

ЯНВАРСКИЙ PMI УСПОКОИЛ ИНВЕСТОРОВ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	28807.63	1.44%	0.60%	13.36%
	SP500	3297.59	1.50%	1.94%	20.45%
	Nasdaq	9467.974	2.10%	4.96%	27.91%
	Russel 2000	1656.768	1.50%	-0.25%	8.98%
Европа	EuroStoxx50	3771.14	1.04%	-0.06%	17.30%
	FTSE100	7498.68	0.79%	-1.62%	4.48%
	CAC40	5997.15	1.05%	-0.78%	17.98%
	DAX	13447.25	1.25%	1.73%	18.29%
Азия	NIKKEI	23319.56	1.02%	-1.42%	11.87%
	HANG SENG	26786.74	0.42%	-5.85%	-4.30%
	CSI300	3828.53	1.13%	-7.63%	17.90%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ	2.62%	
Здравоохранение	1.76%	
Нециклические потреб товаров	0.60%	
Циклические потреб товаров	1.82%	
Финансы	0.96%	
Недвижимость	1.30%	
Коммуникации	1.04%	
Промышленность	1.89%	
Сырье и материалы	1.77%	
Энергетика	0.36%	
Коммунальные услуги	-1.00%	

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
ALBEMARLE CORP	11.9	ALB	
TEXTRON INC	10.0	TXT	
RALPH LAUREN CORP	9.2	RL	
CONOCOPHILLIPS	-4.5	COP	
GARTNER INC	-6.0	IT	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	-7.4	ICE	

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	55.5	2.85%	-19.10%	-10.45%
Золото, \$/унцию	1549.86	-0.20%	-1.01%	17.83%
Индекс доллара	98.044	0.08%	1.25%	2.06%
Евро/Доллар	1.1025	-0.17%	-1.54%	-3.34%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.63	0.03	-0.16	-1.07
Дох 2-л UST	1.42	0.01	-0.10	-1.10
Спред 2/10	0.21	0.02	-0.06	0.03
VIX	15.54	-0.51	1.52	-0.03

Все данные на 13.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1.24%	5.69%	24.11%
Growth	1.98%	4.86%	28.03%
Value	1.10%	-0.35%	12.75%
Small size	1.26%	-1.91%	5.92%
Low volatility	0.68%	3.50%	21.27%
High dvd	1.08%	-0.63%	11.00%
Quality	1.47%	1.56%	21.57%

Рынок накануне:

Американские акции 4 февраля продемонстрировали мощный отскок, так что убедительным ростом завершилась вторая сессия подряд. Это сигнализирует об ослаблении опасений, связанных с коронавирусом и вызвавших распродажи на прошлой неделе. Инвесторов удовлетворили усилия правительства Китая и других стран по сдерживанию распространения инфекции и ограничению влияния этого фактора на финансовые рынки. Индекс Nasdaq прибавил 2,1% и закрылся на рекордном уровне. Что касается широкого рынка, то рост показали все сектора за исключением коммунального. По итогам дня S&P500 повысился на 1,5%, до 3298 пунктов.



Фьючерс SP500 3330.5 1.00%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки продолжают отскок вверх благодаря сильным данным по деловой активности развитых стран в январе. Результат оказался лучше ожиданий, что снижает опасения насчет замедления глобальной экономики и способствует оптимистичным настроениям. Тем не менее угроза распространения коронавируса сохраняется. Число летальных исходов достигло 492. Кроме того, тревогу вызвало заявление советника президента США по экономическим вопросам Ларри Кудлоу, пообещавшего принять ответные меры, если Китай не выполнит обязательства первой фазы торговой сделки из-за эпидемии.

Азиатские площадки продолжают восстановление. Японский Nikkei и шанхайский CSI 300 прибавляют больше 1%. Гонконгский Hang Seng растет на 0,4%. Меры по поддержке экономики со стороны китайских властей смогли снять панику на рынках. Европейские биржи открылись ростом почти на 0,5% при поддержке уверенных данных PMI. Композитный индекс деловой активности (PMI) от Markit в январе повысился до 51,3, тогда как консенсус предполагал сохранение показателя на уровне 50,9.

Спрос на безопасные активы продолжает слабеть. Облигации теряют в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США поднимается к 1,63%. Золото торгуется без изменений, опустившись ниже \$1560 за унцию. Нефть марки Brent сумела пройти выше \$55 за баррель. Вместе с тем стало известно, что Саудовской Аравии и России пока не удалось договориться о дополнительном сокращении производства на 500 тыс. баррелей в сутки. Аппетит к риску сегодня сохраняется. Ожидаем, что индекс S&P500 в ходе предстоящей сессии попытается вновь закрепиться выше 3300 пунктов.

Макроэкономическая статистика	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (янв)	55.0	55.0

Из макроэкономических новостей наибольший интерес представляют данные по индексу деловой активности в секторе услуг от ISM. Если будет зафиксирован ожидаемый рост показателя, это укрепит веру инвесторов в восстановление экономической активности и положительно повлияет на динамику фондовых площадок.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
GM	0.00	1.41	31722	38 399
MRK	1.15	1.11	11 982	10 998
HUM	2.20	2.59	16 181	14 168
QCOM	0.85	1.08	4 830	4 842

До открытия рынка сегодня отчитаются General Motors Co, а также гиганты сектора здравоохранения Merck&Co и Humana. GM ждет снижения выручки и прибыли. Инвесторов будут интересовать комментарии менеджмента о последствиях коронавируса для бизнеса компании в Китае и прогнозы на 2020 год. Merck&Co ждет уверенного повышения продаж благодаря спросу на лекарство Keytruda. Humana также обещает показать сильные результаты, но риски, связанные с президентскими выборами, могут оказывать давление на ее акции. После закрытия торгов выйдет отчет Qualcomm Co. Развитие сетей связи 5G остается главным потенциальным драйвером роста для компании.

Техническая картина по S&P500 по-прежнему неоднозначна. Индекс остается выше линии тренда, тянущейся с октября 2016 года, и пытается вернуться на локальную линию тренда, берущую начало в октябре 2019-го. Насколько успешной будет эта попытка, судить пока затруднительно, так как индекс MACD остается подавленным. Тем не менее в последние два дня показатели момента RSI и MACD улучшились.



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.