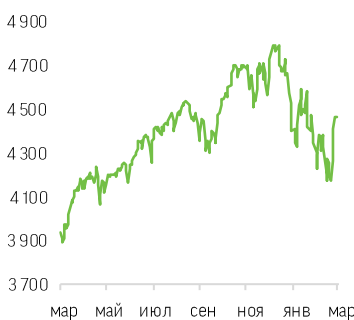


РИТОРИКА ФРС СТАНОВИТСЯ БОЛЕЕ «ЯСТРЕБИНОЙ»

Рынок накануне

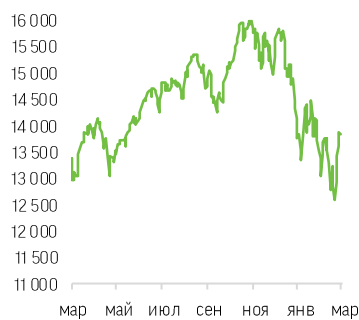
Сессия 21 марта на основных американских фондовых площадках завершилась небольшим спадом. S&P 500 снизился на 0,04%, до 4461 пункта, Dow Jones скорректировался на 0,58%, Nasdaq опустился на 0,4%. Самый значительный рост показал сектор энергетики (+3,79%) на фоне позитивной динамики нефтяных котировок. Хуже прочих выглядели акции производителей циклических потребительских товаров (-0,76%), телекомов (-0,67%) и компаний сектора недвижимости (-0,52%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 457 0.07%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 14 394 -0.14%

Новости компаний

- Thoma Bravo поглощает Anaplan (PLAN: +27,6%) за \$10,7 млрд денежными средствами. По ожиданиям, сделка будет закрыта в первом полугодии 2022-го.
- Berkshire Hathaway (BRKB: +2,12%) приобретает Alleghany (Y: +24,9%) за \$11,6 млрд. Предположительно, сделка будет завершена закрыта в четвертом квартале текущего года.
- Самолет модели 737-800 NG от компании Boeing (BA: -3,8%) под управлением China Eastern Airlines (CEA: -6,31%) потерпел крушение в районе Гуанси 21 марта.

Мы ожидаем

На прошедшей ежегодной конференции по экономической политике NABE прозвучали «ястребиные» высказывания председателя ФРС Джерома Пауэлла. По его словам, существует очевидная необходимость оперативно перейти к нейтральной монетарной политике, а затем и к более серьезным мерам, если это потребует. Пауэлл также отметил, что ФРС готова действовать более агрессивно и повышать ставку более чем на 25 б.п. за одно заседание при необходимости. Также он добавил, что длительный период высокой инфляции может подтолкнуть к пересмотру долгосрочных ожиданий на рынке, при этом воздержался от прояснения каких-либо деталей касательно дальнейших действий, направленных на сокращение баланса ФРС. Было лишь упомянуто, что этот вопрос может быть рассмотрен на майском совещании. Ранее на эти темы уже высказались такие спикеры ФРС, как Джеймс Буллард и Кристофер Уоллер, которые выступают за более агрессивные действия FOMC. Президент ФРБ Атланты Рафаэль Бостик (не голосовавший) сообщил, что наметил шесть повышений ключевой ставки на 2022 год и видит сценарии, в которых инфляция может привести к более жесткой монетарной политике, чем ожидалось ранее. Данные Fedwatch от CME Group в настоящее время свидетельствуют о возможном поднятии ставки на предстоящем заседании FOMC 4 мая на 50 б.п.

- Торги на площадках Юго-Восточной Азии завершились преимущественно в плюсе. Гонконгский Hang Seng вырос на 3,29%, японский Nikkei поднялся на 1,48%, но китайский CSI 300 потерял 0,08%. EuroStoxx 50 с открытия сессии растет на 0,25%.
- Фьючерс на нефть марки Brent в моменте повышается до \$117 за баррель. Золото торгуется по \$1932 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4420-4470 пунктов

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 553	-0.58%	1.39%	5.90%
	SP500	4 461	-0.04%	2.58%	14.01%
	Nasdaq	13 838	-0.40%	2.14%	4.72%
	Russell 2000	2 066	-0.97%	2.82%	-9.69%
Европа	EuroStoxx50	3 892	0.25%	-2.61%	1.17%
	FTSE100	7 476	0.46%	-0.56%	10.94%
	CAC40	6 587	0.08%	-3.03%	9.74%
	DAX	14 365	0.27%	-2.74%	-2.01%
Азия	NIKKEI	27 224	1.48%	-1.09%	-11.22%
	HANG SENG	21 883	3.12%	-12.20%	-26.80%
	CSI300	4 255	-0.08%	-8.10%	-14.95%
	ASX	7 621	0.82%	0.69%	8.61%

Данные на 11:16 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.18%
Здравоохранение	-0.12%
Нециклические потреб товары	0.12%
Циклические потреб товары	-0.76%
Финансы	-0.13%
Недвижимость	-0.52%
Коммуникации	-0.67%
Промышленность	0.17%
Сырье и материалы	0.85%
Энергетика	3.79%
Коммунальные услуги	0.68%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Marathon Oil Corporation	8.5%	MRO
Occidental Petroleum Corporation	8.4%	OXY
Mosaic Company	8.2%	MOS
Hess Corporation	6.6%	HES
Diamondback Energy, Inc.	6.4%	FANG
Delta Air Lines, Inc.	-4.2%	DAL
Fortune Brands Home & Security, Inc.	-4.3%	FBHS
Ceridian HCM Holding, Inc.	-4.4%	CDAY
Lennar Corporation Class A	-4.7%	LEN
Nielsen Holdings Plc	-6.9%	NLSN

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	115.62	7.12%	23.60%	79.17%
Золото	1 928.60	0.02%	1.58%	10.75%
Серебро	25.04	-0.79%	5.32%	-4.36%
Медь	4.71	-0.61%	4.11%	13.88%
Индекс доллара	98.4980	0.27%	2.56%	7.16%
EUR/USD	1.1050	0.01%	-2.53%	-7.22%
GBP/USD	1.3205	0.27%	-2.96%	-4.81%
USD/JPY	119.15	-0.02%	3.76%	9.46%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	2.31	0.16	0.38	0.59
Дох 2-л UST	2.12	0.17	0.65	1.97
VIX	23.53	-1.42%	-15.21%	12.32%

Макроэкономика

Сегодня публикаций значимой макростатистики не ожидается.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
ADBE	3.34	3.14	4241	3 905

Сегодня отчет за первый квартал представит крупнейший в мире разработчик ПО для создания цифрового контента компания Adobe (ADBE). Консенсус Factset предполагает повышение выручки на 8,6%, до \$4,241 млрд, а также рост скорректированной разводненной EPS на 6,4%, до \$3,34. Эти показатели соответствуют первоначальным гайденсам самого разработчика. Рассчитываем на сильные результаты в сегменте Digital Media, в том числе за счет расширения веб-доступности Photoshop и Illustrator, устойчивого спроса на мобильные решения и сохранения сильного импульса роста Adobe Substance. Полагаем, что Document Cloud продолжит стабильно развиваться, а рост показателей Adobe Sign может замедлиться на фоне ухудшения прогноза ключевого конкурента данного продукта DocuSign. В фокусе внимания инвесторов будут ожидания относительно роста продаж на текущий год. Отметим, что прогноз компании на 2022-й по итогам четвертого квартала оказался ниже предварительных оценок рынка. Также инвесторов будут интересовать прогнозы в отношении маржи, так как ожидания роста операционных расходов оказали существенное давление на котировки Adobe в течение последних месяцев.

Индекс настроений

39

Индекс настроений от Freedom Finance растет до 39.

Технический анализ

S&P 500 достиг сопротивления на уровне 200-дневной скользящей средней и в ближайшее время может ее тестировать. Индикаторы RSI и MACD сигнализируют о силе «быков». В случае пробоя вверх 200-дневной средней бенчмарк может возобновить восходящее движение, обозначив завершение коррекции. На краткосрочном горизонте возможен откат до ближайшей поддержки, которая находится на отметке 4300 пунктов.



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&P500 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 следит 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 считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считают ситуацию, 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.