

## ИНВЕСТОРЫ В ПОИСКАХ НОВЫХ ДРАЙВЕРОВ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	28235.89	0.36%	0.82%	19.68%
	SP500	3191.45	0.71%	2.27%	25.35%
	Nasdaq	8814.228	0.91%	3.20%	30.51%
	Russel 2000	1649.939	0.73%	3.35%	19.72%
Европа	EuroStoxx50	3757.05	-0.42%	1.22%	22.63%
	FTSE100	7525.22	0.08%	3.04%	11.10%
	CAC40	5973.79	-0.30%	0.58%	24.46%
	DAX	13354.08	-0.40%	0.85%	23.97%
Азия	NIKKEI	24066.12	0.47%	3.27%	11.90%
	HANG SENG	27843.71	1.22%	5.76%	6.73%
	CSI300	4041.8	1.36%	4.25%	27.86%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ	0.89%	
Здравоохранение	1.08%	
Нециклические потреб товаров	0.35%	
Циклические потреб товаров	0.44%	
Финансы	0.36%	
Недвижимость	0.77%	
Коммуникации	0.99%	
Промышленность	-0.05%	
Сырье и материалы	0.43%	
Энергетика	1.34%	
Коммунальные услуги	1.25%	

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
CABOT OIL & GAS CORP	4.9	COG
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	4.6	UAA
MOSAIC CO/THE	4.6	MOS
NEWELL BRANDS INC	-4.2	NWL
BOEING CO/THE	-4.3	BA
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	-10.4	IFF

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	65.17	-0.26%	2.95%	9.33%
Золото, \$/унцию	1478.67	0.17%	0.49%	18.69%
Индекс доллара	97.223	0.21%	-0.79%	0.13%
Евро/Доллар	1.1147	0.03%	0.68%	-1.77%

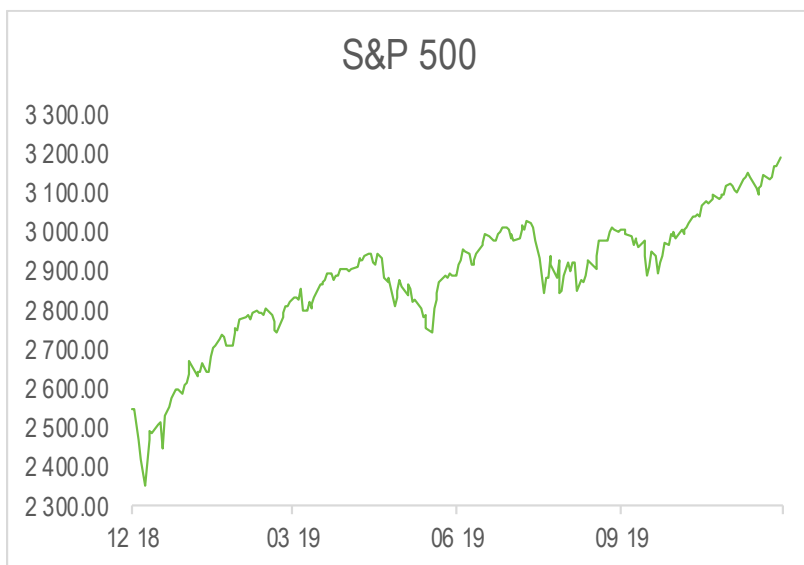
Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.86	-0.01	0.03	-1.00
Дох 2-л UST	1.63	0.00	0.02	-1.06
Спред 2/10	0.23	-0.01	0.01	0.07
VIX	12.19	0.05	0.14	-12.33

Все данные на 13.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.13%	1.63%	23.59%
Growth	0.56%	2.51%	31.15%
Value	-0.19%	1.39%	19.73%
Small size	-0.08%	2.13%	17.44%
Low volatility	-0.12%	1.06%	21.87%
High dvd	0.65%	2.26%	17.04%
Quality	0.22%	2.53%	28.84%

### Рынок накануне:

Фондовый рынок 16 декабря вновь побил рекорды – торговая сделка США с КНР и улучшение состояния китайской экономики помогли поддержать «бычий» тренд. Индекс S&P 500 занял уверенную позицию с самого утра и сохранял ее всю сессию, в результате прибавив 0,71% и установив новый рекорд закрытия в 3191 пункт. В лидерах дня оказались бумаги компаний энергетического, коммунального и медицинского секторов. Также общую поддержку оказало ралли акций Apple, которые выросли на 1,7%.



Фьючерс SP500 3195.75 0.13%

### Мы ожидаем:

Эйфория от первой фазы торговой сделки на мировых фондовых площадках утихает. Инвесторы ищут свежие катализаторы для роста и оценивают будущие перспективы. Соглашение по-прежнему ожидает подписания, но, возможно, пик позитивных настроений пройден, инвесторы фиксируют некоторые позиции.

Азиатские площадки на этом фоне растут, отыгрывая вчерашнее ралли американских индексов. Японский индекс Nikkei прибавляет 0,5%. Шанхайский CSI 300 и гонконгский Hang Seng в плюсе больше чем на 1%. Европейские не смогли поддержать оптимизм азиатов и открылись снижением на 0,5% на фоне возможных разногласий Брюсселя и Лондона по условиям брекзита. Борис Джонсон предложил законодательно исключить возможность продления переходного периода после брекзита, что усиливает риски негативного влияния на рынки выхода страны из ЕС.

Спрос на безопасные активы растет. Облигации прибавляют в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США торгуется у 1,85%. Золото в плюсе и движется к \$1480 за унцию. Нефть марки Brent без изменений, чуть ниже \$66 за баррель. Таким образом, аппетит к риску на рынке сегодня невысокий. Ожидаем, что индекс S&P 500 будет торговаться в диапазоне 3180-3200 пунктов.

## Макроэкономическая статистика

Прогноз Пред.

<b>Число выданных разрешений на строительство (нояб)</b>	1,410M	1,461M
<b>Объём строительства новых домов (нояб)</b>	1,345M	1,314M
<b>Объём промышленного производства (м/м) (нояб)</b>	0,8%	-0,8%

Из макроэкономической статистики сегодня стоит обратить внимание на данные по рынку недвижимости и промышленного производства. Ожидается продолжение роста строительства новых домов, что может позволить числу выданных разрешений на строительство оказаться чуть лучше прогноза. Промышленное производство обещает вырасти в ноябре, это позволяет поверить в восстановление деловой активности.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
<b>FDX</b>	2.78	4.04	17657	17824

До открытия рынка отчитается производитель одежды American Eagle, что может придать положительный импульс бумагам. Консенсус предполагает рост продаж и EPS благодаря спросу на товары компании. После закрытия отчитается другой ретейлер, Lululemon Athletica. Консенсус предполагает уверенный рост выручки и прибыли благодаря высокому спросу на одежду бренда на международных рынках. Однако акции компании уже выросли с начала года почти на 100%, что может ограничивать дальнейший потенциал.

Техническая картина по S&P 500 продолжает показывать признаки улучшения, но, возможно, ралли требуется передышка. Похоже, что индекс уперся в линию сопротивления, тянущуюся с 2016 года. Индекс не мог ее преодолеть после коррекции конца 2018 года. К тому же показатель RSI приблизился к значениям перекупленности, что осложняет дальнейший подъем. При этом показатель MACD вышел в плюс, что можно отнести к позитивным моментам. Так что, возможно, рынок возьмет паузу в росте.



## Глоссарий терминов и сокращений

<b>ETF</b>	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
<b>DJIA</b>	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
<b>Russel 2000</b>	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
<b>FTSE100</b>	индекс британской фондовой биржи
<b>CAC40</b>	фондовый индекс Франции
<b>DAX</b>	фондовый индекс Германии
<b>NIKKEI</b>	фондовый индекс Японии
<b>Hang Seng</b>	индекс Гонконгской фондовой биржи
<b>CSI300</b>	индекс Шанхайской фондовой биржи
<b>Нециклические потребтовары</b>	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребтовары</b>	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
<b>VIX</b>	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.
<b>Факторы</b>	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.
<b>Momentum</b>	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
<b>Growth</b>	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.
<b>Value</b>	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
<b>Small size</b>	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
<b>Low volatility</b>	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
<b>High dvd</b>	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
<b>Quality</b>	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
<b>RSI</b>	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.
<b>MACD</b>	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.
<b>Дивергенция</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по MACD</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.