

## ПРАЗДНИЧНОЕ ЗАТИШЬЕ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	28515.45	-0.13%	1.60%	30.85%
	SP500	3223.38	-0.02%	2.86%	37.10%
	Nasdaq	8952.884	0.08%	3.71%	44.57%
	Russel 2000	1678.01	0.23%	3.46%	32.45%
Европа	EuroStoxx50	3774.39	-0.06%	1.80%	26.92%
	FTSE100	7632.24	0.11%	3.19%	14.15%
	CAC40	6029.55	0.00%	1.77%	30.33%
	DAX	13300.98	-0.13%	1.04%	25.08%
Азия	NIKKEI	23924.92	0.60%	2.36%	23.79%
	HANG SENG	27864.21	-0.15%	3.23%	8.63%
	CSI300	4025.99	0.88%	3.45%	34.11%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		0.03%
Здравоохранение		-0.13%
Нециклические потреб товаров		0.13%
Циклические потреб товаров		0.23%
Финансы		0.23%
Недвижимость		0.13%
Коммуникации		-0.02%
Промышленность		-0.40%
Сырье и материалы		0.11%
Энергетика		-0.05%
Коммунальные услуги		0.14%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
ADVANCED MICRO DEVICES	2.4	AMD	
LENNAR CORP-A	2.1	LEN	
SKYWORKS SOLUTIONS INC	1.8	SWKS	
SEAGATE TECHNOLOGY	-1.5	STX	
INVESCO LTD	-2.1	IVZ	
ALTRIA GROUP INC	-2.5	MO	

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	67.33	0.19%	4.76%	23.61%
Золото, \$/унцию	1503.11	0.22%	2.85%	18.62%
Индекс доллара	97.626	-0.01%	-0.64%	0.59%
Евро/Доллар	1.1091	-0.02%	0.64%	-2.31%

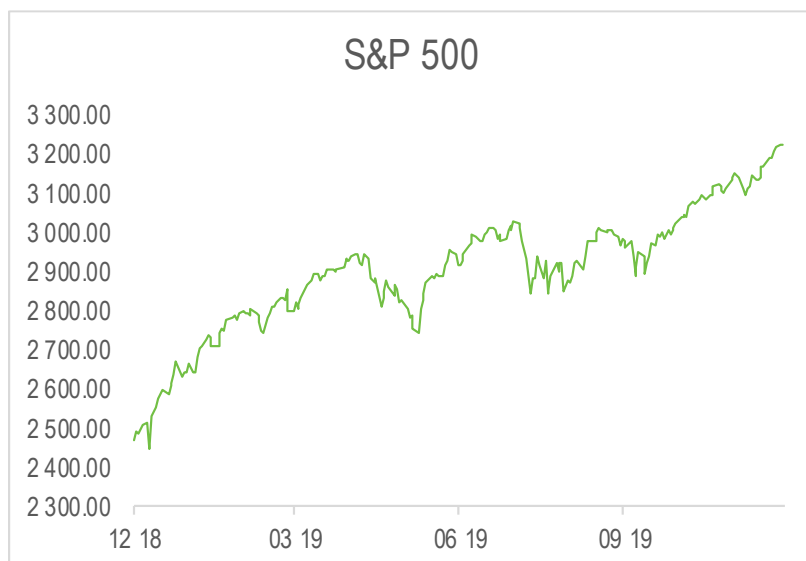
Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.90	0.00	0.16	-0.90
Дох 2-л UST	1.61	-0.01	0.03	-1.01
Спред 2/10	0.29	0.00	0.12	0.09
VIX	12.67	0.06	0.80	-23.40

Все данные на 12.30 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.16%	1.07%	27.89%
Growth	-0.01%	2.60%	36.48%
Value	0.04%	1.84%	25.11%
Small size	0.27%	2.65%	23.43%
Low volatility	0.09%	0.76%	26.91%
High dvd	-0.03%	2.06%	22.20%
Quality	-0.03%	2.52%	34.05%

## Рынок накануне:

Сокращенный торговый день 24 декабря на американских фондовых площадках завершился разнонаправленно. S&P 500 снизился на 0,02%, до 3223 пунктов, а Nasdaq Composite прибавил 0,08%, обновив исторический максимум десятый раз подряд. Низкие объемы торгов способствовали околонулевой динамике большинства секторов.



Фьючерс SP500

3230.25

0.21%

## Мы ожидаем:

Торги на ведущих фондовых площадках характеризуются слабой активностью из-за праздников в Европе и США. Часть бирж по-прежнему закрыта. Конец года не обещает сюрпризов, так что внимание инвесторов плавно смещается к предстоящим в январе событиям.

Азиатские индексы показывают смешанную динамику: японский Nikkei растет на 0,6%. Шанхайский CSI 300 прибавляет почти 0,9% на фоне вливаний ликвидности Народным Банком, в результате чего ставки однодневного репо опустились к минимумам с 2009 года. Гонконгская биржа сегодня закрыта на выходной. Европейские рынки стартовали около нуля.

Спрос на безопасные активы слабый. Облигации немного теряют в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США превысила 1,91%. Золото преодолело верх отметку \$1500 за унцию. Нефть марки Brent поднимается выше \$67 за баррель. Таким образом, аппетит к риску умеренный. В отсутствие новых драйверов и в связи с низкой активностью ожидаем, что S&P500 будет торговаться в диапазоне 3220-3230 пунктов.

Публикаций значимой макроэкономической статистики сегодня не запланировано.

Техническая картина по S&P 500 показывает, что момент слабеет. Гэп от 20 декабря сохраняется, что может создавать риск его заполнения в ближайшие дни. Показатель RSI по-прежнему находится на значениях, сигнализирующих о возможной перекупленности, что осложняет дальнейший подъем.



## 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 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.
<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.