

## РЕТЕЙЛЕРЫ ГОТОВЯТСЯ К СЕЗОНУ РАСПРОДАЖ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	36 142	0,15%	2,40%	20,67%
	SP500	4 701	0,39%	5,13%	29,61%
	Nasdaq	15 974	0,76%	7,23%	33,96%
	Russell 2000	5 977	0,17%	6,15%	34,71%
Европа	EuroStoxx50	4 406	0,10%	5,23%	26,98%
	FTSE100	7 318	-0,13%	1,28%	14,10%
	CAC40	7 157	0,06%	6,32%	30,73%
	DAX	16 272	0,15%	4,24%	23,66%
Азия	NIKKEI	29 688	-0,40%	2,54%	15,06%
	HANG SENG	25 650	-0,25%	1,51%	-2,53%
	CSI300	4 886	0,05%	-0,99%	-0,43%
	ASX	7 704	-0,56%	0,95%	15,85%

Данные на 14:30 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	1,07%	
Здравоохранение	0,38%	
Нециклические потреб товары	-0,60%	
Циклические потреб товары	1,38%	
Финансы	-0,17%	
Недвижимость	-0,65%	
Коммуникации	-0,51%	
Промышленность	-0,01%	
Сырье и материалы	-0,32%	
Энергетика	0,09%	
Коммунальные услуги	-0,56%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Qualcomm Inc	7,9%	QCOM	
IQVIA Holdings Inc	6,2%	IQV	
Home Depot, Inc.	5,7%	HD	
Etsy, Inc.	5,1%	ETSY	
West Pharmaceutical Services, Inc.	4,7%	WST	
Biogen Inc.	-3,8%	BIIB	
Howmet Aerospace Inc.	-4,1%	HWM	
DaVita Inc.	-4,6%	DVA	
Activision Blizzard, Inc.	-6,1%	ATVI	
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-7,3%	NCLH	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79,39	0,46%	-2,86%	88,11%
Золото	1 861,1	-0,67%	4,89%	-1,79%
Серебро	25,27	0,24%	8,73%	4,14%
Медь	4,33	-1,10%	-7,99%	33,67%
Индекс доллара	95,93	0,53%	2,11%	3,53%
EUR/USD	1,1350	-0,61%	-2,20%	-4,11%
GBP/USD	1,3421	-0,09%	-2,53%	1,85%
USD/JPY	114,58	0,53%	0,45%	9,54%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,63	0,01	0,04	0,81
Дох 2-л UST	0,53	0,01	0,32	1,92
VIX	16,37	-0,01	0,00	-0,27

### Рынок накануне

Торги 16 ноября на основных американских фондовых площадках завершились в зеленой зоне. Индекс S&P 500 прибавил 0,39%, достигнув 4700 пунктов. Nasdaq стал лидером роста, повысившись на 0,76%, а Dow Jones поднялся на 0,15%. Значительно лучше рынка в целом выглядел сектор циклических потребительских товаров (+1,38%), который поддержала позитивная динамика котировок Tesla (TSLA: +4,08%) после недавней коррекции. Акции производителей полупроводников способствовали росту технологического сектора (+1,07%). В аутсайдерах оказались эмитенты из отрасли недвижимости (-0,65%) и коммунальные компании (-0,56%).

### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500 4 700 0,07%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 16 325 0,15%

### Новости компаний

- Lucid Group (LCID: +23,7%) подтвердила, что планирует произвести 50 тыс. электромобилей в следующем году.
- Peloton Interactive (PTON: +15,5%) объявила о намерении привлечь \$1,07 млрд в рамках нового размещения акций.
- WSJ сообщает, что генеральный директор Activision Blizzard (ATVI: -6,1%) Бобби Котик знал о домогательствах в своей компании.

### Мы ожидаем

Увеличение потребительских расходов в США может спровоцировать рост акций «стоимости». Так, совокупные розничные продажи в октябре увеличились на 1,7% м/м, а общий объем промышленного производства вырос на 1,6%. Коэффициент использования производственных мощностей повысился с 75,2% в сентябре до 76,4% в прошлом месяце. Это является самым высоким значением показателя начиная с января 2019 года и свидетельствует о большом потенциале для снижения некоторых дефицитов, которые в третьем квартале оказывали давление на прибыли ряда циклических потребительских компаний.

Ретейлеры также прогнозируют, что накануне Рождества расходы населения увеличатся до рекордного уровня. На руках американцев сейчас более \$2 трлн избыточных сбережений, накопленных во время пандемии, и люди готовы тратить эти деньги на подарки и путешествия, что указывает на возможное усиление инфляционного тренда.

Важный пункт информационной повестки – вопрос о новом председателе ФРС. Президент Джо Байден заявил, что утвердит главу регулятора примерно через четыре дня. Рынок казначейских облигаций оставался стабильным. Доходность «двухлеток» не изменилась, составив 0,52%, а тот же показатель для 10-летних бумаг увеличился на один базисный пункт, до 1,63%.

Мы считаем, что вопрос о новом председателе ФРС, обсуждение потолка госдолга и продолжение инфляционных тенденций могут усилить неопределенность на рынке долгового капитала, что приведет к снижению основных фондовых индексов США и росту доходностей гособлигаций в ближайшую торговую сессию.

- Большинство площадок Юго-Восточной Азии закрылись в небольшом минусе: японский Nikkei 225 снизился на 0,40%, китайский CSI 300 прибавил 0,05%. Гонконгский Hang Seng упал на 0,25%. EuroStoxx 50 с открытия торгов не демонстрирует значимой динамики.
- Фьючерс Brent котируется по \$79,39 за баррель. Золото торгуется на уровне \$1861 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4650-4700 пунктов.

**Новости экономики и макростатистика**

Название показателя	Прогноз	Пред
Число выданных разрешений на строительство (окт)	1,638М	1,586М

Сегодня выйдут данные о числе выданных разрешений на строительство в США за октябрь (прогноз: 1638 млн против 1568 млн в сентябре).

**Отчеты**

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
CSCO	0,80	0,51	12 984	11 929
NVDA	1,11	0,53	6 821	4 726

17 ноября отчет за третий квартал представит один из ведущих мировых поставщиков решений для создания сетевой инфраструктуры – компания Cisco (CSCO). Согласно консенсус-прогнозу Factset, по итогам отчетного периода выручка эмитента повысится на 8,8%, до \$12,98 млрд (менеджмент прогнозировал рост на 7,5–9,5%) при увеличении скорректированной разводненной EPS на 5,3% (первоначальный прогноз менеджмента закладывал рост на 5,2%).

Мы ожидаем, что инфраструктурный сегмент (57,4% от общего объема продаж) продолжит демонстрировать сильную динамику на фоне эффекта отложенного спроса, роста расходов бизнеса на аппаратные инфраструктурные решения, а также в силу сильной динамики спроса на рынке в целом.

Также сегодня выпустит отчет за третий квартал ведущий игрок рынка графических ускорителей и серверных продуктов – компания NVIDIA (NVDA). Согласно консенсусу аналитиков от Factset, по итогам отчетного периода выручка эмитента вырастет на 44,3%, до \$6,82 млрд (что примерно соответствует первоначальным прогнозам менеджмента), при повышении скорректированной разводненной EPS на 52%, до \$1,11.

Несмотря на замедление роста рынка ПК и ноутбуков, мы полагаем, что динамика игрового сегмента эмитента останется сильной ввиду дефицита GPU, а также сохранения устойчивого спроса со стороны майнеров криптовалюты. Сегмент серверных решений также, вероятно, будет демонстрировать сильный импульс роста на фоне устойчивого спроса на GPU для ДЦ и серверные DPU-чипы.

**Индекс настроений**

61

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 61 пункта.

**Технический анализ**

S&P 500 колеблется вблизи верхней границы восходящего канала. Индикатор MACD предполагает возможность коррекции, показывая сигнал к развороту. RSI вышел из зоны перекупленности, что свидетельствует о снижении активности «быков». Ближайший уровень поддержки находится в области 50-дневной средней на уровне 4500 пунктов.



## 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 потребительские товары</b>	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребительские товары</b>	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
<b>VIX</b>	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.
<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 Dvd 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 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 возможна 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 возможна 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.