



КОТИРОВКАМ СВЕТИТ ЗЕЛЕНЬ

Рынок накануне

Торговая сессия 25 мая на американских фондовых площадках закрылась в зеленой зоне. S&P 500 поднялся на 0,95%, до 3979 пунктов, Nasdaq прибавил 1,51%, Dow Jones – 0,6%. Все сектора, входящие в индекс широкого рынка, завершили день в плюсе. В лидеры роста вышли сектор циклических потребительских товаров (+2,78%) и энергетические компании (+1,96%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 970 -0,16%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 11 883 -0,50%

Новости компаний

- Потенциальные покупатели Kohl's (KSS: +11,89%) готовы представить заявки на приобретение ретейлера в течение ближайших двух недель, хотя, как сообщает Reuters, цена предложения снизилась на 10-15% с учетом коррекции котировок и слабого квартального отчета компании.
- Nvidia (NVDA: +5,08%) отчиталась лучше консенсуса, продемонстрировав рекордную выручку. Однако менеджмент представил сдержанный гайденс, отметив торможение роста в сегменте игр и негативное влияние макроэкономических факторов. В связи с этим компания планирует замедлить расширение штата сотрудников и сократить расходы.
- Deere & Co. (DE: +1,76%) повысила квартальный дивиденд на 8%, до \$1,13 на акцию, что обеспечивает форвардную доходность 1,33%.

Мы ожидаем

Протоколы майского заседания ФРС не принесли инвесторам сюрпризов. FOMC подтвердил намерение в рамках сдерживания инфляции продолжить повышение учетной ставки на 50 б.п. на нескольких предстоящих заседаниях. Общерыночный консенсус закладывает ставку в диапазоне 2,5–2,75% на конец текущего года. Представители руководства регулятора согласились ускорить переход к нейтральному уровню ставки, хотя некоторые из них отметили перспективу смягчения ценового давления. Ожидания инвесторов в отношении инфляции на следующие пять лет, которые закладываются в доходности облигаций TIPS, в апреле снизились до 2,87% после пика в марте на уровне 3,59%. ФРС ориентируется на сильный рынок труда и остающиеся высокими инфляционные риски, но ожидает реального роста ВВП в текущем квартале с учетом устойчивых потребительских расходов и инвестиций в бизнес. По итогам июньского заседания регулятор представит обновленный экономический прогноз. Из «Минутки» ФРС также следует, что план сокращения баланса остается без изменений. При этом некоторые члены FOMC рассматривают возможность прямых продаж ипотечных облигаций и подчеркивают необходимость анализа воздействия QT с учетом ликвидности рынка гособлигаций.

- Торги 26 мая на биржах Юго-Восточной Азии завершились разнонаправленно. Японский Nikkei скорректировался на 0,27%, гонконгский Hang Seng так же опустился на 0,27%, а китайский CSI 300 прибавил 0,25%. EuroStoxx 50 с открытия сессии прибавил 0,38%.
- Цена фьючерса на Brent поднялась до \$111 за баррель. Золото торгуется у отметки \$1844 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3950-4000 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 120	0,60%	-5,67%	-6,39%
	SP500	3 979	0,95%	-7,39%	-5,00%
	Nasdaq	11 435	1,51%	-12,07%	-16,27%
	Russell 2000	1 799	1,95%	-7,93%	-18,43%
Европа	EuroStoxx50	3 691	0,38%	-2,14%	-8,89%
	FTSE100	7 526	0,04%	1,93%	7,01%
	CAC40	6 325	0,42%	-2,34%	-1,43%
	DAX	14 060	0,37%	0,60%	-9,42%
Азия	NIKKEI	26 605	-0,27%	0,33%	-6,57%
	HANG SENG	20 116	-0,27%	1,52%	-30,23%
	CSI300	3 993	0,25%	4,41%	-25,11%
	ASX	7 339	-0,71%	-4,85%	0,58%

Данные на 12:15 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,21%
Здравоохранение	-0,02%
Нециклические потреб товары	0,04%
Циклические потреб товары	2,78%
Финансы	0,80%
Недвижимость	0,56%
Коммуникации	0,88%
Промышленность	0,64%
Сырье и материалы	0,46%
Энергетика	1,96%
Коммунальные услуги	-0,06%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Best Buy Co., Inc.	9,0%	BBY
Bath & Body Works, Inc.	8,7%	BBWI
Intuit Inc.	8,2%	INTU
Newell Brands Inc	8,1%	NWL
Live Nation Entertainment, Inc.	7,9%	LYV
Otis Worldwide Corporation	-2,6%	OTIS
Thermo Fisher Scientific Inc.	-2,7%	TMO
Waters Corporation	-3,0%	WAT
Hologic, Inc.	-3,0%	HOLX
Agilent Technologies, Inc.	-3,2%	A

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	111,59	0,41%	11,44%	66,10%
Золото	1 844,00	-1,01%	-2,48%	-2,73%
Серебро	21,83	-0,43%	-7,17%	-20,78%
Медь	4,21	-1,17%	-4,86%	-6,62%
Индекс доллара	102,07	0,20%	0,30%	13,85%
EUR/USD	1,0680	-0,44%	-0,26%	-12,78%
GBP/USD	1,2546	0,16%	-1,32%	-11,23%
USD/JPY	127,36	0,64%	-0,41%	16,92%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	2,75	0,00	-0,03	0,76
Дох 2-л UST	2,50	0,00	-0,05	16,18
VIX	28,37	-0,04	0,05	0,51

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (апр.), м/м	-2,0%	-1,2%

Сегодня будет опубликован индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости за апрель (консенсус: снижение на 2,0% м/м после -1,2% в марте).

Отчеты

CVX	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
	3,04	2,75	51 555	45 277

Costco (COST) представит отчетность за третий квартал текущего финансового года. Прогноз предполагает EPS ретейлера на уровне \$3,04 (+10,5% г/г) при росте выручки на 13% г/г, до \$51,5 млрд. Бизнес-модель Costco предусматривает выплату ее покупателями членских взносов, за счет которых они получают возможность покупать товары по низким ценам. В этой связи, в отличие от традиционных ретейлеров, объемы продаж для компании не являются ключевым показателем. Вполне возможно, что из-за высокой инфляции некоторые товары из ассортимента Costco подорожают, однако у компании есть рычаги для переноса роста стоимости продукции на потребителей. Наиболее важным для инвесторов Costco показателем является динамика базы членов ее клуба. Торговой сети необходимо как удерживать существующих участников, так и принимать в клуб новых членов. Согласно консенсусу, база клиентов за отчетный квартал расширится на 6% г/г, до 64 200, при росте выручки от их взносов на 7% г/г, до \$969 млн.

Индекс настроений

34

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на 1 пункт, до 34.

Технический анализ

S&P 500 удалось отскочить вверх, притом что индикатор RSI удерживается вблизи зоны перепроданности, а MACD указывает на возможность смены краткосрочного тренда в пользу «быков». Ближайший уровень сопротивления для индекса широкого рынка – 4100 пунктов. Утренние фьючерсы не закладывают активную динамику котировок.





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.