

## ИНДЕКСЫ ПРИШЛИ В НЕУСТОЙЧИВОЕ РАВНОВЕСИЕ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	30 070	-0,49%	6,17%	7,33%
	SP500	3 692	-0,19%	5,20%	17,36%
	Nasdaq	12 520	0,45%	5,25%	44,63%
	Russel 2000	4 700	-0,06%	15,03%	15,76%
Европа	EuroStoxx50	3 518	-0,35%	10,18%	-4,39%
	FTSE100	6 527	-0,43%	10,92%	-9,45%
	CAC40	5 549	-0,44%	12,35%	-5,08%
	DAX	13 247	-0,18%	6,34%	0,79%
Азия	NIKKEI	26 487	-0,23%	9,14%	13,67%
	HANG SENG	26 305	-0,76%	3,09%	0,03%
	CSI300	5 010	-0,25%	2,79%	28,70%
	ASX	6 922	0,19%	8,04%	1,40%

Данные на 13:25 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0,26%	
Здравоохранение	-0,62%	
Нециклические потреб товаров	-0,33%	
Циклические потреб товаров	-0,20%	
Финансы	-0,70%	
Недвижимость	-0,94%	
Коммуникации	0,61%	
Промышленность	-0,48%	
Сырье и материалы	-0,70%	
Энергетика	-2,44%	
Коммунальные услуги	0,55%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
MarketAxess Holdings Inc.	5,7%	MKTX	
L Brands, Inc.	5,2%	LB	
American Airlines Group, Inc.	4,9%	AAL	
Tyler Technologies, Inc.	3,9%	TYL	
PulteGroup, Inc.	3,7%	PHM	
HollyFrontier Corporation	-4,0%	HFC	
Devon Energy Corporation	-4,6%	DVN	
TechnipFMC Plc	-4,8%	FTI	
Simon Property Group, Inc.	-4,8%	SPG	
Lumen Technologies, Inc.	-6,6%	LUMN	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	48,79	-0,93%	23,68%	-24,23%
Золото	1 861,80	1,41%	-4,54%	27,60%
Серебро	23,75	-1,96%	-7,87%	40,20%
Медь	3,47	-0,23%	10,79%	26,25%
Индекс доллара	90,82	0,10%	-1,56%	-7,07%
EUR/USD	1,2133	-0,07%	2,18%	9,82%
GBP/USD	1,3317	-1,16%	1,31%	1,61%
USD/JPY	104,04	-0,15%	0,71%	-4,25%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	-	-0,04	0,13	-0,50
Дох 2-л UST	0,14	-0,05	-0,08	-0,92
VIX	21,30	0,02	-0,14	0,56

### Рынок накануне

Торги 7 декабря американские фондовые площадки завершили разнонаправленно. Индекс S&P 500 опустился на 0,19%, до 3692 пунктов, Dow Jones снизился на 0,49%, NASDAQ прибавил 0,45%. Коррекция была обусловлена частичной фиксацией прибыли после достижения новых исторических максимумов в конце прошлой недели. Коммуникации и ИТ выглядели сильнее рынка, прибавив 0,26% и 0,61% соответственно, на фоне роста акций Apple, Facebook и Netflix. Наиболее выраженной была фиксация прибыли в циклических секторах, энергетики потеряли 2,44%.

### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500 3 676,00 -0,40%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 12 585,75 -0,08%

### Новости компаний

- Разработчик ПО Palantir Technologies (PLTR: +21%) получил контракт от Управления по надзору за продуктами и лекарствами (FDA) на \$44,4 млн.
- Cisco (CSCO: +0,1%) приобретает британского разработчика ПО в сегменте коммуникаций IMImobile за \$730 млн, что станет дополнением к платформе Webex Contact Center.

### Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют преимущественно боковую динамику, так как новые драйверы движения отсутствуют. С одной стороны, инвестсообщество по-прежнему беспокоится из-за сохранения тяжелой эпидемиологической ситуации в США и угрозы возобновления карантинных ограничений. После их введения в Калифорнии мэр Нью-Йорка объявил, что рестораны в городе могут полностью приостановить работу, если в течение пяти дней ситуация с госпитализациями не улучшится.

С другой стороны, ожидаемое одобрение первой актиковидной вакцины в Штатах в этот четверг, а также перспективы принятия новой программы помощи экономике в ближайшие два месяца остаются факторами поддержки. В целом негатив и позитив уравновешивают друг друга, но их баланс нельзя назвать устойчивым. Относительно нейтральным для американского рынка акций является фактор Brexit, а также нестабильность отношений США и Китая. Несмотря на введение новых персональных санкций администрацией Трампа, представители КНР выразили оптимизм в отношении перспектив обсуждения второй фазы торговой сделки с Джо Байденом в следующем году. Полагаем, что торги сегодня пройдут спокойно.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в красной зоне. Японский Nikkei опустился на 0,30%, китайский CSI300 снизился на 0,25%, гонконгский Hang Seng упал на 0,76%. Европейские индексы остаются в минусе. EuroStoxx 50 теряет 0,4%.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трежерис колеблется у 0,94%. Фьючерс на нефть Brent растет до \$48,7. Золото дорожает до \$1865.

Ожидаем, что S&P 500 проведет торговую сессию в диапазоне 3670-3720 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Значимой макростатистики сегодня не запланировано.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
CHWY	-0,14	-0,20	1724	1230

Сегодня будет опубликован отчет крупного онлайн-ритейлера товаров для домашних животных Chewy (CHWY). Ожидается, что выручка компании вырастет на 40%, до \$1,72 млрд, а отрицательная EPS уменьшится до \$0,14 с \$0,20 годом ранее. Во время самоизоляции американцы стали активнее заводить домашних питомцев и тратить средства на товары для ухода за ними. Последние три квартала акции Chewy негативно реагировали на публикацию отчетности, хотя результаты компании превосходили ожидания. Затем котировки возобновляли устойчивую восходящую тенденцию. Похожий паттерн может повториться.

## Индекс настроений

60

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 60 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 восходящему движению. Индекс широкого рынка протестировал долгосрочную трендовую линию, которую преодолел накануне, и теперь она приобретает статус поддержки, что является позитивным сигналом. Потенциал роста по индикатору RSI еще не исчерпан, хотя стал ограниченным в краткосрочной перспективе. По индикатору MACD формируется «медвежья» дивергенция, поэтому мы рекомендуем проявить осторожность.



## 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>	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.
<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. 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.
<b>Momentum</b>	фактор момента, 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 следует 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 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.
<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 «Бычья» (сигнал к покупке) и «Медвежья» (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.
<b>Индекс настроений Freedom Finance</b>	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.