



ОТМЕЧАЕТСЯ ПЕРЕТОК КАПИТАЛА В БОЛЕЕ РИСКОВЫЕ АКТИВЫ

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	35 719	1,40%	-1,68%	18,79%
	SP500	4 687	2,07%	-0,23%	26,94%
	Nasdaq	15 687	3,03%	-1,78%	25,30%
	Russell 2000	5 601	2,28%	-7,52%	19,17%
Европа	EuroStoxx50	4 275	-0,04%	-1,99%	21,14%
	FTSE100	7 363	0,31%	0,49%	11,97%
	CAC40	7 081	0,22%	0,35%	26,77%
	DAX	15 796	-0,11%	-1,50%	19,16%
Азия	NIKKEI	28 860	1,42%	-3,90%	7,19%
	HANG SENG	23 997	0,06%	-3,57%	-9,52%
	CSI300	4 996	1,50%	1,65%	-1,99%
	ASX	7 707	1,34%	-2,21%	10,08%

Данные на 13:10 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	3,51%
Здравоохранение	1,25%
Нециклические потреб товары	0,23%
Циклические потреб товары	2,36%
Финансы	1,80%
Недвижимость	1,75%
Коммуникации	1,30%
Промышленность	1,03%
Сырье и материалы	1,51%
Энергетика	2,28%
Коммунальные услуги	0,75%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Fortinet, Inc.	8,6%	FTNT
NVIDIA Corporation	8,0%	NVDA
AutoZone, Inc.	7,6%	AZO
ServiceNow, Inc.	7,6%	NOW
Diamondback Energy, Inc.	6,8%	FANG
Generac Holdings Inc.	-2,3%	GNRC
McCormick & Company, Incorporated	-2,5%	MKC
Western Union Company	-2,9%	WU
Charter Communications, Inc. Class A	-3,3%	CHTR
Comcast Corporation Class A	-5,3%	CMSA

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	75,44	3,23%	-8,82%	54,62%
Золото	1 782,60	0,29%	-1,86%	-4,25%
Серебро	22,44	0,43%	-5,81%	-5,54%
Медь	4,35	0,05%	-0,26%	22,57%
Индекс доллара	96,19	0,04%	2,17%	6,14%
EUR/USD	1,1247	-0,21%	-2,66%	-7,31%
GBP/USD	1,3236	0,00%	-1,89%	-0,61%
USD/JPY	113,67	0,19%	0,18%	9,25%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,48	0,03	0,02	0,60
Дох 2-л UST	0,69	0,08	0,74	4,02
VIX	21,89	-0,19	0,33	0,03

Рынок накануне

Торги 7 декабря на основных американских фондовых площадках завершились ростом. Индекс S&P 500 повысился на 2,07%, до 4686 пунктов Dow Jones поднялся на 1,40%, а Nasdaq прибавил 3,03%. Все отрасли без исключения закрылись в зеленой зоне. Лучше прочих на этом фоне выглядели технологические компании (+3,51%), эмитенты из сектора циклических потребительских товаров (+2,36%), а также представители энергетической отрасли (+2,28%).

График S&P500



График Nasdaq



Новости компаний

- Intel (INTC: +3,1%) объявила о планах провести IPO своего подразделения Mobileye в 2022 году.
- Meta Platforms (FB: +1,55%) анонсировала новые функции для Instagram, позволяющие родителям отслеживать время, проведенное подростками в приложении.
- Акции Comcast (CMCSA: -5,3%) обвалились после того, как компания представила обновленные прогнозы слабее ожиданий аналитиков.

Мы ожидаем

Согласно лабораторному исследованию, вакцина Pfizer от COVID-19 менее эффективна против варианта «омикрон» по сравнению с исходным штаммом коронавируса, спровоцировавшим пандемию (по данным Bloomberg). Однако, по заявлению Майкла Райана, директора по чрезвычайным ситуациям ВОЗ, в настоящее время не отмечается признаков того, что представленные на рынке вакцины не смогут защитить заразившихся новым штаммом от тяжелого течения заболевания. Аналогичное заявление повторил во вторник главный инфекционист США Энтони Фаучи. Впрочем, оба эксперта согласились с тем, что для достижения научного консенсуса по этому вопросу необходимо собрать и проанализировать больше эпидемиологических данных со всего мира.

Казначейские облигации США снижаются в цене, в результате чего доходность 10-летних бумаг выросла на три базисных пункта, до 1,48%, что несколько ниже 200-дневной скользящей средней (1,493%). Доходность «двойхлеток» при этом увеличилась на 8 пунктов, до 0,69%. Это свидетельствует о том, что ранее инвесторы выходили из облигаций, перекладываясь в более рисковые активы. Поводом стало снижение неопределенности относительно влияния нового штамма коронавируса на экономику. Мы не исключаем, что эта тенденция продолжится в ближайшее время.

- Большинство площадок Юго-Восточной Азии закрылись в зеленой зоне: японский Nikkei 225 вырос на 1,42%, китайский CSI 300 прибавил 1,5%. Гонконгский Hang Seng поднялся на 0,06%. EuroStoxx 50 с открытия торгов падает на 0,06%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$75,44 за баррель. Золото торгуется на уровне \$1782,6 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4670-4720 пунктов.



Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (окт)	10,369M	10,438M

Сегодня будут опубликованы данные по количеству новых вакансий в США в октябре. Консенсус предполагает снижение на 69 тыс., до 10,369 млн.

Индекс настроений

59

Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне 59 пунктов.

Технический анализ



Глоссарий терминов 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 в пределах 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 капитализации. 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 момента, или фактор растущих последних 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 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 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.
MACD	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.
Дивергенция	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. Состоится 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.
«Бычья» дивергенция по RSI	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.
«Медвежья» 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.
«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.
Индекс настроений Freedom Finance	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.
	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.