

ТОН ТОРГАМ ЗАДАЕТ РИТОРИКА ФРС

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 818	0,40%	4,58%	5,02%
	SP500	4 546	0,34%	5,56%	13,08%
	Nasdaq	14 262	0,29%	5,39%	5,80%
	Russell 2000	2 091	1,01%	4,11%	-7,22%
Европа	EuroStoxx50	3 933	0,37%	4,06%	-0,69%
	FTSE100	7 551	0,17%	2,83%	11,88%
	CAC40	6 717	0,49%	4,50%	9,53%
	DAX	14 475	0,19%	3,90%	-4,37%
Азия	NIKKEI	27 736	0,25%	3,06%	-5,86%
	HANG SENG	22 502	2,10%	-3,17%	-23,84%
	CSI300	4 276	0,00%	-7,44%	-16,33%
	ASX	7 819	0,42%	5,42%	10,22%

Данные на 13:30 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0,17%	
Здравоохранение	0,91%	
Нециклические потреб товары	1,25%	
Циклические потреб товары	0,21%	
Финансы	-0,21%	
Недвижимость	2,02%	
Коммуникации	0,89%	
Промышленность	-0,70%	
Сырье и материалы	1,14%	
Энергетика	0,85%	
Коммунальные услуги	1,45%	

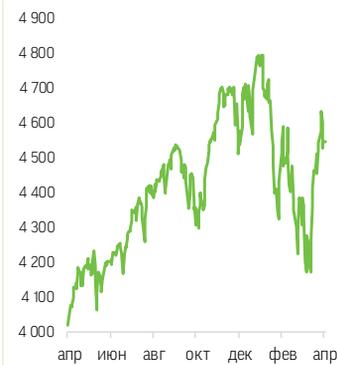
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Edwards Lifesciences Corpr	4,5%	EW
Newmont Corporation	4,2%	NEM
Illumina, Inc.	4,1%	ILMN
IQVIA Holdings Inc	3,9%	IQV
DexCom, Inc.	3,9%	DXCM
CSX Corporation	-5,2%	CSX
Old Dominion Freight Line,	-6,8%	ODFL
Norfolk Southern Corporat	-6,8%	NSC
Embeta Corporation	-8,5%	EMBC
J.B. Hunt Transport Service	-9,6%	JBHT

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	104,39	-3,26%	-0,55%	60,95%
Золото	1 919,10	-1,54%	-1,20%	11,16%
Серебро	24,69	-0,50%	0,20%	1,54%
Медь	4,71	-1,32%	2,00%	16,82%
Индекс доллара	98,57	0,33%	1,26%	6,14%
EUR/USD	1,1037	-0,81%	-0,94%	-6,16%
GBP/USD	1,3108	-0,45%	-1,83%	-5,16%
USD/JPY	122,86	1,22%	7,01%	11,08%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пл, 1д	пл, 1м	пл, 1г
Дох 10-л UST	2,38	0,02	0,39	0,41
Дох 2-л UST	2,43	0,06	0,87	14,92
VIX	19,63	-0,05	-0,41	0,13

Рынок накануне

Сессию 1 апреля основные американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 0,34%, до 4 546 пунктов, Dow Jones поднялся на 0,4%, Nasdaq прибавил 0,29%. Большинство секторов, входящих в S&P 500, продемонстрировали положительную динамику. В лидерах роста оказались акции компаний из отраслей недвижимости (+2,02%) и коммунальных услуг (+1,45%). Небольшое снижение показал лишь промышленный сектор (-0,7%).

График S&P500


Фьючерс S&P500 4 547 0,16%

График Nasdaq


Фьючерс NASDAQ 14 926 0,42%

Новости компаний

- nCino (NCNO: +13,7%) отчиталась за четвертый лучше ожиданий, и прогноз компании на 2023 года оказался выше консенсуса. Отмечается расширение сотрудничества с крупнейшими клиентами.
- NIO (NIO: +4,2%) и другие производители электромобилей обнародовали сильные данные о поставках за март.
- BlackBerry (BB: -9,5%) представила более высокие, чем ожидалось, квартальные результаты. В то же время ее прогноз по сегменту IoT на 2023 года недотягивает до общерыночных прогнозов. Кроме того, ниже консенсуса оказались поступления от продажи патентов.

Мы ожидаем

Инвесторы продолжают следить за риторикой ФРС. Накануне в интервью FT президент ФРБ Сан-Франциско Мэри Дейли заявила, что после выхода сильных данных по рынку труда целесообразность повышения ставки на 50 б.п. в мае повысилась. Впрочем, эти ожидания уже учтены в рыночных котировках, и на сегодня инвесторов больше интересуют более долгосрочные прогнозы в отношении ДКП. Мэри Дейли полагает, что в этом году ставка достигнет нейтрального уровня в диапазоне 2,3-2,5%, притом что для этого потребуется несколько повышений на 50 б.п. По словам главы ФРБ Сан-Франциско, экономике, возможно, придется значительно замедлиться, чтобы вернуть инфляцию под контроль. Сценарий развития стагфляции пока не рассматривается ФРС как реальный риск. Точку зрения г-жи Дейли в целом разделяет председатель ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс. По его мнению, ставку необходимо вернуть к нейтральному уровню, но реализация этого плана будет зависеть от реакции экономики на действия регулятора. Также Уильямс ожидает замедления инфляции в этом году и считает, что ФРС будет стремиться сбалансировать спрос и предложение на рабочую силу и товары.

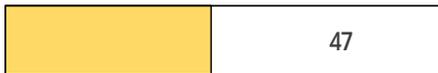
- Торги 4 апреля на площадках Юго-Восточной Азии завершились в зеленой зоне. На китайских биржах торги не проводились в связи с национальным праздником. Гонконгский Hang Seng прибавил 2,1%, а японский Nikkei 225 вырос на 0,25%. EuroStoxx 50 с открытия сессии снижается на 0,37%.
- Аппетит к риску уверенный. Доходность 10-летних трежерис достигла 2,38%. Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$104 за баррель. Золото торгуется по \$1930 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4530-4590 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Сегодня публикации значимой макростатистики не ожидается.

Индекс настроений



Индекс настроений от Freedom Finance снизился на 1 пункт, до 47. Основные факторы влияния – геополитика и «ястребиный» настрой ФРС.

Технический анализ

После снижения во второй половине недели в пятницу S&P 500 отскочил от поддержки вблизи 4500 пунктов. Форма пятничной свечи сформировала паттерн «молот», сигнализирующий о возможном завершении коррекции и возобновлении восходящего движения. RSI и MACD продолжают подтверждать сильные позиции «быков». Ближайший уровень поддержки для индекса широкого рынка находится в области 200-дневной скользящей, у отметки 4 500 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&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 считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх 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.