

«БЫКИ» ВЗЯЛИ ТАЙМАУТ

Рынок накануне:

Основные фондовые индексы 17 декабря держались на уровнях закрытия прошлой сессии, прибавив по итогам дня незначительно, в пределах 0,1%, чего оказалось достаточно для установления очередных исторических рекордов. Лучшие, чем ожидалось, ноябрьские показатели по строительству жилья, разрешениям на строительство и промышленному производству помогли укрепить позитивные экономические прогнозы участников рынка. S&P 500 прибавил 0,03% и закрылся на уровне 3193 пункта. Наибольший рост показали циклические сектора, такие как дискреционный и финансовый, тогда как сектор недвижимости потерял больше 1%.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	28267.16	0.11%	0.82%	19.39%
	SP500	3192.52	0.03%	2.26%	25.39%
	Nasdaq	8823.357	0.10%	3.20%	30.06%
	Russel 2000	1657.564	0.46%	4.10%	20.36%
Европа	EuroStoxx50	3749.12	0.10%	1.19%	23.32%
	FTSE100	7543.04	0.24%	3.22%	12.56%
	CAC40	5971.84	0.06%	0.71%	25.62%
	DAX	13269.1	-0.14%	0.47%	23.54%
Азия	NIKKEI	23934.43	-0.55%	2.21%	13.35%
	HANG SENG	27884.21	0.15%	4.51%	8.02%
	CSI300	4032.78	-0.22%	3.19%	28.91%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		-0.23%
Здравоохранение		-0.11%
Нециклические потреб товаров		-0.16%
Циклические потреб товаров		0.44%
Финансы		0.39%
Недвижимость		-1.08%
Коммуникации		-0.09%
Промышленность		-0.10%
Сырье и материалы		0.15%
Энергетика		0.07%
Коммунальные услуги		0.33%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
ALBEMARLE CORP	3.9	ALB
NETFLIX INC	3.7	NFLX
MOSAIC CO/THE	3.4	MOS
AMERISOURCEBERGEN CORP	-3.3	ABC
CENTURYLINK INC	-3.3	CTL
CARDINAL HEALTH INC	-4.0	CAH

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	65.83	-0.41%	5.43%	17.01%
Золото, \$/унцию	1477.11	0.06%	0.38%	18.22%
Индекс доллара	97.302	0.08%	-0.50%	0.20%
Евро/Доллар	1.1134	-0.14%	0.56%	-2.00%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.87	-0.01	0.05	-0.95
Дох 2-л UST	1.62	0.00	0.02	-1.03
Спред 2/10	0.25	-0.01	0.03	0.07
VIX	12.23	-0.06	-0.23	-13.35

Все данные на 13.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.19%	1.25%	23.23%
Growth	-0.07%	2.26%	30.39%
Value	0.09%	1.54%	20.44%
Small size	0.86%	3.46%	18.29%
Low volatility	-0.06%	0.75%	22.23%
High dvd	0.15%	2.48%	17.80%
Quality	-0.08%	2.43%	28.56%

S&P 500



Фьючерс SP500 3196.5 0.12%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки торгуются неуверенно по мере того, как позитивный эффект от торговой сделки заканчивается, а новых драйверов роста не появляется. Торговая сделка по-прежнему ожидает подписания, но, вероятно, пик позитивных настроений пройден. Инвесторы занимают более осторожную позицию и готовятся к праздникам фиксацией прибыли. К тому же в Палате представителей сегодня состоится голосование по поводу импичмента. Однако даже если демократы смогут провести законопроект, он вряд ли будет одобрен в Сенате, где у республиканцев большинство. Так что реальных шансов на отстранение от должности Трампа мало, поэтому рынки игнорируют этот риск.

Азиатские площадки на этом фоне показывают смешанную динамику. Японский индекс Nikkei теряет 0,5%. Гонконгский Hang Seng в плюсе на 0,1% Шанхайский CSI 300 снижается на 0,22%, несмотря на меры по вливанию ликвидности от Центрального банка Китая. Европейские индексы открылись в слабом плюсе. Возобновившиеся страхи по поводу жесткого брекзита сдерживают оптимизм, хотя улучшение прогнозов по Великобритании от рейтинговых агентств говорит о том, что негативные риски снизились.

Спрос на безопасные активы вновь предпринимает слабую попытку вернуться. Облигации прибавляют в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США торгуется у 1,87%. Золото в плюсе и движется к \$1480 за унцию. Нефть марки Brent торгуется выше \$66 за баррель. Таким образом, аппетит к риску на рынке сегодня невысокий. Предполагаем, что индекс S&P 500 останется в диапазоне 3180-3200 пунктов.

Значимой макроэкономической статистики сегодня не запланировано.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
MU	0.47	2.90	5 003	7 913
GIS	0.88	0.84	4 429	4 411

До открытия рынка отчитается продуктовая компания General Mills (GIS). У компании ожидается рост выручки и прибыли, однако сложности со спросом на хлопья и другие ключевые товары компании из-за тренда на здоровый образ жизни осложняют перспективы для ее акций. После закрытия отчитается производитель чипов Micron Technologies. Прогнозируется дальнейшее падение выручки и прибыли, но могут появиться признаки достижения циклического дна на рынке чипов памяти. К позитивным тенденциям относится и прогнозируемое снижение запасов как у компании, так и у клиентов, которое может положительно отразиться на ценообразовании Micron. В то же время акции эмитента приблизились к нашей текущей целевой цене в \$54,97 за последние несколько дней, что уменьшает вероятность дальнейшего роста.

Техническая картина по S&P 500 продолжает показывать признаки улучшения, но, возможно, ралли берет паузу. Индекс приблизился к линии сопротивления, тянущейся с 2016 года. Он не мог ее преодолеть после коррекции конца 2018-го. Повышение показателя RSI до значений перекупленности осложняет дальнейший подъем. При этом показатель MACD вышел в плюс, что можно отнести к позитивным моментам. Так что, возможно, рынок возьмет таймаут в росте.



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. Подробные 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 напротив: 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.