

ИНВЕСТОРЫ ПРОЯВЯТ СДЕРЖАННОСТЬ

Рынок накануне:

Фондовые индексы США завершили сессию 9 октября на положительной территории после сообщения о том, что Китай открыт для заключения частичной сделки по итогам предстоящего на этой неделе раунда переговоров. S&P500 прибавил 0,91%, достигнув 2919 пунктов, хотя немного отступил от внутрисдневных максимумов. В лидерах роста оказались технологические гиганты. При этом объемы торгов были относительно небольшими.

В вышедших протоколах последнего заседания ФРС оказалось мало сюрпризов для инвесторов. Единого мнения по вопросу продолжения снижения базовой процентной ставки у участников FOMC по-прежнему нет. Кроме того, в документе отражено возросшее беспокойство по поводу состояния экономики США.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	26346.01	0.70%	-2.09%	2.92%
	SP500	2919.4	0.91%	-2.01%	4.80%
	Nasdaq	7903.743	1.02%	-2.23%	6.49%
	Russel 2000	1479.461	0.47%	-4.12%	-6.09%
Европа	EuroStoxx50	3462.31	0.01%	-1.05%	5.98%
	FTSE100	7171.25	0.07%	-1.33%	0.36%
	CAC40	5516.56	0.32%	-1.37%	5.96%
	DAX	12086.18	-0.07%	-1.49%	3.19%
Азия	NIKKEI	21551.98	0.45%	0.75%	-8.31%
	HANG SENG	25748.56	0.26%	-3.50%	-1.70%
	CSI300	3874.639	0.82%	-2.14%	18.07%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		1.49%
Здравоохранение		0.73%
Нециклические потреб товаров		0.85%
Циклические потреб товаров		0.76%
Финансы		0.93%
Недвижимость		0.31%
Коммуникации		0.60%
Промышленность		0.85%
Сырье и материалы		1.12%
Энергетика		0.91%
Коммунальные услуги		0.48%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
HESS CORP	3.59	HES	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	3.49	KEYS	
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	3.11	EW	
CABOT OIL & GAS CORP	-1.98	COG	
JOHNSON & JOHNSON	-1.99	JNJ	
L BRANDS INC	-2.94	LB	

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	58.16	-0.27%	-6.76%	-30.00%
Золото, \$/унцию	1509.73	0.28%	1.61%	26.36%
Индекс доллара	98.878	-0.24%	0.56%	3.53%
Евро/Доллар	1.1017	0.42%	-0.24%	-4.37%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.57	-0.02	-0.17	-1.60
Дох 2-л UST	1.44	-0.03	-0.24	-1.40
Спред 2/10	0.13	0.91	7.36	-19.16
VIX	19.37	0.73	4.17	-3.59

Все данные на 12.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1.12%	-1.38%	6.67%
Growth	1.15%	-1.48%	8.71%
Value	0.41%	0.00%	7.56%
Small size	0.32%	-4.33%	-7.28%
Low volatility	0.68%	-0.35%	14.60%
High dvd	0.68%	-2.79%	0.78%
Quality	0.93%	-2.23%	5.37%



Мы ожидаем:

Сегодня стартуют официальные американско-китайские переговоры по вопросам взаимной торговли. Ожидание этого события держит в напряжении инвесторов на мировых фондовых площадках. В преддверии встречи стороны обменялись взаимными недружественными действиями. США включили ряд китайских компаний в черный список, а КНР заблокировала показ матчей NBA. При этом появились сообщения о возможном валютном пакте, что вызвало положительную реакцию юаня. Учитывая сохраняющиеся между Штатами и Китаем разногласия, рассчитывать на масштабную сделку по-прежнему сложно, но шансы на частичное соглашение высоки. По сообщению Bloomberg, стороны могут договориться о повышении объемов импорта американской сельхозпродукции в КНР из США в обмен на отсрочку введения тарифов в октябре и декабре.

Азиатские площадки сегодня отыгрывают позитивные сигналы и растут. Японский индекс Nikkei прибавляет 0,45%, гонконгский Hang Seng колеблется у нуля. Шанхайский CSI 300 поднялся на 0,82. Инвесторы на европейских площадках осторожничают, здесь фондовые индексы теряют в пределах 0,1%.

Спрос на безопасные активы ослаб. Облигации продолжают дешеветь после вчерашнего падения. Доходность 10-летних казначейских долговых обязательств США около 1,58%. Золото остается выше \$1500 за унцию. Нефть марки Brent торгуется ниже \$58 за баррель. Таким образом, аппетит к риску по-прежнему невысок. Считаем, что усиление волатильности сохранится до завершения переговоров 11 октября. В ходе предстоящей сессии индекс S&P500, по нашим расчетам, останется сегодня ниже 2925 пунктов.

Макроэкономическая статистика

Прогноз Пред.

Базовый индекс

потребительских цен (ИПЦ)

(г/г) (сент)

2,4%

2,4%

Из важных макроэкономических данных сегодня стоит обратить внимание на публикацию индекса потребительских цен в сентябре. Ожидается сохранение базовой инфляции на уровне 2,4%, что может быть связано с ростом цен на товары из-за введенных импортных тарифов. Тем не менее такой уровень инфляции не мешает ФРС снизить ставку еще раз, если скачок инфляции будет оценен как разовый фактор.

Тикер	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
DAL	2.26	1.80	12 612	11 953

Интерес представляет публикация отчета Delta Airlines. Инвесторы ждут роста EPS на 25% благодаря программе выкупа акций. Выручка обещает подняться почти на 5%, так как компания получила некоторое преимущество из-за того, что конкуренты испытали проблемы из-за отказа от эксплуатации лайнеров Boeing Max. Тем не менее ожидаемые тарифы на Airbus могут нанести серьезный ущерб бизнесу компании, что оказывает давление на ее котировки.

Технически S&P500 по-прежнему выглядит слабым. Индекс не сумел подняться выше 100-дневной средней, что указывает на недостаток сил у «быков». Вчерашний рост проходил на объемах заметно ниже средних, что также можно отнести к негативным моментам. Следующей поддержкой способна выступить отметка 2845 пунктов, где располагается 200-дневная средняя. В среднесрочной перспективе ожидаем, что индекс будет колебаться между 2825-3025 пунктами.



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 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.
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.