

В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	27 740	0,17%	3,97%	6,85%
	SP500	3 386	0,32%	4,11%	16,72%
	Nasdaq	11 265	1,06%	4,62%	41,72%
	Russel 2000	3 888	-0,49%	6,56%	4,43%
Европа	EuroStoxx50	3 286	0,38%	-3,38%	-2,28%
	FTSE100	6 023	0,17%	-3,96%	-15,60%
	CAC40	4 929	0,37%	-3,57%	-8,11%
	DAX	12 888	0,45%	-1,66%	10,12%
Азия	NIKKEI	22 920	0,17%	0,72%	10,66%
	HANG SENG	25 114	1,30%	-1,06%	-5,49%
	CSI300	4 719	0,85%	-0,02%	23,53%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		1,44%
Здравоохранение		-0,29%
Нециклические потреб товаров		-0,25%
Циклические потреб товаров		0,14%
Финансы		-0,90%
Недвижимость		1,08%
Коммуникации		1,37%
Промышленность		-0,48%
Сырье и материалы		-0,42%
Энергетика		-2,13%
Коммунальные услуги		-0,89%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
Synopsys, Inc.	8,5%	SNPS	
L Brands, Inc.	3,9%	LB	
ServiceNow, Inc.	3,7%	NOW	
TJX Companies Inc		TJX	-5,0%
Diamondback Energy, Inc.		FANG	-6,2%
Estee Lauder Companies Inc. Class A		EL	-6,7%

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	44,90	-1,04%	3,74%	-25,20%
Золото, \$/унцию	1 933,80	-1,27%	6,49%	28,53%
Индекс доллара	92,79	-0,10%	-3,17%	-5,50%
Евро/Доллар	1,18	-0,50%	3,51%	6,79%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	0,65	-0,04	0,05	-0,58
Дох 2-л UST	0,12	-0,14	-0,17	-0,92
Спред 2/10	24,24	0,00	-0,02	-0,07
VIX	22,72	0,01	-0,07	0,30

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1,17%	3,33%	22,71%
Growth	1,12%	5,69%	36,82%
Value	-0,45%	2,76%	-3,13%
Small size	-0,80%	7,14%	-2,24%
Low volatility	0,00%	1,80%	1,49%
High dvd	-0,53%	2,15%	-3,22%
Quality	0,23%	3,93%	15,48%

Рынок накануне:

По итогам торговой сессии 20 августа американские индексы вышли в плюс, несмотря на слабую статистику и мрачный прогноз ФРС. S&P500 вырос на 0,32%, до 3386 пунктов, NASDAQ прибавил 1,40%, Dow Jones повысился на 0,17%. Драйвером роста вновь выступили акции технологических гигантов, которые демонстрируют наилучшую устойчивость к последствиям коронакризиса. Поддержку рынку оказали сообщения о готовящихся переговорах между США и Китаем. За счет позитивной динамики своих крупнейших представителей в лидеры роста вышли технологический и коммуникационный сектора, прибавившие по 1,4%. Наиболее слабыми выглядели энергетический (-2,1%) и финансовый сектор (-0,9%).



Фьючерс SP500 3 382,25 -0,10%

Мы ожидаем:

Сегодня все ключевые мировые фондовые площадки торгуются в плюсе. Оптимизм у игроков рынка вызвало сообщение о том, что вакцина Pfizer и BioNTech уже в октябре может быть представлена на рассмотрение регулятора для оценки эффективности и безопасности. Одновременно Johnson & Johnson сообщила о планах провести третью фазу испытания своей вакцины с участием 60 тыс. добровольцев.

Что касается анонсированных переговоров между США и Китаем, то, по заявлению министра торговли КНР, они могут состояться в ближайшие дни. В то же время в администрации Трампа отрицают наличие соответствующей договоренности. Между тем Bloomberg сообщает, что у китайской стороны есть хорошие новости для США: в следующем месяце импорт американской нефти в страну достигнет рекордного объема.

Принятие пакета стимулов откладывается на неопределенный срок. Глава парламента Нэнси Пелоси сказала PBS Newshour, что сейчас не лучший момент для голосования по пакету, поэтому 22 августа принятия закона о фискальных стимулах можно не ожидать.

Ключевые азиатские фондовые индексы завершили торги пятницы в плюсе. Японский Nikkei вырос на 0,17%, китайский CSI300 – на 0,85%, гонконгский Hang Seng – на 1,42%. Европейский индекс Stoxx 50 прибавляет 0,24%.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, нейтральный. Ставка по 10-летним трежерис снижается к уровню 0,64%. Октябрьский фьючерс на Brent колеблется около \$44,66. Золото опустилось в цене на 0,35%, до \$1940. Аппетит к риску слабый. Ожидаем, что индекс S&P500 стартует у отметки в 3385 пунктов и продемонстрирует околонулевую динамику в ходе последних торгов этой недели.

Макроэкономическая статистика Прогноз Пред.

Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (авг) предв.	51,90	50,90
Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (авг) предв.	51,00	50,00
Композитный индекс деловой активности (PMI) от Markit (авг) предв.	50,30	

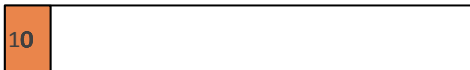
Сегодня в фокусе аналитиков будут предварительные данные по индексу деловой активности в производственном секторе и секторе услуг от Markit за август. Прогнозируется рост до 51,9 и 51,0 пункта соответственно. Будет также опубликован августовский композитный индекс PMI. .

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
DE-US	1,26	2,81	6 775	10 042
FL-US	0,69	0,54	2 079	1 774

За второй квартал отчитается производитель сельхозтехники Deere & Company. Согласно консенсусу, выручка и EPS компании снизятся на 33,7% и 54% соответственно, до \$6,6 млрд и \$1,24. Акции Deere & Company торгуются на рекордно высоком уровне, восстановившись после мартовского падения.

Квартальные результаты также представит сеть магазинов одежды и обуви Foot Locker. Ожидается повышение выручки на 11% при снижении EPS на 15%. Поддержку финансовым результатам ретейлера окажут принятые государством меры стимулирования потребительской активности.

Индикатор настроений от Freedom Finance



Индекс настроений от Freedom Finance снизился до отметки 10 из 100. Показатель отражает беспокойство по поводу негативных последствий пандемии для экономики. Однако повышение индикатора от минимальных значений может говорить об улучшении перспектив.

Технически S&P500 выглядит неплохо, хотя подает сигналы ослабления. Объемы торгов в последние дни остаются ниже средних, что говорит о спаде активности. Гэпы на уровне 3307 и 3272 пунктов угрожают закрыться. Показатели импульса выглядят не слишком уверенно. Хотя MACD остается на положительной территории, индикатор RSI дрейфует около границы перекупленности, что может активизировать фиксацию позиций инвесторами. Развитие нисходящего тренда способно привести к формированию двойной вершины, что в купе с дивергенцией по RSI на недельных графиках может вызвать коррекцию в область 3230-3260 пунктов и ниже.



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	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.
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. 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.
Momentum	фактор момента, 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 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.
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.
Индекс настроений Freedom Finance	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.