%) сектора. Хуже рынка торговались представители отрасли циклических потребительских товаров (-0,73%) и недвижимости (-0,23%).

График S&P500



График Nasdaq



Данные на 13:30 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,12%
Здравоохранение	-0,10%
Нециклические потреб товары	-0,05%
Циклические потреб товары	-0,73%
Финансы	2,01%
Недвижимость	-0,23%
Коммуникации	-0,02%
Промышленность	0,42%
Сырье и материалы	1,47%
Энергетика	0,93%
Коммунальные услуги	-0,08%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Corteva Inc	8,0%	CTVA
DXC Technology Co.	6,1%	DXC
Ball Corporation	5,5%	BLL
Monster Beverage Corporation	5,5%	MNST
American International Group, Inc.	4,7%	AIG
Twitter, Inc.	-2,8%	TWTR
Ventas, Inc.	-2,8%	VTR
IDEXX Laboratories, Inc.	-2,9%	IDXX
Illumina, Inc.	-3,6%	ILMN
Expedia Group, Inc.	-7,9%	EXPE

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	67,90	-0,83%	-5,14%	56,80%
Золото	1742,68	-2,50%	-1,87%	-14,21%
Серебро	24,98	-1,87%	-6,14%	-10,44%
Медь	4,29	0,00%	2,28%	47,13%
Индекс доллара	92,79	0,60%	0,27%	0,01%
EUR/USD	1,1760	-0,66%	-0,59%	-0,70%
GBP/USD	1,3866	-0,48%	0,41%	5,50%
USD/JPY	110,33	0,57%	-0,22%	4,55%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,29	0,07	-0,06	1,42
Дох 2-л UST	0,20	0,02	-0,04	0,80
VIX	16,15	-0,07	-0,02	-0,29

Новости компаний

- Акции агрохимической компании Corteva (CTVA: +8%) позитивно отреагировали на публикацию сильной отчетности за квартал и очередное улучшение прогноза менеджмента.
- Котировки производителя энергетических напитков Monster Beverage (MNST: +5,5%) увеличились на фоне высокого роста выручки, и не смотря на дефицит алюминиевой тары для напитков.
- Онлайн-сервис туристических услуг Expedia (EXPE: -8%) разочаровал инвесторов неоднозначными квартальными результатами и пессимистичными комментариями менеджмента о рисках новых волн пандемии для бизнеса компании.

Мы ожидаем

В минувшее воскресенье Сенат большинством голосов одобрил прекращение дебатов по «двухпартийному» законопроекту инфраструктурных реформ. За его финальный вариант сенаторы должны проголосовать сегодня вечером или завтра. Кроме того, обсуждались вопросы регулирования криптовалюты и другие актуальные темы. Спикер нижней палаты Конгресса Нэнси Пелоси получила от инициативной группы конгрессменов вынести законопроект инфраструктурных реформ на голосование сразу после его принятия в Сенате, однако спикер намерена одновременно провести через эту процедуру оба законопроекта.

В США продолжается обсуждение планов ревакцинации на фоне распространения штамма COVID-19 «дельта». Ведущий иммунолог Энтони Фаучи недавно заявлял, что он поддерживает идею ревакцинации для людей с ослабленным иммунитетом. Центры по контролю и профилактике США (CDC) изучают вопрос о необходимости повторной вакцинации пожилых американцев, FDA планирует представить свои рекомендации по этим процедурам в сентябре. Заболеваемость коронавирусной инфекцией достигла шестимесячного максимума. Число новых случаев заражения в среднем составляет 100 тыс. в день. В тех штатах, где прививочная кампания идет медленнее, больницы испытывают высокую нагрузку.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в зеленой зоне. Гонконгский Hang Seng вырос на 0,40%, китайский CSI 300 поднялся на 1,30%, японский Nikkei 225 прибавил 0,33%. EuroStoxx 50 повышается на 0,01%.
- Аппетит к риску умеренный. Доходность 10-летних трежерис составляет 1,29%. Цена на фьючерс Brent упала до \$67,90 за баррель. Золото торгуется вблизи \$1743 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4400-4450 пунктов.

Макроэкономика

Значимых публикаций макростатистики на сегодня не запланировано.

Индекс настроений



Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне в 47 пунктов, отражая нейтральную оценку ситуации со стороны участников рынка.

Технический анализ

Технически S&P 500 продолжает движение в долгосрочном восходящем тренде. Накануне индекс широкого рынка достиг нового исторического максимума. Ближайшая цель «быков» – 4480 пунктов. Индикатор RSI по-прежнему формирует «медвежью» дивергенцию, поэтому риск краткосрочной коррекции сохраняется. Для изменения рыночных настроений бенчмарк сначала должен опуститься ниже поддержки, расположенной на отметке 4370 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, TVC O4429.07 H4440.82 L4429.07 C4436.51 +7.42 (+0.17%)

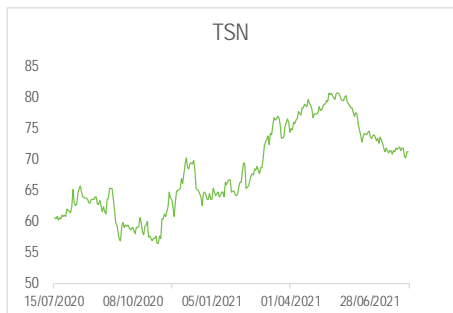
Vol: The data vendor doesn't provide volume data for this symbol.

MA (50, close, 0) 4307.37



В поле зрения

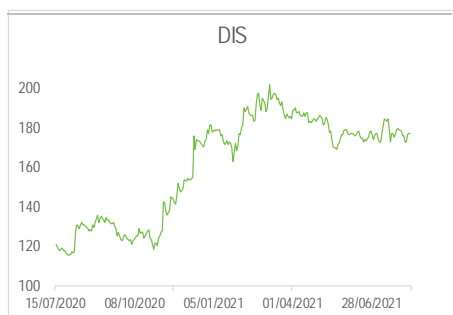
Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
TSN	Tyson Foods	71	13	0,5



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
EBAY	eBay	65	15	0,89



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DIS	Walt Disney	177	-	2,08



9 августа отчет за второй квартал представит Tyson Foods (TSN) – один из крупнейших производителей мясной продукции в США. Консенсус-прогноз Factset предполагает повышение выручки компании на 14,3%, до \$11,46 млрд, при росте non-GAAP EPS на 16% – до \$1,61. Активное улучшение этих показателей объясняется низкой базой аналогичного периода 2020 года и восстановительным ростом. Одним из ключевых позитивных драйверов выступает усиление спроса на услуги общепита по мере открытия экономики. Ожидаем, что в течение второго полугодия 2021 года доля расходов на посещение заведений общественного питания будет увеличиваться, что поддержит финансовые показатели Tyson Foods при условии благоприятной эпидемической обстановки. В фокусе рынка будут влияние инфляции на рентабельность Tyson Foods, а также динамика доли высокомаржинального сегмента Prepared Foods и объемы производства курятины, так как CEO давал позитивные прогнозы относительно прибыли от данного направления.

11 августа за второй календарный квартал отчитывается eBay (EBAY). В консенсус закладывается сокращение выручки на 1,7% г/г, до \$2,8 млрд, при снижении скорректированной чистой прибыли на 13% г/г, до \$663 млн, и падении прибыли на акцию GAAP на 21% г/г, до \$0,82. Данные прогнозы выглядят реалистичными, так как тренд на сокращение доходов уже продемонстрировали Etsy и Amazon. Кроме того, eBay, как и другие представители онлайн-коммерции, зафиксировала высокие результаты в аналогичном периоде 2020-го, на который пришелся рекордный приток пользователей и объема транзакций. Мы ожидаем консервативных прогнозов менеджмента на текущий квартал, не исключаем, что будет дан и ориентир по ключевым финансовым метрикам до конца 2021 года.

12 августа финансовые результаты за апрель-июнь представит Walt Disney (DIS). Ожидается, что выручка медиагиганта поднимется на 42% г/г, достигнув \$16,8 млрд, а скорректированная EPS увеличится с \$0,08 до \$0,55. Высокие темпы роста обусловлены слабыми результатами за аналогичный период 2020-го. Позитивным драйвером станет повышение выручки от стриминга, факторами поддержки выступит восстановление доходов от кинопроката, ТВ-рекламы, парков развлечений и отелей. Отчет другого крупного представителя медиаиндустрии Comcast отразил неожиданно высокие результаты в сегменте тематических парков Universal благодаря очень сильному спросу на их услуги. Нас интересуют комментарии менеджмента Disney о влиянии новой волны пандемии на посещение парков. Одним из наиболее важных параметров для инвесторов будет динамика числа подписчиков стриминг-сервисов Disney+, Hulu, ESPN+.

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 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.