

МАКРОДАННЫЕ УСИЛИВАЮТ НЕСТАБИЛЬНОСТЬ

Рынок накануне

Сессию 30 июня основные американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 потерял 0,88%, закрывшись на отметке 3785 пунктов. Nasdaq и Dow Jones опустились на 1,33% и 0,82% соответственно. Восемь из 11 секторов, входящих в S&P 500, завершили день на отрицательной территории. Лучше рынка выглядели компании сегмента недвижимости (+0,33%) и коммунальных услуг (+1,10%), а также представители промышленности (+0,28%).

График S&P 500



Фьючерс S&P500 3,790 -0.83%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 11,035 -1.51%

Новости компаний

- Meta Platforms* (META: -1,6%) сообщила о вероятном снижении темпов роста финансовых показателей во втором полугодии из-за ухудшения макроэкономической ситуации и проблем с конфиденциальностью данных.
- Apple Inc (AAPL: -1,8%) почти на 20% подняла стоимость iPhone в Японии, тем самым пытаясь нивелировать эффект изменения валютного курса и роста инфляции в стране.

Мы ожидаем

Рост потребительских цен в еврозоне за июнь, по данным Евростата, ускорился с 8,1% до 8,6% при консенсусе 8,4%. Эта динамика главным образом объясняется рекордными уровнями цен на энергоносители, хотя заметно дорожают также продукты питания и услуги. Так, стоимость топлива поднялась на 41,9%, а расходы на продукты питания увеличились на 11,1%. Инфляция без учета цен эти две категории товаров ускорилась с майских 4,4% до 4,6%, что по-прежнему более чем вдвое превышает таргет ЕЦБ на уровне 2%. Впрочем, показатель, исключая алкоголь и табак, с 3,8% опустился на 3,7%. Европейский регулятор, продолжает удерживать ключевую ставку на минимуме, хотя другие центробанки несколько месяцев назад запустили программы ужесточения монетарной политики. В планах ЕЦБ начать цикл повышения ставок в июле (по предварительным данным, на 25 б.п.). В то же время статистика за июнь, свидетельствующая о продолжающемся ускорении инфляции, служит основанием поднять ставку на 50 б.п. в сентябре.

В Германии зафиксировано увеличение числа безработных на 133 тыс., до 2,4 млн, хотя аналитики ожидали снижения этого показателя на 5 тыс. В свою очередь, в США количество первичных заявок на пособие по безработице за неделю, закончившуюся 25 июня, сократилось на 2 тыс., до 231 тыс., при консенсусе 234 тыс. На наш взгляд, рост занятости в Штатах практически прекратился, поэтому в предстоящие недели статистика отразит ухудшения в этом сегменте. Впрочем, безработица остается низкой.

Доходность двух- и десятилетних трежерис сократилась на 14 и 12 б.п. – до 2,93% и 2,97% соответственно.

- Торги 1 июля на большинстве площадок Юго-Восточной Азии завершились в красной зоне. Китайский CSI 300 потерял 0,41%, японский Nikkei 225 опустился на 1,73%, хотя гонконгский Hang Seng остался без изменений.

- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$108 за баррель. Золото торгуется по \$1794 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3750–3800 пунктов.

* Деятельность Meta Platforms Inc. по реализации продуктов Facebook и Instagram на территории Российской Федерации запрещена по основаниям осуществления экстремистской деятельности.

Индексы

	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	30,775	-0.82%	-6.21%	-11.14%
	SP500	3,785	-0.88%	-7.70%	-12.37%
	Nasdaq	11,029	-1.33%	-8.05%	-24.06%
	Russell 2000	1,708	-0.66%	-7.92%	-26.68%
Европа	EuroStoxx50	3,443	-0.34%	-8.42%	-15.59%
	FTSE100	7,157	-0.16%	-4.98%	0.45%
	CAC40	5,924	0.02%	-7.71%	-9.61%
	DAX	12,773	-0.08%	-10.93%	-18.14%
Азия	NIKKEI	25,936	-1.73%	-5.54%	-9.65%
	HANG SENG	21,860	0.00%	2.65%	-24.17%
	CSI300	4,467	-0.41%	9.39%	-14.59%
	ASX	6,540	-0.43%	-9.59%	-9.99%

Данные на 11:00 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-1.33%
Здравоохранение		-0.33%
Нециклические потреб товары		-1.54%
Циклические потреб товары		-0.06%
Финансы		-0.88%
Недвижимость		0.33%
Коммуникации		-1.55%
Промышленность		0.28%
Сырье и материалы		-1.23%
Энергетика		-2.04%
Коммунальные услуги		1.10%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
General Mills Inc	6.8%	GIS
Exelon Corp	4.7%	EXC
Molina Healthcare Inc	4.7%	MOH
Hess Corp	4.2%	HES
Archer-Daniels-Midland Co	4.1%	ADM
Bath & Body Works Inc	-13.0%	BBWI
Caesars Entertainment Inc	-13.9%	CZR
Norwegian Cruise Line Holdings	-15.9%	NCLH
Royal Caribbean Cruises Ltd	-16.4%	RCL
Carnival Corp	-20.3%	CCL

Товары и валюты

Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	108.96	-3.10%	-4.05%	57.59%
Золото	1,794.10	-1.29%	-2.95%	0.36%
Серебро	19.73	-4.86%	-10.35%	-24.93%
Медь	357.85	-5.34%	-17.49%	-15.19%
Индекс доллара	104.96	-0.14%	2.40%	13.35%
EUR/USD	1.05	0.09%	-1.87%	-11.81%
GBP/USD	1.21	-0.11%	-3.01%	-12.03%
USD/JPY	135.33	-0.92%	4.00%	21.34%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	2.98	-0.04	0.07	1.52
Дох 2-л UST	2.89	-0.06	0.25	2.64
VIX	28.71	1.95%	11.76%	85.47%

Макроэкономика

Сегодня публикаций важной статистики не планируется.

Индекс настроений

28

Индекс настроений от Freedom Finance остался без изменений.

Технический анализ

С начала года S&P 500 скорректировался вниз на 26%, в том числе на 19% за второй квартал. Это стало одним из худших результатов за всю историю ведения данной статистики. Однако в ближайшие недели рынок может начать отыгрывать ребалансировку в акциях портфельными управляющими. Ближайшая поддержка для индекса широкого рынка находится в диапазоне 3600-3660 пунктов.



Глоссарий терминов и сокращений

Термин	Значение
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 потребители	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребители	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	SBOE 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 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.