

В ФОКУСЕ КИТАЙСКО-АМЕРИКАНСКИЕ ОТНОШЕНИЯ
Рынок накануне

Торги 1 октября на американских фондовых площадках завершились в плюсе. Индекс S&P 500 вырос на 1,15%, до 4357 пунктов. Dow Jones поднялся на 1,43%, Nasdaq увеличился на 0,82%. В лидерах роста оставался сектор энергетики (+3,30%), уверенный позитив продемонстрировали также эмитенты сектора коммуникаций (+1,78%) и финансов (+1,59%). Сектор коммунальных услуг потерял символические 0,04%.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 326	1,43%	-2,79%	23,40%
	SP500	4 357	1,15%	-3,69%	28,88%
	Nasdaq	14 567	0,82%	-4,85%	28,61%
	Russell 2000	5 571	1,69%	-1,99%	46,40%
Европа	EuroStoxx50	4 033	-0,07%	-4,54%	26,34%
	FTSE100	7 035	0,11%	-1,72%	19,52%
	CAC40	6 524	0,09%	-3,57%	35,11%
	DAX	15 158	0,01%	-4,22%	19,05%
Азия	NIKKEI	28 444	-1,14%	1,12%	24,09%
	HANG SENG	24 036	-2,19%	-3,77%	4,76%
	CSI300	4 866	0,00%	1,10%	6,08%
	ASX	7 577	1,20%	-4,18%	23,35%

Данные на 13:00 МСК

График S&P500

Фьючерс S&P500 4 328 **-0,37%**
График Nasdaq

Фьючерс NASDAQ 14 685 **-0,52%**
Новости компаний

- Фармацевтическая компания Merck & Co. (MRK: +8,4%) объявила об успешных результатах испытания лекарственного препарата от COVID-19.
- Акции Penn National Gaming (PENN: +8,5%) и некоторых других представителей развлекательной индустрии показали активный рост на новостях от Merck.
- Акционеры ИТ-компании Five9 отказались от слияния с Zoom (ZM: +2,3%), которая была готова заплатить за приобретение \$14,7 млрд, что было позитивно воспринято ее инвесторами.

Мы ожидаем

Сегодня министр торговли США Кэтрин Тай сделала заявление о несоблюдении китайской стороны договоренностей об увеличении закупок американских товаров на \$200 млрд в течение двух лет начиная с 2019 года. На данный момент Китай покупает примерно на 62% меньше американских товаров, чем предусматривает действующее внешнеторговое соглашение между Пекином и Вашингтоном. В связи с этим администрация Белого дома может принять решение об увеличении ввозных пошлин для продукции из Китая.

Негативно рынок воспринимает и политические разногласия между США и КНР. Госдепартамент выразил обеспокоенность в связи с появлением в последние дни китайских военных самолетов у границ Тайваня. По мнению внешнеполитического ведомства США Пекин рискует подорвать мир и стабильность в регионе. Вашингтон призвал Пекин прекратить экономическое давление и принуждение в отношении Тайваня.

- Азиатские фондовые площадки на торгах 4 октября показали смешанную динамику. Японский Nikkei 225 снизился на 1,13%, гонконгский Hang Seng упал на 2,19%, а китайский CSI 300 поднялся на 0,67%. С начала сессии EuroStoxx 50 теряет 0,25%.

- Аппетит к риску умеренный. Доходность 10-летних трежерис составляет 1,49%. Цена на фьючерс Brent превышает \$79 за баррель. Золото торгуется у отметки в \$1749 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4300-4370 пунктов.

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,44%
Здравоохранение	0,07%
Нециклические потреб товары	0,26%
Циклические потреб товары	0,62%
Финансы	1,59%
Недвижимость	1,04%
Коммуникации	1,78%
Промышленность	1,41%
Сырье и материалы	1,60%
Энергетика	3,30%
Коммунальные услуги	-0,04%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
CF Industries Holdings, Inc.	9,5%	CF
Penn National Gaming, Inc.	8,5%	PENN
Merck & Co., Inc.	8,4%	MRK
Live Nation Entertainment, Inc.	8,3%	LYV
United Airlines Holdings, Inc.	7,9%	UAL
Expeditors International of Washington,	-2,5%	EXPD
Illumina, Inc.	-2,7%	ILMN
Kroger Co.	-3,2%	KR
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	-5,7%	REGN
Moderna, Inc.	-11,4%	MRNA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79,28	0,97%	10,74%	93,70%
Золото	1757,00	0,10%	-3,09%	-7,93%
Серебро	22,10	2,65%	-7,63%	-6,46%
Медь	4,24	2,43%	-2,09%	44,67%
Индекс доллара	93,95	-0,21%	1,72%	0,35%
EUR/USD	1,1597	0,06%	-2,17%	-1,18%
GBP/USD	1,3539	0,41%	-1,79%	5,22%
USD/JPY	110,97	-0,55%	0,87%	5,04%

Долг и волатильность

Название	Значение	пл, 1 д	пл, 1 м	пл, 1 г
Дох 10-л UST	1,47	-0,04	0,13	1,16
Дох 2-л UST	0,27	-0,07	0,28	1,09
VIX	21,15	-0,09	0,31	-0,21

Макроэкономика

Публикации значимой макростатистики на сегодня не запланировано.

Индекс настроений

	57
--	----

Индекс настроений от Freedom Finance скорректировался на 1 пункт, до 57, отражая незначительные изменения ожиданий инвесторов.

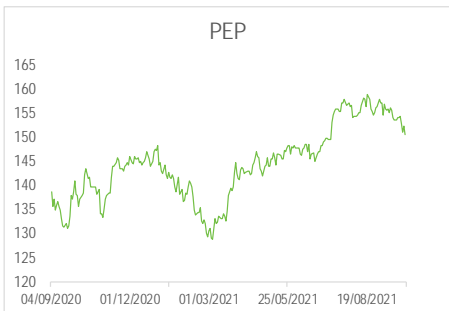
Технический анализ

S&P 500 остается под уровнем 50-дневной скользящей средней, хотя поднялся выше 4350 пунктов. RSI все еще указывает на тенденцию к снижению, а новая поддержка сформировалась у отметки 4300 пунктов. Ее достижение может сигнализировать о начале коррекции к 4230 пунктам.



В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
PEP	PepsiCo	151	25	0,6



PepsiCo (PEP) сохранила устойчивость благодаря высокому спросу на снеки в период пандемии. Это помогло компенсировать слабые продажи напитков, обусловленные приостановкой работы предприятий общепита и развлекательных центров. По мере продвижения вакцинации потребители чаще проводят свободное время вне дома, поэтому PepsiCo удастся восстанавливать объемы продаж напитков.

Стабильно высокие результаты в сегментах продуктов питания и ускорение роста объема реализации напитков могут позволить PepsiCo успешно отчитаться за третий квартал текущего года, хотя общая тенденция для отрасли изменилась к худшему по сравнению с ситуацией за апрель-июль. Очередная волна пандемии, вызванная распространением штамма COVID-19 «дельта», привела к новым социальным ограничениям. Кроме того, давление на операционные и финансовые результаты корпорации оказывают сбои в цепочках поставок. Этот фактор обусловил появление дефицита сырья и готовой продукции, а также привел к росту затрат на транспортировку товаров. Этот негатив, скорее всего, отразится в результатах PepsiCo за третий квартал.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
STZ	Constellation Brands	213	45	0,97



Constellation Brands, Inc. (STZ) 6 октября отчитается за второй квартал 2022 финансового года. Мы ожидаем от корпорации роста основных финансовых показателей, хотя кварталом ранее она неожиданно зафиксировала отрицательную прибыль. В то же время за последние четыре квартала прибыль Constellation в среднем на 14,9% превышала общерыночные ожидания. Сильные результаты компании позволяет поддерживать активно развивающийся сегмент слабоалкогольных напитков, в том числе за счет большой популярности у потребителей продукта Hard Seltzer, а также значительное увеличение поставок при сокращении запасов. Несмотря на успех стратегии премиализации, продажи вина и крепкого алкоголя у Constellation остаются невысокими. Причиной этого в первом квартале текущего финансового года стали проблемы с поставками и складскими запасами, а также изменения на рынке и переход компании на SAP. Те же факторы окажут влияние на результаты Constellation за второй квартал 2022 ФГ.

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 потребовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребовары	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.