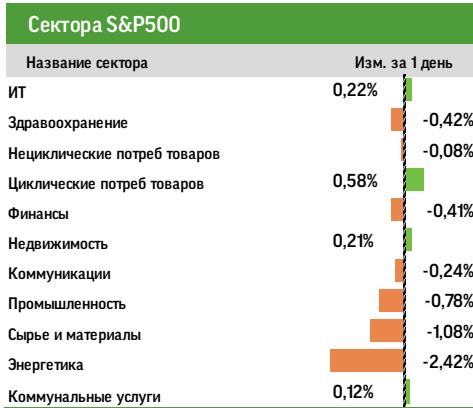




ПРАЗДНИЧНОЕ ЗАТИШЬЕ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	29 872	-0,58%	5,42%	6,43%
	SP500	3 630	-0,16%	4,74%	15,83%
	Nasdaq	12 094	0,48%	4,73%	40,10%
	Russel 2000	4 585	-0,46%	12,47%	13,76%
Европа	EuroStoxx50	3 517	0,18%	13,06%	-5,25%
	FTSE100	6 330	-0,52%	9,86%	-14,05%
	CAC40	5 581	0,26%	15,59%	-6,12%
	DAX	13 297	0,08%	9,11%	0,38%
Азия	NIKKEI	26 644	0,40%	12,95%	13,54%
	HANG SENG	26 895	0,28%	7,63%	-0,35%
	CSI300	4 981	1,24%	4,87%	26,41%
	ASX	6 601	-0,53%	7,73%	-0,60%

Данные на 13:45 МСК



Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Etsy, Inc.	5,4%	ETSY
Autodesk, Inc.	4,7%	ADSK
PayPal Holdings Inc	4,1%	PYPL
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	2,9%	NCLH
Vontier Corp	2,7%	VNT
Ford Motor Company	-3,9%	F
PPL Corporation	-4,2%	PPL
salesforce.com, inc.	-5,4%	CRM
TechnipFMC Plc	-6,3%	FTI
Gap, Inc.	-19,6%	GPS

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	47,80	1,57%	16,38%	-23,63%
Золото	1 805,70	0,05%	-5,06%	23,97%
Серебро	23,36	1,10%	-5,45%	38,77%
Медь	3,39	0,30%	5,77%	22,17%
Индекс доллара	91,96	-0,25%	-0,83%	-6,44%
EUR/USD	1,1902	0,01%	0,72%	8,06%
GBP/USD	1,3330	-0,38%	2,35%	3,81%
USD/JPY	104,28	-0,12%	-0,56%	-4,40%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп. 1 д	пп. 1 м	пп. 1 г
Дох 10-л UST	0,88	0,00	0,04	-0,50
Дох 2-л UST	0,16	0,00	-0,01	-0,90
VIX	21,25	-0,02	-0,23	0,79

Рынок накануне

Торги 25 ноября американские фондовые площадки завершили разнонаправленно. Индекс S&P 500 опустился на 0,16%, до 3630 пунктов, Dow Jones потерял 0,58%. NASDAQ прибавил 0,48%, достигнув нового исторического максимума. Макроэкономическая статистика оказалась преимущественно негативной. Сектор циклических потребительских товаров стал лидером роста и прибавил 0,6% в преддверии традиционных распродаж в «черную пятницу». Сектор энергетики скорректировался на 2,4% из-за фиксации позиций перед выходными, но с начала недели его рост составляет внушительные 10%.

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 631,50 0,12%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 12 187,00 0,29%

Новости компаний

- По сообщению WSJ, Salesforce (CRM: -5,4%) может приобрести корпоративный мессенджер Slack (WORK: 37,6%).
- Квартальные результаты The Gap (GPS: -19,6%) оказались смешанными. Выручка превзошла ожидания, а EPS из-за высоких маркетинговых затрат не удалось сделать инвесторам приятный сюрприз.
- Отчет ритейлера Nordstrom (JWN: +11,6%) за квартал оказался лучше ожиданий, на этом фоне его акции взлетели. До этого подобную динамику после квартальных релизов показали бумаги Macy's и Kohl's.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют преимущественно боковую динамику. Новостной фон нейтрален. AstraZeneca может продолжить международные испытания своей вакцины от COVID-19, так как многие эксперты-вирусологи выразили сомнения в ее эффективности и надежности. Главный научный советник госпрограммы Operation Warp Speed по распространению вакцин от коронавируса выразил надежду, что к маю-июню 2021 года будет привито 70-80% населения США. Тогда страна сможет вернуться к привычному образу жизни. Отметим, что по последним опросам только 58% американцев готовы вакцинироваться. Отсутствие энтузиазма у населения может замедлить процесс.

Оптимизм в отношении вакцин, похоже, начинает понемногу утихать, а общее число госпитализированных с коронавирусом в США превысило 90 тыс. На этом фоне акции технологических компаний могут снова получить поддержку. Сегодня при отсутствии значимых новостей торги пройдут спокойно.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в зеленой зоне. Японский Nikkei поднялся на 0,4%, китайский CSI300 вырос на 1,24%, гонконгский Hang Seng прибавил 0,28%. Европейские индексы в плюсе. EuroStoxx 50 поднимается на 0,4%.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трайерис снижается до 0,86%. Фьючерс на нефть Brent растет до \$48. Золото торгуется у \$1810.

Ожидаем, что S&P 500 проведет предстоящую сессию в диапазоне 3615-3645 пунктов.



Новости экономики и макростатистика

Публикации значимой макростатистики сегодня не запланировано.

Индекс настроений

52

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 52 из 100. Показатель по-прежнему отражает беспокойство по поводу негативных последствий пандемии для экономики. Однако повышение индикатора от минимальных значений может говорить об улучшении перспектив.

Технический анализ

Технически S&P 500 склонен к возобновлению восходящего движения после консолидации. За минувшую сессию картина не изменилась. Накануне индекс широкого рынка уверенно вышел из «треугольника», что может означать окончание коррекции. Потенциал роста присутствует, так как состояния перекупленности по индикатору RSI пока не наблюдается. Для уверенного восходящего движения индексу широкого рынка необходимо преодолеть сопротивление в виде долгосрочной трендовой линии, пролегающей в области 3650-3655 пунктов.



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 потребовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребовары	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. 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 апетит 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 мультиликаторы 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 компаний 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 компаний с положительными и стабильными фундаментальными финансовые 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 отсрочка 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 считаются положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считаются 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 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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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 MACD	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 фонда 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.