

ВЕКТОР ТОРГАМ ЗАДАЕТ ВАЖНАЯ СТАТИСТИКА

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	27046.23	-0.52%	1.78%	6.56%
	SP500	3037.56	-0.30%	3.31%	10.84%
	Nasdaq	8292.36	-0.14%	4.85%	11.55%
	Russel 2000	1562.452	-0.66%	4.62%	1.13%
Европа	EuroStoxx50	3612.2	0.22%	2.67%	12.73%
	FTSE100	7271.21	0.31%	-1.21%	2.20%
	CAC40	5745.14	0.27%	2.64%	12.96%
	DAX	12918.1	0.40%	5.33%	12.64%
Азия	NIKKEI	22850.77	-0.33%	4.41%	5.36%
	HANG SENG	27100.76	0.72%	3.87%	6.63%
	CSI300	3952.387	1.69%	3.61%	24.40%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		-0.06%
Здравоохранение		-0.12%
Нециклические потреб товаров		-0.15%
Циклические потреб товаров		-0.53%
Финансы		-0.49%
Недвижимость		-0.33%
Коммуникации		0.30%
Промышленность		-1.07%
Сырье и материалы		-1.12%
Энергетика		-0.43%
Коммунальные услуги		0.55%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день		Тикер
ABVOMED INC	14.2		ABMD
KRAFT HEINZ CO/THE	13.4		KHC
LKQ CORP	8.0		LKQ
LINCOLN NATIONAL CORP		-8.4	LNC
XYLEM INC		-8.8	XYL
WESTERN DIGITAL CORP		-16.9	WDC

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	59.79	0.29%	1.53%	-17.97%
Золото, \$/унцию	1512.8	-0.01%	2.28%	22.65%
Индекс доллара	97.29	-0.06%	-1.85%	1.05%
Евро/Доллар	1.115	-0.02%	1.98%	-2.26%

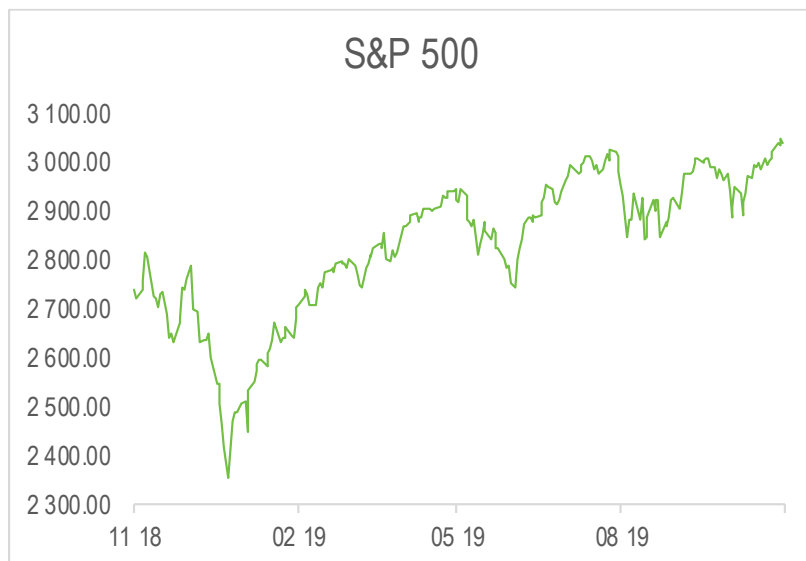
Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.69	0.00	0.06	-1.44
Дох 2-л UST	1.53	0.01	-0.01	-1.31
Спред 2/10	0.16	-0.01	0.07	-0.13
VIX	13	-0.22	-5.56	-6.34

Все данные на **13.00 МСК**

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.41%	1.74%	9.97%
Growth	-0.22%	3.85%	14.09%
Value	-0.43%	2.92%	7.42%
Small size	-0.98%	4.08%	-0.18%
Low volatility	-0.17%	0.61%	16.48%
High dvd	-0.29%	2.43%	6.88%
Quality	-0.39%	3.52%	11.78%

Рынок накануне:

Фондовые индексы США 31 октября, хотя и отошли от сессионных минимумов, закрылись снижением из-за возобновления опасений по поводу торговой сделки между США и Китаем, а также новых свидетельств замедления мирового производства и смешанных корпоративных результатов. S&P500 потерял по итогам дня 0,30%. Nasdaq выглядел лучше других благодаря сильной отчетности Apple и Facebook, однако также не избежал падения. Хуже других смотрелись сектора, ориентированные на торговлю: промышленный, обрабатывающий, энергетический.



Фьючерс SP500 3041.25 0.12%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки сегодня торгуются преимущественно в зеленой зоне после публикации лучших, чем ожидалось, данных по производству в Китае. Индекс деловой активности в промышленности PMI Caixin вырос до 51,7, что оказалось больше прогнозных 51 и немного снизило опасения инвесторов по поводу замедления китайской экономики. Теперь внимание инвесторов переключится на экономику американскую, так как сегодня будет опубликовано много значимых релизов.

Азиатские площадки на этом фоне по большей части растут. Шанхайский CSI 300 и гонконгский Hang Seng показали уверенный рост. При этом японский индекс Nikkei теряет 0,3%, реагируя на данные, зафиксировавшие неожиданный рост безработицы. Европейские площадки открылись в плюсе.

Спрос на безопасные активы сохраняется. Облигации дорожают третий день подряд. Доходность 10-летних казначейских обязательств США опускается ниже 1,70%. Золото продолжает держаться выше \$1500 за унцию. Нефть марки Brent поднимается к \$60 за баррель после вчерашнего снижения. Таким образом, умеренный аппетит к риску на рынке присутствует. Ожидаем, что индекс S&P500 в ходе предстоящих торгов попытает обновить максимумы.

Макроэкономическая статистика	Прогноз	Пред.
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (окт)	89K	136K
Уровень безработицы (окт)	3,6%	3,5%
Средняя почасовая заработная плата (по сравнению с аналогичным периодом прошлого года) (r/r) (окт)	3,0%	2,9%
Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM (окт)	48,9	47,8

Из важной макроэкономической статистики сегодня стоит обратить внимание на отчет по рынку труда и показатели деловой активности за октябрь. Ожидается значительное замедление темпов найма: число новых рабочих мест вне сельского хозяйства после сентябрьских 136 тыс. составит лишь 89 тыс. Возможен рост безработицы с 3,5% до 3,6%. Однако главной причиной слабых результатов станут последствия забастовки в General Motors, а не только общее замедление экономики. Этот фактор может немного сгладить негатив от отчета. Прогноз предполагает рост индекса деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM с 47,8 до 48,9. Хотя показатель остается ниже 50, что свидетельствует о спаде промпроизводства, отскок вверх может дать надежду на восстановление.

UN Тикер	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
BABA	10.66	5.57	116 695	85 148
XOM	0.67	1.46	64 789	74 187
CVX	1.46	2.45	37 669	42 105
ABBV	2.30	1.97	8 377	8 236

До открытия рынка отчитываются Exxon Mobil (XOM), Chevron (CVX), Alibaba (BABA) и AbbVie (ABBV). Нефтяные гиганты ждут падения выручки и прибыли из-за снижения цен на энергоносители. Alibaba рассчитывает показать уверенный рост показателей благодаря развивающемуся сектору электронной коммерции в Китае. По AbbVie консенсус предполагает рост выручки на 1,7% и повышение скорректированной EPS на 16% в прошедшем квартале. Инвесторов будут интересовать перспективы новых продуктов и подробности сделки с Allegra. Акции компании в последние два месяца выросли с минимумов, но продолжают торговаться с низкими мультипликаторами, что говорит о сохранении потенциала роста. Успешный отчет может придать необходимый положительный импульс акциям.

Техническая картина по индексу S&P500 продолжает выглядеть умеренно оптимистичной. Сегодняшнее недельное закрытие может иметь определяющее влияние на перспективы. Индекс продолжает тестировать уровень 3025, где располагался предыдущий максимум. Пока успешные отскоки вверх свидетельствуют о силе «быков». Показатели RSI и MACD также сигнализируют о сохранении потенциала роста. Так что шансы на продвижение индекса в диапазон 3070-3120 пунктов сохраняются. Ключевым фактором для развития ралли будет способность индекса удержаться выше предыдущих сопротивлений на отметках 3025 и 3000 пунктов после публикации сегодняшних макроэкономических данных.



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 «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (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.