

ИНВЕСТОРЫ ГОТОВЯТСЯ К ДЛИННЫМ ВЫХОДНЫМ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	30 046	1,54%	6,04%	7,79%
	SP500	3 635	1,62%	4,91%	16,88%
	Nasdaq	12 037	1,31%	4,23%	41,28%
	Russel 2000	4 606	1,94%	12,99%	16,65%
Европа	EuroStoxx50	3 503	-0,13%	9,66%	-4,86%
	FTSE100	6 408	-0,38%	9,76%	-12,21%
	CAC40	5 561	0,04%	13,21%	-5,68%
	DAX	13 273	-0,14%	5,11%	0,98%
Азия	NIKKEI	26 297	0,50%	11,26%	13,21%
	HANG SENG	26 670	0,31%	6,70%	-0,03%
	CSI300	4 911	-1,28%	5,42%	29,20%
	ASX	6 888	0,48%	7,56%	0,57%

Данные на 13:30 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	1,38%	
Здравоохранение	0,28%	
Нециклические потреб товаров	0,68%	
Циклические потреб товаров	1,32%	
Финансы	3,53%	
Недвижимость	0,12%	
Коммуникации	2,29%	
Промышленность	1,80%	
Сырье и материалы	2,50%	
Энергетика	5,16%	
Коммунальные услуги	1,11%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Dollar Tree, Inc.	14,1%	DLTR	
Mosaic Company	12,9%	MOS	
Carnival Corporation	11,3%	CCLU	
United Airlines Holdings, Inc.	9,8%	UAL	
American Airlines Group, Inc.	9,3%	AAL	
Catalent Inc	-5,2%	CTLT	
Digital Realty Trust, Inc.	-5,3%	DLR	
Hormel Foods Corporation	-5,6%	HRL	
Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	-6,9%	BIO	
Best Buy Co., Inc.	-7,0%	BBY	

Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	47,86	3,91%	14,58%	-24,50%	
Золото	1 804,80	-1,80%	-5,11%	23,35%	
Серебро	23,16	-3,14%	-6,48%	34,82%	
Медь	3,29	1,27%	5,45%	21,78%	
Индекс доллара	92,12	-0,30%	-0,58%	-6,15%	
EUR/USD	1,1873	0,46%	0,31%	7,60%	
GBP/USD	1,3357	0,47%	2,41%	4,10%	
USD/JPY	104,67	0,18%	-0,16%	-3,67%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г	
Дох 10-л UST	0,88	0,03	0,05	-0,50	
Дох 2-л UST	0,16	-0,03	-0,01	-0,90	
VIX	21,64	-0,05	-0,21	0,75	

Рынок накануне

Торги 24 ноября американские фондовые индексы завершили уверенным ростом. Индекс S&P 500 поднялся на 1,62%, до 3635 пунктов, NASDAQ прибавил 1,31%. Dow Jones вырос на 1,54% и впервые завершил торги выше психологической отметки 30000 пунктов. Оптимизму поспособствовали снижение политической неопределенности благодаря старту передачи власти избранному президенту, а также новость о предложении должности министра финансов экс-главе ФРС Джанет Йеллен. Сектора финансов и энергетики стали лидерами роста, прибавив 3,53% и 5,16% соответственно.



- ### Новости компаний
- Квартальные результаты дискаунт-ритейлера Dollar Tree (DLTR: +14,1%) оказались лучше ожиданий. Компания отметила, что в начале четвертого квартала спрос остается повышенным.
 - Выручка Medtronic (MDT: +2,8%) сократилась меньше, чем предполагали инвесторы. Спрос на медицинское оборудование в разных сегментах был лучше ожиданий.
 - Акции Best Buy (BBY: -7%) упали несмотря на сильный отчет из-за опасений, что рост спроса в четвертом квартале замедлится по сравнению с третьим.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют преимущественно боковую динамику. Новостной фон спокойный, фондовые индексы по-прежнему поддерживают ожидания скорого начала вакцинации и снижения политической неопределенности. Риск того, что Трамп помешает передаче власти из-за претензий к подсчету голосов на выборах, похоже, полностью устранен, что является позитивным фактором. В противном случае позиция Трампа могла помешать оперативному началу вакцинации, которая в Соединенных Штатах ожидается в середине декабря. Это важно, так как эпидемиологическая ситуация в стране все еще далека от стабильной. Общее число госпитализированных продолжает обновлять максимумы и уже достигло 88 тыс.

Завтра американские биржи будут закрыты в связи с празднованием Дня благодарения, а в пятницу – сокращенный торговый день. Ожидаем, что объемы торгов и волатильность перед длинными выходными будут пониженными, вероятно фиксация позиций по наиболее перекупленным акциям. Учитывая близость S&P 500 к историческому максимуму, рекомендуем проявить осторожность.

- Азиатские фондовые площадки закрылись разнонаправленно. Японский Nikkei поднялся на 0,5%, китайский CSI300 потерял 1,28%, гонконгский Hang Seng прибавил 0,31%. Европейские индексы в красной зоне. EuroStoxx 50 теряет 0,3%.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трежерис снижается до 0,87%. Фьючерс на нефть Brent растет до \$48,3. Золото дешевеет до \$1810.

Ожидаем, что S&P 500 проведет торговую сессию в диапазоне 3610-3650 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Базовые заказы на товары длительного пользования (м/м) (окт)	0,5%	0,8%

Сегодня будут опубликованы данные по базовым заказам на товары длительного пользования за октябрь. Ожидается замедление роста с сентябрьских 0,8% до 0,5%. Вероятно, фактическое значение будет выше прогноза, так как данные по инвестициям в производственное оборудование, опубликованные ранее, продемонстрировали сохранение импульса к восстановлению.

Индекс настроений

50	
----	--

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 50 из 100. Показатель отражает надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Беспокойство по поводу негативных последствий пандемии начинает снижаться благодаря перспективам скорого начала массовой вакцинации.

Технический анализ

Технически S&P 500 склонен к возобновлению восходящего движения после консолидации. Накануне индекс широкого рынка уверенно вышел из фигуры «треугольник», что может означать завершение коррекции. Потенциал роста присутствует, так как состояния перекупленности индикатор RSI не демонстрирует. Важным уровнем сопротивления станет долгосрочная трендовая линия, пролегающая 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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	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 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 следует 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 следует прекратить движение 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 считается положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считается ситуация, 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.