

ВЕКТОР ТОРГАМ ЗАДАСТ ОТЧЕТ ПО ЗАНЯТОСТИ
Рынок накануне:

Американские акции 5 декабря закрылись в плюсе, так как официальные лица США и Китая продолжали выражать оптимизм в отношении предварительной фазы торговой сделки. Это снизит напряженность в отношениях двух стран, хотя их заявлениям по-прежнему недостает конкретики. До 15 декабря, когда США планируют ввести новые тарифы, остается не так уж много времени. По итогам вчерашних торгов S&P500 прибавил 0,15%, завершив их вблизи максимумов сессии на уровне в 3117 пунктов. Лучше других смотрелся сектор производителей материалов, тогда как энергетический отстал от широкого рынка после солидного роста накануне.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	27677.79	0.10%	0.67%	10.94%
	SP500	3117.43	0.15%	1.32%	15.63%
	Nasdaq	8570.701	0.05%	1.90%	19.23%
	Russel 2000	1614.833	0.06%	1.59%	9.30%
Европа	EuroStoxx50	3663.17	0.41%	-0.69%	20.26%
	FTSE100	7192.63	0.77%	-2.76%	7.29%
	CAC40	5830.72	0.50%	-0.61%	21.97%
	DAX	13092.16	0.29%	-0.67%	21.10%
Азия	NIKKEI	23354.4	0.23%	0.22%	8.62%
	HANG SENG	26498.37	1.07%	-4.30%	1.31%
	CSI300	3902.39	0.59%	-2.07%	22.65%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		0.37%
Здравоохранение		0.00%
Нециклические потреб товаров		-0.03%
Циклические потреб товаров		-0.10%
Финансы		0.47%
Недвижимость		0.16%
Коммуникации		0.42%
Промышленность		0.02%
Сырье и материалы		0.51%
Энергетика		-0.48%
Коммунальные услуги		0.17%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
PVH CORP	3.5	PVH
BIOGEN INC	3.4	BIIB
RALPH LAUREN CORP	3.1	RL
F5 NETWORKS INC	-3.9	FFIV
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	-6.3	BF/B
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	-7.0	ALXN

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	63.4	0.02%	2.69%	5.56%
Золото, \$/унцию	1474.28	-0.12%	-1.09%	19.11%
Индекс доллара	97.405	-0.01%	-0.56%	0.61%
Евро/Доллар	1.1098	-0.05%	0.29%	-2.43%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.79	-0.02	-0.04	-1.10
Дох 2-л UST	1.59	-0.01	-0.02	-1.17
Спред 2/10	0.21	-0.01	-0.01	0.07
VIX	14.33	-0.19	1.71	-6.86

Все данные на 13.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.18%	3.27%	15.07%
Growth	0.13%	2.61%	20.50%
Value	0.20%	0.82%	10.82%
Small size	0.33%	0.49%	7.32%
Low volatility	0.17%	1.73%	15.57%
High dvd	0.15%	0.49%	8.79%
Quality	0.29%	2.60%	18.80%

S&P 500

Фьючерс SP500 3124.75 0.23%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки торгуются сегодня преимущественно в зеленой зоне на фоне позитивных сигналов с торгового фронта. Сообщения о том, что Китай рассматривает возможность отмены пошлин на американскую сельхозпродукцию, способствует усилению оптимистичных настроений инвесторов. В то же время нервозность на рынках сохраняется по мере приближения дедлайна по вводу новых американских тарифов 15 декабря. К тому же инвесторы готовятся к публикации отчета по рынку труда за ноябрь на фоне противоречивых макроэкономических сигналов этой недели.

Азиатские фондовые индексы движутся вверх. Японский Nikkei прибавляет 0,2%, гонконгский Hang Seng – более 1%, шанхайский CSI 300 – 0,6%. Европейские площадки готовятся открыться в плюсе.

Спрос на безопасные активы слабый. Облигации немного растут в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США колеблется у 1,80%. Золото опускается ниже \$1475 за унцию. Нефть марки Brent торгуется в слабом плюсе выше \$64 за баррель после сообщений о том, что страны ОПЕК+ достигли соглашения по снижению добычи нефти. Таким образом, слабый аппетит к риску на рынке сохраняется. На наш взгляд, в отсутствие новостей с торгового фронта динамика индекса S&P500 сегодня во многом будет зависеть от данных по рынку труда. Ожидаем, что если статистика будет сильной, индекс продолжит рост к 3130 пунктам. Если же отчет разочарует, то присутствует риск коррекции к 3100 пунктам.

Макроэкономическая статистика Прогноз Пред.

Изменение числа занятых в
несельскохозяйственном секторе

	Прогноз	Пред.
(нояб)	186K	128K
Уровень безработицы (нояб)	3,6%	3,6%
Средняя почасовая заработная плата (п 3,0%)		3,0%

Все внимание будет направлено на упомянутый отчет по рынку труда. Ожидается рост темпов найма в ноябре благодаря окончанию забастовки General Motors, что позволит безработице оставаться вблизи 50-летнего минимума 3,6%. Сохранение сильного рынка труда снизит страхи по поводу замедления экономики. Ключевым фактором будет сохранение роста заработных плат для поддержания потребления. В то же время слабые данные отчета по деловой активности от ISM в ноябре, особенно в части занятости, и неуверенные данные по темпам найма от ADP говорят о том, что статистика по рынку труда может оказаться хуже ожиданий. Но, если даже отчет будет сильным, это может способствовать более уверенной позиции Трампа на переговорах с Китаем, что может привести к ужесточению риторики и напугать инвесторов.

Техническая картина по S&P500 остается смешанной. Индекс вчера выкупили при попытке падения, что могло бы свидетельствовать о силе «быков», но объем ниже среднего не позволяет утверждать это с полной уверенностью. В то же время показатель MACD остается подавленным, что можно отнести к негативным моментам. Так возможно риск очередного снижения к уровню в 3070 сохраняется.



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.