

ИТОГИ ЗАСЕДАНИЯ FOMC НЕ СТАЛИ НЕОЖИДАННОСТЬЮ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

Рынок накануне

На торгах 22 сентября американские фондовые площадки продемонстрировали положительную динамику. Индекс S&P 500 вырос на 0,95%, до 4396 пунктов. Dow Jones поднялся на 1,00%, Nasdaq прибавил 1,02%. Лучшие рынка выглядели энергетические (+3,17%) компании на фоне роста цен на нефть, а также эмитенты из финансового (+1,50%) и ИТ-сектора (+1,40%). В красной зоне закрылись лишь представители отраслей коммунальных услуг (-0,11%) и коммуникаций (-0,01%).

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 258	1,00%	-2,45%	25,54%
	SP500	4 396	0,95%	-1,04%	32,58%
	Nasdaq	14 897	1,02%	1,24%	35,88%
	Russell 2000	5 514	1,48%	2,35%	48,20%
Европа	EuroStoxx50	4 200	1,19%	0,06%	31,16%
	FTSE100	7 117	0,47%	-0,06%	21,51%
	CAC40	6 709	1,08%	0,16%	39,06%
Азия	DAX	15 669	1,04%	-1,91%	23,12%
	NIKKEI	29 639	0,00%	9,72%	26,88%
	HANG SENG	24 511	1,19%	-2,53%	1,13%
	CSI300	4 853	0,65%	1,10%	4,01%
ASX	7 681	1,15%	-1,70%	27,12%	

Данные на 13:05 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,40%
Здравоохранение	0,09%
Нециклические потреб товары	0,26%
Циклические потреб товары	1,31%
Финансы	1,58%
Недвижимость	0,91%
Коммуникации	-0,01%
Промышленность	0,96%
Сырье и материалы	1,00%
Энергетика	3,17%
Коммунальные услуги	-0,11%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
APA Corp.	7,2%	APA
Devon Energy Corporation	6,8%	DVN
MGM Resorts International	6,1%	MGM
Diamondback Energy, Inc.	5,4%	FANG
Marathon Oil Corporation	5,3%	MRO
United Parcel Service, Inc. Class B	-2,3%	UPS
Adobe Inc.	-3,1%	ADBE
Facebook, Inc. Class A	-4,0%	FB
Incyte Corporation	-8,5%	INCY
FedEx Corporation	-9,1%	FDX

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76,19	2,46%	16,89%	82,62%
Золото	1 776,70	0,04%	-0,24%	-6,42%
Серебро	22,74	0,80%	-2,03%	-6,44%
Медь	4,26	3,05%	2,49%	37,48%
Индекс доллара	93,19	0,28%	-0,04%	-0,56%
EUR/USD	1,1734	0,08%	0,46%	0,24%
GBP/USD	1,3646	0,02%	0,22%	7,24%
USD/JPY	109,63	0,39%	-0,16%	4,42%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,34	0,01	0,06	1,01
Дох 2-л UST	0,23	0,14	0,07	0,76
VIX	20,87	-0,14	0,12	-0,22

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 416 0,72%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 15 280 0,77%

Новости компаний

- Квартальные результаты онлайн-ритейлера Stitch Fix (SFIX: +15,7%) превзошли ожидания рынка на фоне высокого спроса на женскую одежду.
- Компания InnovAge Holding (INNV: -24,9%) по итогам квартала неплохо отчиталась по выручке, однако EPS недотянула до консенсус-прогноза.
- Производитель электромобилей Workhorse Group (WKHS: -9,5%) заявил о приостановке поставок своего флагманского электрического фургона C-1000 в связи с необходимостью провести дополнительные испытания и модификации.

Мы ожидаем

Сегодня мы ожидаем продолжения позитивной динамики на фондовых площадках. Как и предполагалось ранее, накануне ФРС заявила о сохранении объема выкупа активов на текущем уровне, но предупредила, что сокращение программы QE может начаться уже в скором времени. В сентябрьском заявлении регулятора подчеркивается, что экономика в целом, а также рынок труда в частности значительно приблизились к целевым показателям ФРС. Что касается ужесточения монетарной политики, то обновленные квартальные прогнозы показали, что мнения чиновников разделились поровну в вопросе о целесообразности повышения ставки уже в следующем году. Ожидается, что официальное объявление о сокращении программы QE состоится на заседании FOMC 2-3 ноября, а непосредственное сворачивание начнется в ноябре текущего года и завершится к середине 2022-го.

Рынок надеется, что Конгресс сможет достичь соглашения о «потолке» долга и, как следствие, избежит приостановки работы правительства. Однако экономисты и стратеги все чаще предупреждают о повышенной неопределенности в этом вопросе и связанных с нею общих рисках для экономики (наряду с риском дополнительных фискальных стимулов). По заявлениям Goldman Sachs, исторически приостановка работы правительства США в целом не оказывала значимого влияния на динамику акций. При этом международное агентство Moody's предупредило, что, если договориться о повышении «потолка» госдолга не удастся, это сильно ударит по фондовому рынку и приведет к резкому скачку уровня безработицы.

- Азиатские фондовые площадки продемонстрировали положительную динамику. Гонконгский Hang Seng вырос на 1,19%, китайский CSI 300 поднялся на 0,65%. EuroStoxx 50 повышается на 1,19%.
- Аппетит к риску умеренный. Доходность 10-летних трежерис составляет 1,34%. Цена на фьючерс Brent превышает \$76 за баррель. Золото торгуется около отметки \$1776 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4390-4450 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Число первичных заявок на получение пособий по безработице	325 тыс.	332 тыс.
Производственный индекс Markit PMI	60,6	61,1
Индекс сектора услуг Markit PMI	54,8	55,1

Сегодня будут опубликованы индексы Markit PMI за сентябрь. От показателя по сектору услуг рынок ожидает небольшого снижения: с 55,1 в прошлом месяце до 54,8 в сентябре. Производственный индекс, согласно консенсусу, тоже сократится: с 61,1 в августе до 60,6 в текущем месяце.

Кроме того, сегодня выйдут данные по количеству первичных заявок на пособие по безработице в США. Консенсус предполагает, что они составят 325 тыс. против 332 тыс. недель ранее.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
NKE	1,12	0,95	12 472	10 594

Сегодня финансовые результаты представит Nike (NYSE: NKE). Гигант обуви и одежды показал впечатляющий рост в предыдущем квартале, и с тех пор комментарии конкурентов, таких как Lululemon Athletica и Foot Locker, только усилили энтузиазм в отрасли.

В частности, спортивный бренд Lululemon недавно сообщил о неожиданном ускорении роста в начале лета, а Foot Locker заявил, что пока не наблюдается замедления спроса на кроссовки и одежду. Nike также недавно нарастила маркетинговые расходы до \$1 млрд благодаря возобновлению прямых спортивных трансляций. Все эти факторы помогают объяснить, почему большинство инвесторов ожидают новых рекордных продаж от Nike на этой неделе. Уже известно, что рост выручка достиг \$12,5 млрд по сравнению с \$10,6 млрд год назад.

Главной угрозой для этого позитивного прогноза, помимо экономического спада, являются проблемы с запасами и цепочками поставок. Nike придется конкурировать с другими ретейлерами, которые ищут логистические мощности, чтобы заполнить свою дистрибьюторскую сеть в преддверии сезона отпусков.

Индекс настроений

59

Индекс настроений от Freedom Finance сохраняется на уровне 59 пунктов, отражая частичное улучшение настроений после негативной динамики с начала недели.

Технический анализ

Накануне индекс S&P 500 протестировал область сопротивления вблизи 4400 пунктов. Индикатор RSI говорит о том, что «медведи» все еще владеют инициативой, но их сила угасает. Мы полагаем, что на предстоящих торгах индекс широкого рынка покажет положительную динамику и технический отскок продолжится.



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	S&P 500 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. 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.
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.
Индекс настроений Freedom Finance	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.