



## S&P 500 ОСТАЕТСЯ В УЗКОМ КОРИДОРЕН

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 491	-0.74%	1.78%	29.23%
	S&P500	4 552	-0.51%	2.44%	34.24%
	Nasdaq	15 236	0.00%	1.78%	33.28%
	Russell 2000	5 598	-1.90%	-1.25%	41.62%
Европа	EuroStoxx50	4 226	0.12%	1.33%	37.46%
	FTSE100	7 241	-0.17%	2.69%	26.61%
	CAC40	6 777	0.34%	1.54%	42.76%
	DAX	15 677	-0.18%	0.85%	30.19%
Азия	NIKKEI	28 820	-0.96%	-3.78%	23.90%
	HANG SENG	25 556	-0.28%	5.87%	3.40%
	CSI300	4 864	-0.69%	0.43%	4.23%
	ASX	7 740	-0.24%	0.88%	24.18%

Данные на 13:40 МСК



### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Enphase Energy, Inc.	24.7%	ENPH
Juniper Networks, Inc.	8.5%	JNPR
Teradyne, Inc.	6.9%	TER
F5 Networks, Inc.	5.9%	FFIV
Xilinx, Inc.	5.2%	XLNX
Global Payments Inc.	-7.6%	GPN
Garmin Ltd.	-8.8%	GRMN
Fiserv, Inc.	-10.0%	FISV
Twitter, Inc.	-10.8%	TWTR
Rollins, Inc.	-10.8%	ROL

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82.57	-2.11%	6.35%	105.29%
Золото	1802.10	0.29%	2.74%	-5.81%
Серебро	23.96	-1.48%	6.21%	-1.96%
Медь	4.45	-2.15%	2.33%	40.44%
Индекс доллара	93.80	-0.16%	0.45%	0.93%
EUR/USD	1.1596	0.02%	-0.89%	-2.00%
GBP/USD	1.3713	-0.57%	0.06%	4.96%
USD/JPY	113.72	-0.47%	2.46%	8.86%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-l UST	1.53	-0.06	0.03	0.96
Дох 2-l UST	0.48	0.08	0.71	2.34
VIX	16.98	0.06	-0.09	-0.49

## Рынок накануне

Торги 27 октября на основных американских фондовых площадках завершились разнонаправленно. Индекс S&P 500 снизился на 0,51%, до 4552 пунктов, Nasdaq показал нулевую динамику, а Dow Jones потерял 0,74%. В плюс вышли сектор коммуникаций (+0,96%) и производители циклических потребительских товаров (+0,24%). На фоне падения нефтяных котировок в лидерах снижения оказались энергетические компании (-2,86%). Среди аутсайдеров был и сектор финансов (-1,69%).

### График S&P500



### График Nasdaq



## Новости компаний

- Прибыль и выручка Enphase Energy (ENPH: +24,7%) в третьем квартале превзошли консенсус. Прогноз компании на четвертый квартал также превысил общерыночные ожидания.
- Акции Twitter (TWTR: -10,8%) оказались под давлением из-за опасений по поводу способности компании активно наращивать количество пользователей.
- Результаты Robinhood Markets (HOOD: -10,4%) за третий квартал оказались существенно ниже ожиданий рынка.

## Мы ожидаем

Сегодня ведущие мировые индексы торгуются разнонаправленно. Данные о динамике заказов на товары длительного пользования за сентябрь, вышедшие накануне, впервые с апреля зафиксировали снижение, составившее 0,4% м/м. Впрочем, прогноз предполагал падение показателя на 1,1%.

Негативная статистика от Минэнерго США обусловила обвал нефтяных котировок. Цена на WTI упала на 2,35%, Brent подешевела на 2,1%. Коммерческие запасы нефти в Штатах выросли на 4,3 млн баррелей, объем продаж нефтепродуктов упал на 2 млн баррелей в сутки.

В ходе торговой сессии внимание инвесторов будет сосредоточено на макроданных по динамике американского ВВП за третий квартал, количестве первичных обращений за пособиями по безработице и продолжающемся сезоне квартальной отчетности.

- Площадки Юго-Восточной Азии завершили сессию 28 октября в минусе. Гонконгский Hang Seng опустился на 0,28%, китайский CSI 300 потерял 0,69%, японский Nikkei 225 снизился на 0,96%. EuroStoxx 50 с открытия торгов не показывает значимой динамики.
- Цена на фьючерс Brent снижается до \$82,4 за баррель. Золото торгуется у отметки \$1800 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4550–4600 пунктов.



## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Динамика ВВП в третьем квартале (кв/кв.)	2,7%	6,7%

Сегодня выйдут предварительные данные по динамике ВВП США за третий квартал. Консенсус предполагает замедление роста с 6,7% кв/кв по результатам апреля-июня до 2,7% кв/кв.

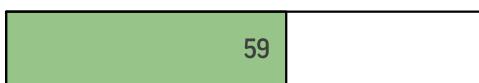
## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
AMZN	8.90	12.37	111 551	96 145

28 октября отчет за третий квартал представит Amazon (AMZN). Согласно консенсус-прогнозу Factset, выручка крупнейшего в мире онлайн-ретейлера вырастет на 16%, до \$111,55 млрд, а разводненная EPS упадет на 28%, до \$8,9, ввиду сокращения операционной прибыли. Важно отметить, что в общерыночный консенсус заложен рост продаж на уровне верхней границы прогноза менеджмента, предполагающего повышение показателя на 10-16%.

С учетом высокой базы прошлого года мы не исключаем, что объемы реализации Amazon окажутся ниже ожидаемого. Однако, нормализация динамики онлайн-продаж вполне закономерна. Сегменты облачных вычислений (AWS), подписки и рекламы продолжают активно развиваться. Прогноз предполагает увеличение выручки от этих направлений на 33,8%, 22,3% и 52,7% соответственно.

## Индекс настроений



Индекс настроений от Freedom Finance снизился с 60 пунктов до 59.

## Технический анализ





## 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>Некиклические потребовары</b>	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребовары</b>	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
<b>VIX</b>	СВОЕ Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, 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 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.
<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 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 Р/Е, Р/В или ЕВ/ЕБИТДА, 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 компаний 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.
<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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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 MACD</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.