

## Будущее за демократами

## Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	30 829	1.44%	2.02%	7.41%
	SP500	3 748	0.57%	1.33%	15.46%
	Nasdaq	12 741	-0.61%	2.22%	40.45%
	Russel 2000	5 114	3.98%	8.74%	23.73%
Европа	EuroStoxx50	3 616	0.00%	2.03%	-3.77%
	FTSE100	6 770	87.48%	4.45%	-9.68%
	CAC40	5 650	0.00%	0.38%	-6.37%
	DAX	13 953	147.80%	4.46%	5.83%
Азия	NIKKEI	27 490	1.22%	1.14%	16.60%
	HANG SENG	27 549	-0.37%	3.19%	-1.89%
	CSI300	5 418	0.92%	6.94%	31.20%
	ASX	6 881	-1.07%	0.23%	0.35%

Данные на 14:00 МСК

## Сектора S&amp;P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.81%
Здравоохранение	1.41%
Нециклические потреб товаров	-0.07%
Циклические потреб товаров	0.51%
Финансы	4.36%
Недвижимость	-0.55%
Коммуникации	-0.66%
Промышленность	2.37%
Сырье и материалы	4.09%
Энергетика	2.99%
Коммунальные услуги	2.46%

## Топ-5 роста и падения S&amp;P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Zions Bancorporation, N.A.	11.2%	ZION
Centene Corporation	10.8%	CNC
Huntington Bancshares Incorporated	9.8%	HBAN
KeyCorp	9.7%	KEY
Fifth Third Bancorp	9.6%	FITB
Equifax Inc.	-4.2%	EFX
Etsy, Inc.	-4.2%	ETSY
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	-4.3%	ARE
ServiceNow, Inc.	-4.6%	NOW
NVIDIA Corporation	-5.9%	NVDA

## Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	54.30	1.31%	10.25%	-21.20%
Золото	1906.90	-2.35%	3.87%	21.75%
Серебро	27.53	0.05%	13.62%	49.27%
Медь	3.66	0.30%	3.57%	28.14%
Индекс доллара	89.78	0.11%	-1.29%	-7.39%
EUR/USD	1.2270	0.04%	1.15%	9.75%
GBP/USD	1.3597	-0.32%	0.58%	2.97%
USD/JPY	103.56	0.58%	-0.77%	-4.55%

## Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.04	0.09	0.08	-0.42
Дох 2-л UST	0.14	0.16	-0.03	-0.91
VIX	25.07	-0.01	0.21	0.81

## Рынок накануне

6 января почти все индексы закрылись в зеленой зоне. Конгресс подтвердил победу Джо Байдена на президентских выборах, и Дональд Трамп пообещал спокойную передачу власти. Политический кризис закончился с признанием президента и завершением голосования на последние два места в Конгрессе, даже несмотря на вчерашние протесты в Вашингтоне. На этом фоне индекс S&P500 вырос на 0,57%, Nasdaq Composite упал на 0,61%, Dow Jones поднялся на 1,44%. Циклические компании и компании стоимости по-прежнему выглядят привлекательнее ИТ-сектора.

## График S&amp;P500



Фьючерс S&amp;P500 3 762.50 0.38%

## График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 12 723.75 -0.13%

## Новости компаний

- NYSE снова поменяла решение и все же проведет делистинг трех китайских компаний, также потенциально рассматривают делистинг Alibaba (BABA: -5,32%) и Tencent (TCEHY: -4,31%).
- Китайский поисковик Baidu (BIDU: -4,69%) выбрал банки для листинга на Гонконге.
- На фоне протестов в Вашингтоне резко выросли в цене производители оружия: Sturm, Ruger (RGR: +12,05%), Smith & Wesson (SWBI: +18,40%).

## Мы ожидаем

Несмотря на ожидания и высокие шансы на разделенный Конгресс, этого не случилось. После того, как демократы получили контроль в Сенате, реакция рынка была неожиданной – он пошел вверх. Это идет вразрез общепринятому мнению, что фондовый рынок растет лучше, когда одна из палат Конгресса контролируется оппозицией, в нашем случае – республиканцами. Контроль демократов означает расширенный пакет фискальных стимулов в 2021 году, который включает в себя не только чеки населению, но и инвестиции в инфраструктуру, возобновляемую энергетику, а также помощь местным властям, испытывающим нехватку денежных средств для борьбы с последствиями пандемии. Безусловно, есть и минусы – потенциальное регулирование технологического сектора отразилось на вчерашнем падении Nasdaq, но в ближайшие шесть месяцев никаких реальных ограничений в этом секторе не введут. Байдену и его команде нужно время на назначение своих кандидатов в Антимонопольное агентство и другие ведомства. Ситуация с заболеванием COVID-19 ухудшается: в США зарегистрированы 260 тыс. новых случаев. Рекордный прирост за последние две недели показывают Аризона, Калифорния и Техас, где госпитализация выросла на 37,2%, 32,8% и 23,9% соответственно. Пандемия не будет оказывать большого влияния на предстоящей торговой сессии из-за потенциальных стимулов.

- Азиатские фондовые рынки в основном закрылись в плюсе, кроме гонконгского Hang Seng (-0,52%). Европейские площадки торгуются смешанно, в основном в зеленой зоне, движение незначительно.
- Ставка по 10-летним облигациям США составила 1,042%, несколько дней назад она была ниже 1%. Нефть по-прежнему около \$54, а золото чуть сдало позиции, опустившись до \$1919. Складывается благоприятная ситуация для рынка акций, это отчетливо видно среди всех типов активов.

Ожидаем, что S&P 500 сегодня проведет сессию в диапазоне 3750-3800 пунктов.

**Новости экономики и макростатистика**

Название показателя	Прогноз	Пред
Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США	801.5K	787K
Индекс деловой активности в непроизводственном секторе США от ISM	54.6	55.9

Уже опубликованы данные о заявках на пособие по безработице, которые остались на прошлом уровне в 787 тыс. Ожидаем, что в будущем количество заявок возрастет до 800 тыс., поскольку многие люди будут уволены в постпраздничный период. Также сегодня ожидается непроизводственный индекс ISM на уровне 54,6 пунктов.

**Индекс настроений**

65

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 65 из 100. Показатель отражает надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Беспокойство о негативных последствиях пандемии коронавируса начинает снижаться благодаря перспективам скорого начала массовой вакцинации.

**Технический анализ**

Технически S&P 500 выглядит привлекательно, особенно на фоне потенциально зеленой торговой сессии. Покупатели продолжают демонстрировать относительную силу.

**SPCFD:SPX, 1D 3748.15 ▲ +21.28 (+0.57%) O:3712.20 H:3783.04 L:3705.34 C:3748.15**


## Глоссарий терминов и сокращений

<b>ETF</b>	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
<b>DJIA</b>	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
<b>Russel 2000</b>	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
<b>FTSE100</b>	индекс Британской фондовой биржи
<b>CAC40</b>	фондовый индекс Франции
<b>DAX</b>	фондовый индекс Германии
<b>NIKKEI</b>	фондовый индекс Японии
<b>Hang Seng</b>	индекс Гонконгской фондовой биржи
<b>CSI300</b>	индекс Шанхайской фондовой биржи
<b>Нециклические потребтовары</b>	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребтовары</b>	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
<b>VIX</b>	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.
<b>Факторы</b>	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.
<b>Momentum</b>	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
<b>Growth</b>	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.
<b>Value</b>	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
<b>Small size</b>	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
<b>Low volatility</b>	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
<b>High dvd</b>	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Div Yield ETF
<b>Quality</b>	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
<b>RSI</b>	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.
<b>MACD</b>	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.
<b>Дивергенция</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по MACD</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>Индекс настроений Freedom Finance</b>	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.