

В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ – ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ

Рынок накануне

Торговую сессию 10 мая основные американские фондовые индексы завершили разнонаправленно. S&P 500 поднялся на 0,25%, до 4001 пункта, Nasdaq прибавил 1,30%, Dow Jones потерял 0,26%. Позитивную динамику продемонстрировали технологические компании (+1,52%) и энергетики (+0,91%). Хуже рынка выглядели представители сектора недвижимости (-2,22%) и поставщики коммунальных услуг (-1,21%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 019 -0,49%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 12 386 -0,69%

Новости компаний

- Biohaven Pharmaceutical (BHVN: +68,39%) получила предложение о покупке от корпорации Pfizer (PFE: +1,75%). В случае реализации сделки, объем которой оценивается в \$11,6 млрд, станет самой крупной для Pfizer с 2016 года.
- Sony Group (SONY: +1,43%) отчиталась за первый квартал двукратным ростом операционной прибыли за счет крупных объемов продаж PlayStation. Компания планирует с мая запустить годовую программу обратного выкупа акций на сумму \$1,54 млрд.
- Upstart (UPST: -56,42%) превзошел консенсус ожиданий в отношении финансовых показателей за первый квартал, однако снизил собственный прогноз выручки на текущий год с учетом негативного влияния повышения процентных ставок и макроэкономической неопределенности.

Мы ожидаем

Сегодня в центре внимания инвесторов публикация данных о динамике потребительской инфляции за апрель. Фьючерсы на американские индексы указывают на вероятность восходящего движения в течение предстоящих торгов, поскольку инвесторы ожидают замедления роста цен с мартовских +1,2% м/м до 0,2%, а в годовом сопоставлении инфляция, согласно общерыночным прогнозам, составит 8,1% после 8,5% в марте. Этому процессу должны способствовать действия ФРС, направленные на сдерживание роста цен. Если ожидаемая тенденция подтвердится, Фредерик Резерв сможет продолжить постепенный переход к нейтральному уровню ключевой ставки в 2% без дополнительных агрессивных мер по ужесточению ДКП.

Накануне президент ФРБ Кливленда Лоретта Местер заявила, что считает предпочтительным продолжить повышение учетной ставки на 50 б.п. в июне и июле, хотя допустила возможность изменения ставки выше нейтрального уровня в случае необходимости. Придерживающийся той же позиции глава ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс предупредил, что ужесточение кредитных условий замедлит темпы найма сотрудников и может вызвать некоторый рост безработицы. Уильямс прогнозирует снижение инфляции по индексу личных расходов (PCE) до 4% к концу года с достижением ею 2,5% в 2023-м и возвращением к целевому ориентиру 2% в 2024-м. По мнению чиновника, в текущем году рынок труда и экономика США сохраняют стабильность, а ВВП вырастет на 2%.

- Торги 11 мая на площадках Юго-Восточной Азии завершились в плюсе. Японский Nikkei прибавил 0,18%, китайский CSI 300 вырос на 1,44%, гонконгский Hang Seng поднялся на 0,97%. EuroStoxx 50 с открытия торгов повышается 1,62%.

- Цена фьючерса на нефть марки Brent опустилась до \$102,5 за баррель. Золото торгуется у отметки \$1841 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3380-4030 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 161	-0,25%	-10,85%	-4,47%
	SP500	4 001	0,25%	-14,39%	-12,42%
	Nasdaq	11 738	0,98%	-7,38%	-7,43%
	Russell 2000	1 762	-0,02%	-11,67%	-20,38%
Европа	EuroStoxx50	3 612	1,62%	-7,86%	-11,65%
	FTSE100	7 325	1,12%	-5,55%	1,68%
	CAC40	6 231	1,87%	-6,58%	-4,21%
	DAX	13 654	0,90%	-5,24%	-12,11%
Азия	NIKKEI	26 214	0,18%	-2,47%	-11,72%
	HANG SENG	19 825	0,97%	-10,23%	-34,34%
	CSI300	3 976	1,44%	-3,02%	-21,49%
	ASX	7 065	0,19%	-5,62%	-2,26%

Данные на 12:00 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,52%
Здравоохранение	0,36%
Нециклические потреб товары	-0,69%
Циклические потреб товары	-0,30%
Финансы	-0,88%
Недвижимость	-2,22%
Коммуникации	-0,19%
Промышленность	-0,65%
Сырье и материалы	-0,62%
Энергетика	0,91%
Коммунальные услуги	-1,21%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Seagen, Inc.	10,7%	SGEN
Fortinet, Inc.	6,8%	FTNT
Microchip Technology Inc.	6,1%	MCHP
Sysco Corporation	6,1%	SYU
CrowdStrike Holdings Inc	5,7%	CRWD
Prologis Inc.	-5,1%	PLD
Ventas, Inc.	-5,5%	VTR
Altria Group Inc.	-6,7%	MO
Newell Brands Inc.	-6,8%	NWL
Dentsply Sirona Inc.	-7,3%	XRAY

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	102,46	-3,28%	-0,31%	50,63%
Золото	1 841,00	-0,95%	-4,27%	-0,90%
Серебро	21,42	-1,81%	-14,26%	-22,91%
Медь	9 173,46	-0,88%	-11,95%	-13,24%
Индекс доллара	103,94	0,28%	4,14%	15,16%
EUR/USD	1,0527	-0,27%	-3,21%	-13,21%
GBP/USD	1,2322	-0,07%	-5,44%	-12,80%
USD/JPY	130,43	0,14%	4,91%	19,88%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	2,98	-0,04	0,26	1,39
Дох 2-л UST	2,60	0,10	0,06	2,45
VIX	32,99	-1,76	11,83	13,33

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
Базовый Индекс потребительских цен (апр.), м/м	0,4%	0,3%
Базовый Индекс потребительских цен (апр.), г/г	6,0%	6,5%

Сегодня будет опубликован индекс потребительских цен в США за апрель. Консенсус-прогноз предполагает, что базовая потребительская инфляция составит 0,4% м/м и 6,0% г/г после 0,3% м/м и 6,5% г/г в марте.

Индекс настроений

	36
--	----

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на 1 пункт, до 36.

Квартальные отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
DIS	1,19	0,79	20 250	15 631

Сегодня квартальные результаты представит Walt Disney (DIS). Консенсус предполагает, что выручка медиагиганта увеличится на 29% г/г и превысит \$20 млрд, а скорректированная EPS поднимется на 51%, до \$1,19. Ожидаемые высокие темпы роста во многом обусловлены слабыми результатами за прошлый год, испытывшими давление очередного периода жестких противоковидных ограничений. Факторами поддержки для показателей Disney выступает восстановление сегментов кинопроката, ТВ-рекламы, а также возобновление полноценного функционирования парков развлечений и отелей. В прошлом квартале результаты Disney оказались выше ожиданий рынка. Выручка увеличилась на 34% г/г, превысив консенсус-прогноз на 4,8%. Основным драйвером роста тогда стал сегмент парков развлечений. Полагаем, что данное направление продолжит демонстрировать более быстрые темпы восстановления, чем предполагалось, благодаря повышенной посещаемости и увеличению средней выручки на одного посетителя. Ранее об исключительно высоком спросе, наблюдаемом в парках развлечений Universal, уже заявляла Comcast. Слабым местом в отчетности Disney могут стать результаты стриминг-направления. Однако компания способна опередить Netflix благодаря предстоящей летом экспансии в 42 странах Восточной Европы, Африки и Ближнего Востока. Это драйвер обеспечит ускоренное расширение базы подписчиков сервиса Disney+, численность которых к концу сентября, по нашим оценкам, способна вырасти до 150-155 млн. По состоянию на конец 2021 года аудитория стриминга Disney составляла почти 130 млн.

Технический анализ

SS&P 500 закрыл гэп, протестировав отметки апреля 2021 года. По итогам сессии 10 мая бенчмарк закрепился на психологически важном уровне 4000 пунктов. Динамика фьючерсов на премаркете указывает на постепенное восстановление котировок. С учетом технической перепроданности акций возможен краткосрочный отскок, однако индикаторы RSI и MACD подтверждают сохранение «медвежьей» тенденции. Ближайшей поддержкой для индекса широкого рынка служит диапазон 3850-3900 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, TVC O4035.18 H4068.82 L3958.17 C4001.04 +9.81 (+0.25%)
Vol: The data vendor doesn't provide volume data for this symbol.
Triple MA (20, 50, 200) 4259.19 4354.37 4484.96



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	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 моментума, 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). Исполняется iShares low volatility ETF
High dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd 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 возможен 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.