

ПРИСУТСТВУЕТ РИСК КОРРЕКЦИИ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33 875	-0,54%	2,44%	39,14%
	SP500	4 181	-0,72%	5,62%	43,56%
	Nasdaq	13 963	-0,85%	7,03%	57,07%
	Russel 2000	5 633	-1,26%	3,22%	72,92%
Европа	EuroStoxx50	3 992	0,44%	1,24%	35,75%
	FTSE100	6 970	0,00%	2,92%	18,11%
	CAC40	6 291	0,35%	2,98%	37,12%
	DAX	15 222	0,57%	0,85%	39,35%
Азия	NIKKEI	28 813	0,00%	-2,11%	42,68%
	HANG SENG	28 358	-1,28%	0,52%	16,56%
	CSI300	5 123	0,00%	0,56%	30,95%
	ASX	7 287	-0,05%	4,60%	30,24%

Данные на 12:50 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,43%
Здравоохранение	-0,32%
Нециклические потреб товары	0,04%
Циклические потреб товары	0,30%
Финансы	-0,96%
Недвижимость	0,62%
Коммуникации	-0,89%
Промышленность	-0,67%
Сырье и материалы	-1,07%
Энергетика	-2,72%
Коммунальные услуги	0,76%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Aon Plc Class A	5,1%	AON
Tesla Inc	4,8%	TSLA
Fortinet, Inc.	4,5%	FTNT
Willis Towers Watson Public Limited Co	4,3%	WLTW
Digital Realty Trust, Inc.	3,5%	DLR
IPG Photonics Corporation	-6,3%	IPGP
Skyworks Solutions, Inc.	-8,4%	SKWS
DexCom, Inc.	-8,4%	DXCM
ResMed Inc.	-9,6%	RMD
Twitter, Inc.	-15,2%	TWTR

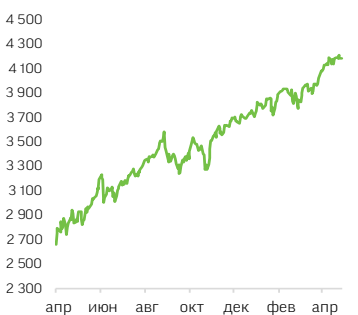
Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	67,25	-1,91%	4,85%	166,13%
Золото	1 767,30	-0,05%	4,95%	4,93%
Серебро	25,88	-1,56%	6,31%	68,73%
Медь	4,46	-0,41%	12,32%	86,36%
Индекс доллара	91,28	0,73%	-2,16%	-7,81%
EUR/USD	1,2038	-0,61%	2,65%	9,91%
GBP/USD	1,3846	-0,72%	0,98%	9,77%
USD/JPY	109,31	0,33%	-0,91%	2,22%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1,63	-0,01	-0,06	1,63
Дох 2-л UST	0,16	-0,05	0,08	-0,13
VIX	18,61	0,06	-0,05	-0,46

Рынок накануне

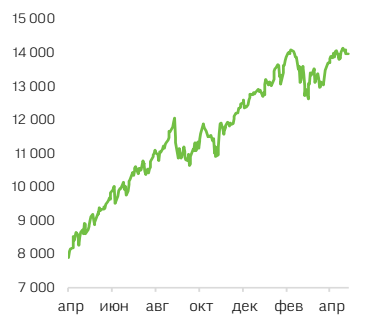
В пятницу, 30 апреля, американские фондовые площадки закрылись в красной зоне. S&P 500 опустился на 0,72%, до 4181 пунктов, Dow Jones потерял 0,54%, Nasdaq снизился на 0,85%. В последний день месяца инвесторы предпочли зафиксировать часть позиций, несмотря на позитивную макростатистику и уверенные квартальные результаты корпораций. Сектор энергетики потерял 2,72% на фоне коррекции нефти, технологический сектор также выглядел уязвимым, снизившись на 1,43%. Защитный сектор коммунальных услуг вырос на 0,76%.

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 181 0,15%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 865 0,11%

Новости компаний

- Twitter (TWTR: -15,2%) сообщил о квартальной выручке на уровне консенсус-прогноза, в то время как рост активной аудитории не оправдал ожиданий.
- Производитель микрочипов Skyworks Solutions (SKWS: -8,4%) продемонстрировал уверенные результаты, но ожидания инвесторов были завышенными. Кроме того, валовая маржинальность оказалась немного хуже прогнозов.
- Финансовые показатели Fortinet (FTNT: +4,5%), поставщика решений в области кибербезопасности, превысили ожидания инвесторов. Спрос на решения компании оказался максимальным за 5 лет.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. Несмотря на то, что пик сезона отчетов был пройден на прошлой неделе, когда отчитались крупнейшие технологические корпорации, реакция инвесторов на отчетности остается главным драйвером динамики S&P 500. Другим фактором поддержки американского рынка остается обсуждение инфраструктурного плана потенциальным объемом \$2,3 трлн. Бизнес-сообщество оценивает план положительно, но беспокоится о потенциальном росте налогов. Республиканцы и демократы просигнализировали о готовности к компромиссу, однако остается еще достаточная доля неопределенности в отношении финального объема госрасходов.

Также в фокусе внимания находится ухудшение эпидемиологической ситуации в ряде азиатских стран. Темпы заражений COVID-19 в Индии превысили 400 тыс. в сутки, Южная Корея продлила ряд ограничений на 3 недели, в Японии, Сингапуре и Таиланде ситуация также ухудшается. На этом фоне инвесторы в Азии частично фиксируют позиции. Европейские индексы снижаются после публикации индекса деловой активности в производственном секторе, который оказался хуже ожиданий. Полагаем, что публикация аналогичного индекса по экономике США сегодня сможет оказать умеренную поддержку рынку, поэтому ждем боковую динамику S&P 500. Тем не менее мы не исключаем сценарий коррекции, основываясь на технической картине.

- Азиатские фондовые площадки демонстрируют негативную динамику. Гонконгский Hang Seng упал на 1,38%. Китайские и японские биржи сегодня не работают. EuroStoxx 50 перешел в красную зону и теряет 0,22%.
- Аппетит к риску неуверенный. Доходность по 10-летним трежерис опустилась до 1,62%. Фьючерс на нефть марки Brent падает до \$66,3. Золото растет до \$1777.

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

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM (апр)	65,0	64,7

Сегодня будет опубликован индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM за апрель. Рынок ожидает рост до 65,0 против 64,7 в марте. В последний раз такие высокие уровни показателя наблюдались в 1983 году. Индекс деловой активности в Чикаго за апрель, опубликованный в пятницу, значительно превзошел ожидания, поэтому мы ждем позитивного сюрприза от индекса PMI от ISM.

Индекс настроений

73

Индекс настроений от Freedom Finance опустился до 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 за пределами США по-прежнему вызывает беспокойство.

Технический анализ

Технически индекс S&P 500 остается в восходящем тренде. Накануне бенчмарк опустился ниже уровня 4200 пунктов, так как инвесторы проявили склонность к фиксации позиций. Индикатор RSI демонстрирует медвежью дивергенцию, а MACD перешел в красную зону. Видим вероятность коррекции в краткосрочной перспективе. Свечной паттерн на недельном графике указывает на вероятность образования локального пика.

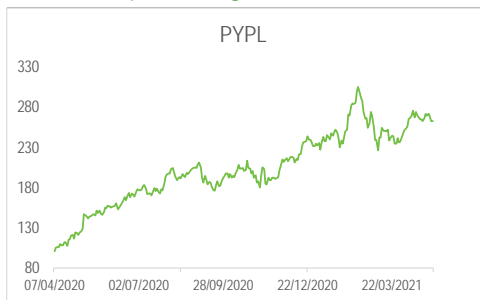


В поле зрения

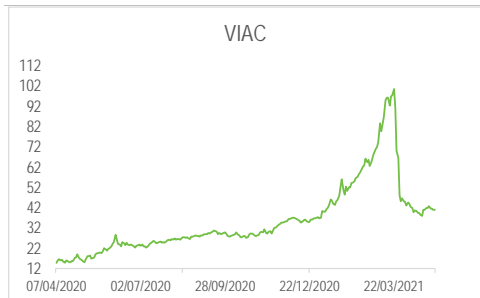
Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
GM	General Motors	57	10	1,2



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
PYPL	PayPal Holdings Inc	262	66	1,20



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
VIAC	ViacomCBS Inc.	41	10	0,60



В среду, 5 мая, за I квартал 2021 года отчитается американский автопроизводитель, General Motors (GM). Согласно данным FactSet, выручка останется на уровне первого квартала прошлого года – \$33,0 млрд, а EPS составит \$1,05 против \$0,17 годом ранее. В первые месяцы текущего года автопроизводители встретились с сильным спросом, что положительно отразится на их финансовых результатах. Однако, в целом, ожидается, что рекордные темпы роста показателей, которые были отмечены во второй половине 2020 года после падения на фоне пандемии в первом квартале, вернутся к органическому приросту. Основной фокус внимания инвесторов будет сосредоточен на риторике менеджмента по поводу дефицита чипов и его влияния на планы компании. Впрочем, частично это уже заложено в стоимость акций GM, так как недавно Ford, ближайший конкурент, представил детальные данные по изменению гайданса на 2021 год в связи с нехваткой ключевых деталей.

Также 5 мая один из лидеров ниши финансовых технологий PayPal (PYPL) отчитается за I квартал 2021 года. Исходя из консенсус-прогноза, чистая выручка покажет прирост в размере 27,87% г/г до \$5,91 млрд, а скорректированный EPS (не по GAAP) составит \$1,01 против прошлогоднего значения \$0,66. Мы ожидаем сильные финансовые результаты, которые, возможно, превзойдут консенсус-прогнозы участников рынка. Этому способствует широко диверсифицированный портфель брендов, который включает в себя One Touch, Xoom, Venmo, PayPal. Ожидается, что компания продолжит показывать сильный приток новых активных пользователей на фоне растущей интеграции онлайн-платежей. Рост активных пользователей приведет к увеличению объема транзакций в экосистеме PayPal, что позитивно скажется на выручке компании.

6 мая квартальные результаты представит один из крупнейших глобальных игроков индустрии медиа ViacomCBS (VIAC). Консенсус-прогноз предполагает рост выручки на 9,8% г/г, до 7,32 млрд, в то время как EPS (не по GAAP) составит \$1,22 против \$1,13 в аналогичном периоде прошлого года. Полагаем, что финансовые результаты преимущественно совпадут с ожиданиями. В фокусе внимания будут данные о росте количества подписчиков нового стриминг-сервиса компании – Paramount+, и они могут приятно удивить. Тем не менее для оценки потенциала Paramount+ инвесторам потребуется больше времени. Полагаем, что вскоре Paramount+ столкнется с сильной конкуренцией с сервисами Netflix, HBO Max, Disney+ и др. Неопределенность в отношении долгосрочных перспектив компании обуславливает осторожный взгляд на акции ViacomCBS.

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 момента, 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.