


КИТАЙСКИЕ ЗАКОНОДАТЕЛИ ПОДДЕРЖИВАЮТ ПОЗИТИВНЫЙ НАСТРОЙ ИНВЕСТОРОВ
Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	27875.62	0.39%	3.40%	14.78%
	S&P500	3110.29	0.22%	2.90%	18.15%
	Nasdaq	8519.885	0.16%	3.36%	22.78%
	Russel 2000	1588.943	0.31%	1.94%	6.73%
Европа	EuroStoxx50	3705.21	0.49%	2.22%	18.11%
	FTSE100	7377	0.69%	0.72%	6.10%
	CAC40	5923.49	0.52%	3.52%	19.74%
	DAX	13222.64	0.45%	2.54%	18.14%
Азия	NIKKEI	23292.81	0.78%	2.16%	7.61%
	HANG SENG	26993.04	1.50%	1.22%	4.11%
	CSI300	3878.21	0.73%	-0.48%	23.37%

Сектора S&P500

Топ-3 роста и падения S&P500

Акции	%1 день	Тикер
NORDSTROM INC	10.6	JWN
MACY'S INC	5.2	M
L BRANDS INC	4.9	LB
CONSTELLATION BRANDS INC-A	-2.9	STZ
HESS CORP	-3.8	HES
INTUIT INC	-4.2	INTU

Товары и Валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть, Брент	63.37	-0.03%	2.18%	7.77%
Золото, \$/унцию	1458.8	-0.21%	-3.05%	19.34%
Индекс доллара	98.288	0.02%	0.47%	1.42%
Евро/Доллар	1.1015	-0.05%	-0.59%	-2.76%

Долг и Волатильность

Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.78	0.01	-0.01	-1.25
Дох 2-л UST	1.63	0.01	0.02	-1.18
Спред 2/10	0.15	0.01	-0.02	-0.08
VIX	12.47	0.13	-0.18	-9.05
Все данные на 13.30 МСК				

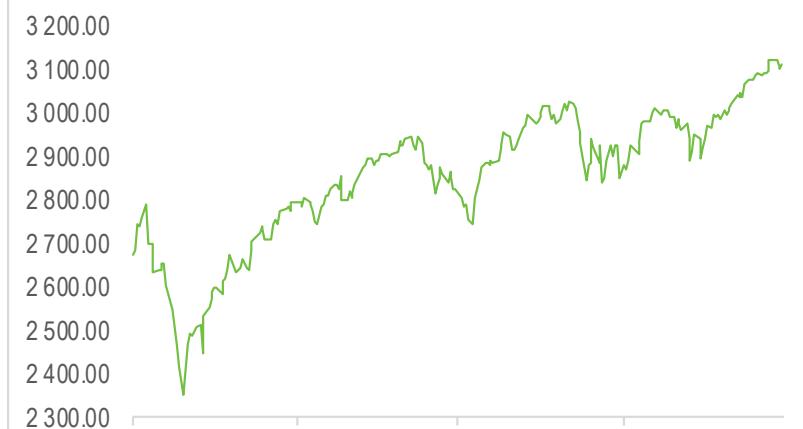
Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.08%	2.65%	19.94%
Growth	0.09%	3.68%	24.67%
Value	0.30%	2.60%	11.69%
Small size	0.24%	0.58%	3.84%
Low volatility	0.08%	1.04%	17.29%
High dvd	0.33%	2.08%	10.14%
Quality	0.25%	3.08%	20.49%

Рынок накануне:

Фондовый рынок 22 ноября закрылся небольшим ростом, проведя маловыразительные торги. S&P500 прибавил 0,22%, добравшись до 3110 пунктов. Финансовые компании и производители дискреционных товаров показали наилучший рост, тогда как сектора недвижимости и энергетики упали.

Вашингтон и Пекин дали позитивные комментарии относительно предварительного соглашения о взаимной торговле. Успешные данные, характеризующие состояние американской экономики, ослабили беспокойство инвесторов. В то же время президент Трамп, признавший, что переговоры продвигаются хорошо и близятся к соглашению, высказал мнение, что сделка не должна быть равной и должна благоприятствовать США в силу отсутствия баланса в торговом сальдо.

S&P 500

Фьючерс SP500

3119.5

0.30%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки торгуются сегодня в зеленой зоне в надежде на прогресс в американо-китайских торговых переговорах. Инвесторы позитивно реагируют на решение Китая ужесточить наказание за нарушения в области прав интеллектуальной собственности. Вопросы защиты интеллектуальной собственности одни из ключевых в диалоге между США и КНР. Так что упомянутые поправки в китайское законодательство могут свидетельствовать о готовности Пекина идти на уступки, что увеличивает шансы на заключение внешнеторгового соглашения.

Азиатские фондовые индексы торгуются на положительной территории. Японский Nikkei и шанхайский CSI 300 прибавили по 0,7%. Гонконгский Hang Seng поднялся на 1,5% на фоне победы демократических сил на местных выборах. Европейские площадки открылись ростом на 0,5%.

Спрос на безопасные активы умеренный. Облигации теряют в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США поднимается к 1,80%. Золото снижается к \$1450 за унцию. Нефть марки Brent торгуется у \$63,5 за баррель, без существенных изменений. Таким образом, аппетит к риску присутствует. Ожидаем, что индекс S&P500 в ходе предстоящей сессии попытается подняться и закрепиться выше 3100 пунктов.



Сегодня состоится выступление Джерома Пауэлла, но, учитывая, что ситуация в экономике не продемонстрировала значительных изменений со времени его последнего появления на публике, ожидать сенсаций не приходится. Скорее всего, Пауэлл сохранит осторожно оптимистичный настрой в отношении состояния экономики и подтвердит намерение взять паузу в снижении ставки.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
PVN	3.00	3.20	2 541	2 525

После закрытия основной сессии за квартал отчитается производитель одежды PVH. Консенсус предполагает рост выручки благодаря высокому спросу на продукты основных брендов компании Calvin Klein и Tommy Hilfiger в Европе. Однако EPS, как прогнозируется, упадет на 6%. Главными вопросами для инвесторов будет влияние на бизнес компании протестов в Гонконге и туристического трафика в США.

Техническая картина по S&P500 выглядит смешанной, что осложняет перспективы роста. Индекс больше не показывает признаков перекупленности по RSI. В то же время индикатор MACD посыпает негативные сигналы, что может говорить о слабеющем моменте. Это означает, что коррекция может возобновиться. Потенциальными уровнями поддержки выступают отметки 3070 и 3025 пунктов. В случае тестирования и успешного удержания этих уровней индекс способен показать более уверенную позитивную динамику.

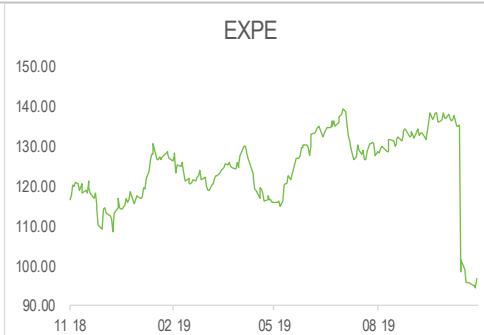


**В поле зрения**

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BBY	BEST BUY CO INC	73	13	1.1



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
EXPE	EXPEDIA GROUP IN	97	23	1.1



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
LLY	ELI LILLY & CO	116	22	0.8



26 ноября выйдет отчетность Best Buy, способная положительно отразиться на акциях компании. Консенсус предполагает рост выручки на 1% и повышение EPS почти на 12%. Компания предпринимает усилия для борьбы с негативным влиянием импортных тарифов через снижение зависимости своих затрат от китайских поставщиков, что благоприятно для маржинальности. Кроме того, высокий спрос на новые модели iPhone может позволить компании представить сильный прогноз на следующий квартал. Инвесторы будут внимательно следить за ожиданиями менеджмента от праздничного сезона продаж. Уверенное состояние американских потребителей может позитивно сказаться на результатах компаний.

Акции Expedia показывают признаки восстановления после резкого падения на отчете за третий квартал, что указывает на возможность отскока бумаг вверх в связи с чрезмерной негативной реакцией. Несмотря на сложности конкуренции с Booking и давление на бизнес международного сегмента под влиянием Brexit, спрос на услуги компании устойчиво растет. Expedia продолжает консолидацию операций, что позитивно сказывается на эффективности и прибыльности. Увеличение программы выкупа акций во втором полугодии при отсутствии роста капитальных затрат может положительно сказаться на цене акций. После публикации квартального отчета котировки Expedia упали больше чем на 40%, что говорит о возможной перепроданности бумаг. С технической точки зрения в акциях наблюдается «бычья» дивергенция по индексу RSI, который не обновлял минимумы при новых ценовых низах. Это может означать скорый технический отскок.

14 ноября за квартал отчитается Applied Materials. Несмотря на ожидаемое продолжение падения выручки и прибыли компании, признаки улучшения спроса в полупроводниковой индустрии могут помочь акциям продолжить рост с начала года. К тому же в релизе AMAT, вероятно, будут отражены улучшения перспектив направления NAND. Продажи в Китае могут оставаться на комфортных для компании уровнях благодаря продолжающемуся росту инвестиций китайских производителей чипов памяти. Возможно, что слабым останется направления оборудования для производства дисплеев, но оживление спроса на полупроводники способно сгладить картину.

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
Неклинические 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 страхования), 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.
Momentum	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.
Growth	фактор момента, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
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 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 перепроданости. 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 отсрочки 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. 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.
«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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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.
«Бычья» дивергенция по MACD	Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И напротив: если гистограмма ниже нуля, цена падает.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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.
«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.