

РЕГУЛЯТОР СЫГРАЛ НА СТОРОНЕ «БЫКОВ»

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 061	2,81%	-2,46%	-0,21%
	SP500	4 300	2,99%	-6,16%	3,25%
	Nasdaq	12 965	3,19%	-10,78%	-4,90%
	Russell 2000	1 953	2,83%	-6,82%	-13,15%
Европа	EuroStoxx50	3 772	1,27%	-3,72%	-5,09%
	FTSE100	7 574	1,08%	0,52%	8,24%
	CAC40	6 500	1,63%	-3,43%	2,30%
	DAX	14 159	1,35%	-1,83%	-5,96%
Азия	NIKKEI	26 819	-0,11%	-8,52%	-17,66%
	HANG SENG	20 778	-0,44%	-7,66%	-26,92%
	CSI300	4 010	-0,15%	-6,28%	-21,61%
	ASX	7 365	0,82%	-2,18%	3,99%

Данные на 12:20 МСК

Рынок накануне

Торговую сессию 4 мая основные американские фондовые индексы завершили в уверенном плюсе. S&P 500 поднялся на 2,99%, достигнув 4300 пунктов, Nasdaq вырос на 3,19%, Dow Jones прибавил 2,81%. Все сектора, входящие в индекс широкого рынка, закрылись на положительной территории. Лидерами роста стали энергетический сектор (+4,15%), ИТ-компании (+3,51%) и поставщики сырья и материалов (+3,24%).

График S&P500

Фьючерс S&P500 4 279 **-0,49%**
График Nasdaq

Фьючерс NASDAQ 13 437 **-0,69%**
Новости компаний

- Advanced Micro Devices, Inc. (AMD: +9,10%) завершила первый квартал с рекордной выручкой, отметив рост доходов во всех сегментах за счет высокого спроса. Менеджмент представил позитивный гайденс на следующий квартал.
- Moderna, Inc. (MRNA: +5,81%) значительно превысила консенсус, отчитавшись о сильном росте доходов благодаря большим объемам продаж вакцины от коронавируса. Компания подтвердила прогноз на 2022 год, предполагающий рост выручки за счет высокого спроса за пределами США.
- ArcelorMittal (MT: -0,37%) превзошла ожидания в отношении квартальной прибыли, продемонстрировавшей повышение 1,8 раза год к году. Компания увеличила программу buy back до \$2 млрд.

Мы ожидаем

По итогам заседания 3-4 мая, ФРС ожидаемо повысила учетную ставку на 50 базисных пунктов (б.п.), до диапазона 0,75–1%, и объявила о начале сокращения баланса с 1 июня. Первоначальным объемом QT составит \$47,5 млрд, а к 1 сентября постепенно будет увеличен до \$95 млрд. Таким образом, портфель будет сокращен примерно на 6% от текущего объема, равного \$8,9 трлн. Регулятор отметил снижение экономической активности в первом квартале при сохранении высокой инфляции ввиду дисбаланса между спросом и предложением. Общее ценовое давление, нагрузка на цепочки поставок и геополитические риски будут учитываться в прогнозе экономики и при определении дальнейшего курса монетарной политики. В ходе пресс-конференции по итогам заседания председатель Федерального резерва Джером Пауэлл заявил, что считает уместным дальнейшее повышение ставки, но подчеркнул, что расширение целевого диапазона до 75 б.п. пока не рассматривается.

Сегодня состоится заседание министров стран-участниц соглашения ОПЕК+. По данным Reuters, главный вопрос его повестки – обсуждение плана по увеличению в июне лимитов добычи нефти на 432 тыс. баррелей в сутки. Предвидя замедление роста спроса на 480 тыс. баррелей в сутки, до 3,67 млн, ОПЕК повысила прогноз профицита на рынке черного золота на 600 тыс. баррелей, до 1,9 млн баррелей в сутки. Пересмотр ориентиров был обусловлен конфликтом в Восточной Европе, высокой инфляцией и курсом Пекина на нулевую терпимость к COVID-19. Встреча участников сделки об ограничении нефтедобычи будет проходить на фоне заявления ЕС о введении поэтапного эмбарго на импорт российского углеводородного сырья. На этой новости нефтяные котировки накануне взлетели на 4,93%.

- Торги на биржах ATP завершились небольшим снижением: китайский CSI 300 опустился на 0,15%, гонконгский Hang Seng потерял 0,44%, японский рынок закрыт в связи с национальным праздником. EuroStoxx 50 с открытия торгов прибавил 1,27%.
- Цена фьючерса на нефть марки Brent поднялась до \$110 за баррель. Золото торгуется у отметки \$1868 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4240–4340 пунктов.

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	3,51%
Здравоохранение	2,22%
Нециклические потреб товары	2,25%
Циклические потреб товары	2,94%
Финансы	3,06%
Недвижимость	1,18%
Коммуникации	2,14%
Промышленность	2,90%
Сырье и материалы	3,24%
Энергетика	4,15%
Коммунальные услуги	2,23%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Paycom Software, Inc.	13,8%	PAYC
General Holdings, Inc.	11,8%	GNRC
Enphase Energy Inc.	10,0%	ENPH
Starbucks Corporation	9,8%	SBUX
Xylem Inc.	9,6%	XYL
Intercontinental Exchange Inc.	-4,0%	ICE
Skyworks Solutions Inc.	-5,0%	SWKS
IDEXX Laboratories Inc.	-5,7%	IDXX
Johnson Controls International f	-8,7%	JCI
Akamai Technologies Inc.	-9,7%	AKAM

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	110,14	4,93%	2,42%	59,90%
Золото	1 868,80	-0,10%	-2,05%	4,53%
Серебро	22,40	-1,16%	-9,17%	-16,14%
Медь	9 962,72	1,56%	-8,86%	-3,47%
Индекс доллара	102,55	-0,86%	3,85%	12,33%
EUR/USD	1,0621	0,96%	-3,18%	-11,58%
GBP/USD	1,2621	0,06%	-3,75%	-9,10%
USD/JPY	129,24	-0,66%	4,99%	18,21%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	2,95	-0,29	0,55	1,36
Дох 2-л UST	2,65	0,13	0,23	2,48
VIX	29,11	3,83	6,85	5,94

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
Производительность в несельскохозяйственном секторе (1 кв.), кв/кв	-5,4%	6,6%
Затраты на рабочую силу (1 кв.), кв/кв	9,9%	0,9%

Сегодня будут опубликованы данные о производительности труда в несельскохозяйственном секторе США за первый квартал (консенсус: снижение на 5,4% кв/кв после роста на 6,6% кв/кв в октябре-декабре). Кроме того, будут выпущены сведения о затратах на рабочую силу (консенсус: 9,9% кв/кв).

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
SQ	0,12	0,23	4 230	5 057

В этот четверг, 5 мая, квартальную отчетность представит финтех-корпорация Block Inc. (SQ), ранее известная как Square. Консенсус предполагает увеличение выручки на 16,4% г/г, до \$4,23 млрд, при падении EPS на 70,7% г/г, до \$0,12, ввиду высоких затрат на развитие и недавнее поглощение Afterpay. Полагаем, что компания может продемонстрировать рост комиссионных доходов от обслуживания сделок с Bitcoin в условиях усиления волатильности рынка криптовалют в начале года. Ранее за счет этого сегмента генерировалось более 50% выручки. Block активно диверсифицирует бизнес, развивая линейку решений для ретейлеров и расширяя присутствие за пределами США. Так, недавнее приобретение австралийской компании Afterpay и запуск платформы для кредитования бизнеса в Канаде закладывают дополнительные драйверы роста, позволяя сохранять позиции в условиях обострения конкуренции в индустрии. Тем не менее на текущий момент компания торгуется значительно дороже конкурентов (мультипликатор P/E составляет 329,25 x при среднем по отрасли 52,9x), что снижает привлекательность акций Block в условиях ужесточения финансовых условий, несмотря на долгосрочный потенциал роста.

Индекс настроений

45

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на 5 пунктов до 45.

Технический анализ

Поскольку решения ФРС по итогам заседания 4 мая были полностью заложены в рыночные цены и оправдались, S&P 500 продемонстрировал сильный отскок от годовых минимумов и достиг ближайшей линии сопротивления на уровне 4300 пунктов. RSI поднялся к нейтральной зоне, MACD не дает сигналов к развороту. В краткосрочной перспективе бенчмарк может достигнуть 50-дневной скользящей средней, расположенной на уровне 4374 пунктов. Утренний фьючерс на индекс S&P 500 торгуется на отметке 4280 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, TVC O4181.18 H4307.66 L4148.91 C4300.16 +124.69 (+2.99%)
 Vol: The data vendor doesn't provide volume data for this symbol.
 Triple MA (20, 50, 200) 4340.17 4374.58 4491.45



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	CBOE 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 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 возможна 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 возможна 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.