

ИНВЕСТОРЫ ГОТОВЯТСЯ К СЕЗОНУ ОТЧЕТОВ

Рынок накануне:

Большую часть сессии 10 января американские фондовые индексы провели вблизи равновесных значений, но под конец торгов все же опустились в отрицательную область. Инвесторы фиксировали недельную прибыль, а также реагировали на декабрьское замедление роста числа новых рабочих мест и заработных плат в США. S&P500 потерял 0,29% и закрылся на уровне 3265 пунктов. В лидерах роста оказались бумаги компаний, представляющих так называемые защитные сектора. Финансовый, промышленный и энергетический сектор были среди аутсайдеров. Тем не менее по итогам недели американские фондовые индексы прибавили от 0,7% (Dow) до 1,8% (Nasdaq).

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	28823.77	-0.46%	2.45%	20.12%
	SP500	3265.35	-0.29%	3.05%	25.77%
	Nasdaq	9178.86	-0.27%	5.08%	31.66%
	Russel 2000	1657.643	-0.44%	1.20%	14.53%
Европа	EuroStoxx50	3797.21	0.20%	1.77%	23.69%
	FTSE100	7628.19	0.53%	3.74%	10.26%
	CAC40	6055.6	0.31%	2.31%	26.65%
	DAX	13520.11	0.27%	1.79%	24.18%
Азия	NIKKEI	23850.57	0.47%	-0.72%	17.15%
	HANG SENG	28954.94	1.11%	4.58%	8.58%
	CSI300	4203.99	0.98%	5.94%	35.84%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		-0.23%
Здравоохранение		0.03%
Нециклические потреб товаров		-0.06%
Циклические потреб товаров		-0.54%
Финансы		-0.74%
Недвижимость		0.97%
Коммуникации		-0.40%
Промышленность		-0.71%
Сырье и материалы		-0.40%
Энергетика		-0.57%
Коммунальные услуги		0.26%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
LENNAR CORP-A	3.5	LEN
TYSON FOODS INC-CL A	3.0	TSN
ABIOMED INC	3.0	ABMD
ARCONIC INC	-3.1	ARNC
IPG PHOTONICS CORP	-3.1	IPGP
HARLEY-DAVIDSON INC	-3.9	HOG

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	65.04	0.09%	-0.28%	7.54%
Золото, \$/унцию	1550.61	-0.75%	5.03%	20.04%
Индекс доллара	97.407	0.05%	0.24%	1.82%
Евро/Доллар	1.1126	0.05%	0.05%	-2.99%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1.83	0.01	0.01	-0.87
Дох 2-л UST	1.58	0.01	-0.03	-0.96
Спред 2/10	0.26	0.01	0.04	0.10
VIX	12.76	0.20	0.13	-5.43

Все данные на 13.30 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.00%	2.83%	23.76%
Growth	-0.18%	4.68%	32.76%
Value	-0.38%	0.72%	18.55%
Small size	-0.47%	0.44%	12.27%
Low volatility	-0.05%	1.52%	23.73%
High dvd	-0.38%	0.28%	15.93%
Quality	-0.14%	2.72%	29.14%

S&P 500



Фьючерс SP500 3275.75 0.32%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки торгуются преимущественно в зеленой зоне перед стартом сезона отчетов за четвертый квартал 2019 года. Внешнеполитические волнения ослабевают, инвесторы переключают внимание на корпоративные результаты. Как предполагает консенсус, прибыль компаний, входящих в индекс S&P500, за последний квартал снизилась на 1,5-2%, но улучшение перспектив благодаря договоренностям между Китаем и США могут способствовать сильному сезону отчетов. Первые релизы с квартальными показателями выйдут 14 января. Официальное подписание предварительного соглашения между КНР и США запланировано на 15 января.

Азиатские фондовые индексы растут. Японский Nikkei прибавляет 0,5%, гонконгский Hang Seng – более 1%, шанхайский CSI 300 поднялся на 1%, несмотря на победу на выборах в Тайване антикитайского кандидата. Европейские биржи открылись в слабом плюсе.

Спрос на безопасные активы слабый. Облигации теряют в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США находится у 1,85%. Золото теряет почти 1% и торгуется чуть ниже \$1550 за унцию. Нефть марки Brent не демонстрирует выраженной динамики и остается чуть ниже \$66 за баррель. Таким образом, аппетит к риску сегодня присутствует. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящей сессии вновь попытается подняться выше 3270 пунктов.

Значимой макроэкономической статистики сегодня не запланировано.

Техническая картина по S&P500 сигнализирует, что индекс находится вблизи перекупленности, но пока продолжает рост. Признаки «медвежьей» дивергенции демонстрирует показатель RSI. Новые максимумы рынка в 2020 году не подтверждались вершинами по RSI, что создает риск коррекции. Показатель MACD также ухудшился. Тем не менее S&P500 удерживается на линии аптренда, тянущейся с 2016 года, поэтому в ближайшие дни наиболее вероятным сценарием выглядит консолидация с поддержкой на уровне в 3210 пунктов.



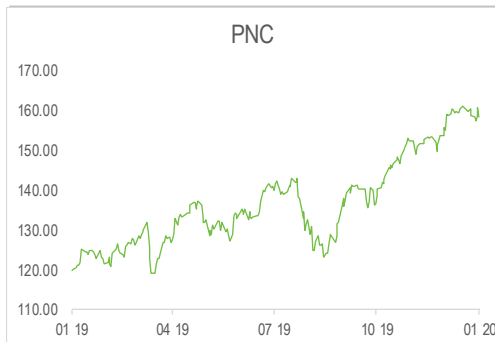
В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
C	CITIGROUP INC	79		1.2



Традиционно старт сезону отчетов дают банки, что может придать позитивный импульс их акциям. 14 января квартальные результаты представит Citigroup. Ожидается, что EPS банка выросла на 14%, а выручка – на 4%. Менеджмент компании продолжает работу над повышением эффективности через контроль затрат, что может увеличить прибыльность банка. Среди рисков стоит отметить зависимость Citigroup от ухудшения ситуации в мировой экономике, так как, в отличие от конкурентов, больше половины доходов компания зарабатывает не в США. Однако улучшение глобальных перспектив ввиду прогресса в американо-китайских торговых переговорах может обусловить более оптимистичные прогнозы на 2020-й, что позитивно отразится на акциях. Мы рассчитываем на сильные показатели Citigroup и рост его котировок.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
PNC	PNC FINANCIAL SE	159	14	1.1



15 января результаты за четвертый квартал представит региональный The PNC Financial Services Group, Inc. Публикация способна благотворно отразиться на акциях компании. Консенсус предполагает рост EPS на 5,6% и повышение выручки на 3,3%. Драйверами роста в потребительском сегменте служат повышение комиссионных доходов и цифровая экспансия, которые могут позволить сгладить негативный эффект от снижения процентных ставок. К тому же банк обладает хорошей гибкостью благодаря низкому соотношению между кредитами и депозитами. Более того, региональные банки остаются в благополучном состоянии, так как ФРС продолжает снижать регуляторную нагрузку на некрупные фининституты, фокусируясь на больших. Кризис на рынке репо лишь усилил призывы к ослаблению регулирования, поэтому такие банки, как PNC, могут выиграть от тенденции к снижению контроля со стороны Федрезерва.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
KMI	KINDER MORGAN IN	22	25	0.9



15 января выйдет отчет нефтетранспортной компании Kinder Morgan, Inc. Публикация может стать катализатором роста акции на фоне улучшения перспектив в нефтяной индустрии. В четвертом квартале 2019-го Brent прибавила в цене более 10% благодаря оптимистичному взгляду на будущее мировой экономики из-за прогресса в торговых отношениях Китая и США и продления соглашения ОПЕК+. Рост цен на черное золото был благоприятен для показателей компаний, оперирующих в сфере энергетики и транспортировки энергоресурсов, в том числе Kinder Morgan. Консенсус предполагает снижение выручки при росте EPS. Недавняя продажа активов позволит компании уменьшить долговую нагрузку, что может способствовать повышению дивидендов в 2020 году. Предполагаем, что акции могут достичь нашей целевой цены в \$22 на отчете.

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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	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 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.
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 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 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 последует прекращение движения 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 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 напротив: 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.