
















## ХОД ТОРГОВ ОПРЕДЕЛЯТ ИТ-ГИГАНТЫ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	26 659	0,52%	-2,89%	-1,52%
	SP500	3 310	1,19%	-0,76%	9,00%
	Nasdaq	11 186	1,64%	0,91%	35,14%
	Russel 2000	3 881	1,19%	3,78%	-0,98%
Европа	EuroStoxx50	2 956	-0,14%	-7,91%	-18,28%
	FTSE100	5 564	-0,32%	-5,35%	-23,60%
	CAC40	4 578	0,18%	-5,43%	-20,39%
	DAX	11 551	-0,41%	-9,57%	-10,37%
Азия	NIKKEI	22 977	-1,52%	-0,88%	1,56%
	HANG SENG	24 107	-1,95%	5,63%	-8,21%
	CSI300	4 695	-1,63%	3,94%	22,06%
	ASX	5 928	-0,54%	0,43%	-9,94%

Данные на 13:40 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	1,89%	
Здравоохранение	-0,71%	
Нециклические потреб товаров	0,04%	
Циклические потреб товаров	0,91%	
Финансы	0,68%	
Недвижимость	1,34%	
Коммуникации	2,87%	
Промышленность	1,45%	
Сырье и материалы	2,18%	
Энергетика	3,20%	
Коммунальные услуги	0,28%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
CBRE Group, Inc. Class A	16,8%	CBRE	
Twitter, Inc.	8,0%	TWTR	
Tapestry, Inc.	6,7%	TPR	
Martin Marietta Materials, Inc.	6,5%	MLM	
LKQ Corporation	6,4%	LKQ	
Ralph Lauren Corporation Class A	-5,0%	RL	
Etsy, Inc.	-5,2%	ETSY	
Fidelity National Information Service	-5,7%	FIS	
eBay Inc.	-7,5%	EBAY	
ABIOMED, Inc.	-10,0%	ABMD	

Товары и валюты					
Название	Значение	%1д	%1м	%1г	
Нефть Brent	37,65	-3,76%	-8,24%	-38,87%	
Золото	1 865,60	-0,56%	-1,52%	25,46%	
Серебро	23,02	-3,80%	-3,44%	30,32%	
Медь	3,05	-0,24%	2,22%	10,98%	
Индекс доллара	93,91	0,59%	0,07%	-3,82%	
EUR/USD	1,1658	-0,80%	-0,63%	4,88%	
GBP/USD	1,2890	-0,82%	0,39%	-0,08%	
USD/JPY	104,70	0,35%	-0,94%	-3,80%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г	
Дох 10-л UST	0,83	0,07	0,30	-0,55	
Дох 2-л UST	0,15	0,03	0,35	-0,91	
VIX	37,59	-0,07	0,43	1,85	

### Рынок накануне

Торги 29 октября на американских фондовых площадках завершились в плюсе. Индекс S&P 500 поднялся на 1,19%, до 3310 пунктов. Dow Jones прибавил 0,52%, NASDAQ вырос на 1,64%. При этом существенных поводов для оптимизма в течение дня не было. Отскок после обвала накануне был обусловлен по большей части ожиданиями отчетов крупнейших представителей ИТ-индустрии и техническими факторами. Сектор коммуникаций стал одним из лидеров, поднявшись на 2,9% благодаря росту акций Facebook, Alphabet и Netflix.

### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500 3 271,75 -0,93%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 11 200,25 -1,26%

### Новости компаний

- Выручка и чистая прибыль социальной платформы Pinterest (PINS: +26,9%) оказались лучше ожиданий, кроме того, менеджмент дал более оптимистичный, чем предполагал консенсус, прогноз на четвертый квартал.
- Результаты eBay (EBAY: -7,5%) превосходили прогноз. Тем не менее инвесторы опасаются, что рост e-commerce в 2021 году замедлится, на что указало замедление валового оборота и роста числа пользователей платформы.
- Производитель полупроводников Marvell (MRVL: -3,3%) объявил о приобретении Inphi Corp (IPHI: +26,7%). Сделка будет закрыта во втором полугодии 2021 года.

### Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют преимущественно негативную динамику. В фокусе внимания по-прежнему ухудшающаяся эпидемиологическая ситуация в США и Европе. Вчера в Штатах был зафиксирован новый рекорд заболеваемости: выявлено почти 90 тыс. новых случаев заражения COVID-19. Считаем, что в ближайшие дни показатель может достичь отметки 100 тыс. Инвесторы начинают закладывать в стоимость рисков активов неблагоприятные сценарии и фиксируют позиции. Нарастание политической неопределенности также играет свою роль. В качестве позитивного фактора отметим, что серьезные планы возобновить ограничительные меры власти штатов не анонсируют.

Участники рынка обсуждают квартальные результаты технологических гигантов Apple, Amazon, Facebook и Alphabet, вышедшие накануне. Учитывая огромный суммарный вес этих компаний в индексе S&P 500, предполагаем, что динамика сегодняшних торгов будет зависеть от оценки этих отчетов инвесторами. Их первичная реакция оказалась преимущественно негативной, хотя все ИТ-гиганты превысили ожидания по выручке и прибыли.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в красной зоне. Японский Nikkei снизился на 1,5%, гонконгский Hang Seng – на 1,95%, китайский CSI300 – на 1,63%. Европейские рынки консолидируются. EuroStoxx 50 прибавляет 0,2%.
- Аппетит к риску слабый. Ставка по 10-летним трежерис растет до 0,82%. Фьючерс на нефть Brent восстанавливается до \$38,4. Золото дорожает до \$1875.

Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящей сессии будет консолидироваться в диапазоне 3230-3300 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Значимой макростатистики сегодня не запланировано.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
XOM	-0,26	0,68	45 375	65 049
CVX	-0,26	1,59	25 837	36 116

Сегодня отчетность за третий квартал представят ведущие представители нефтегазовой отрасли США ExxonMobil (XOM) и Chevron (CVX). Мы ожидаем повышения как операционных, так и финансовых показателей по сравнению со вторым кварталом на фоне роста цен на нефть и нефтепродукты, а также ввиду продолжающейся тенденции к снижению капитальных затрат. На этой неделе обе компании анонсировали выплату дивидендов по итогам квартала с доходностью 10,6% и 7,5% годовых к текущим котировкам соответственно. Дата дивидендной отсечки ExxonMobil – 10 ноября, Chevron – 17 ноября. Рынок рассчитывает, что выручка ExxonMobil вырастет на существенные 39,2% квартал к кварталу, достигнув \$45,4 млрд, а у Chevron повысится на впечатляющие 91,5% кв/кв, до \$25,8 млрд. После публикации результатов котировки бумаг обеих компаний способны продолжить рост в рамках восстановления, начавшегося накануне.

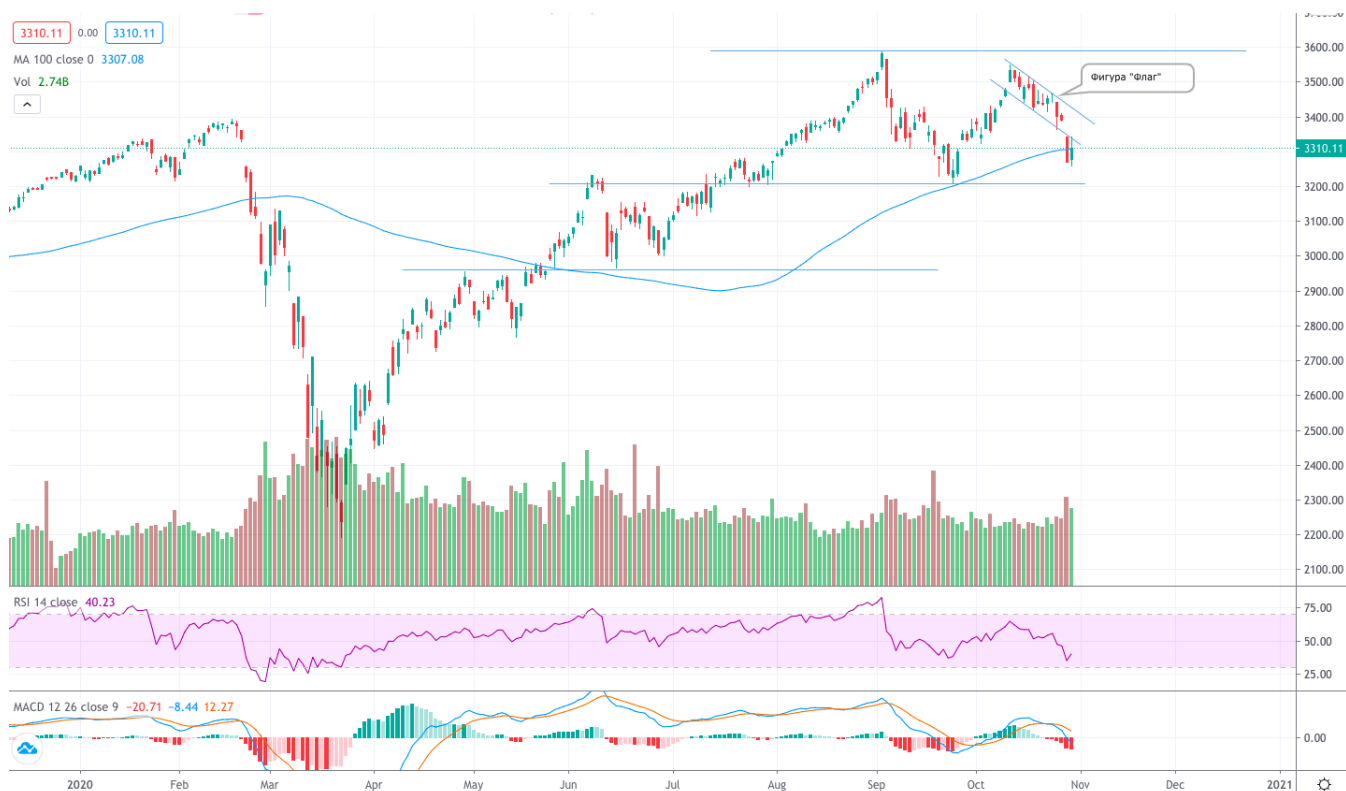
## Индекс настроений

42

Индекс настроений от Freedom Finance опустился до 42 из 100. Показатель по-прежнему отражает беспокойство по поводу негативных последствий пандемии для экономики. Однако повышение индикатора от минимальных значений может говорить об улучшении перспектив.

## Технический анализ

Технически S&P500 демонстрирует перехват краткосрочной инициативы «медведями». Нисходящий пробой фигуры «флаг» вызвал распродажу, а ее обратный тест вчера только подтвердил слабость покупателей, и это создает риск более глубокой коррекции. Ближайшей значимой поддержкой для индекса широкого рынка стал уровень 3210 пунктов. В свою очередь «быкам» для возобновления восходящего движения необходимо закрепиться выше 3340 пунктов.



## Глоссарий терминов и сокращений

<b>ETF</b>	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
<b>DJIA</b>	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
<b>Russel 2000</b>	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
<b>FTSE100</b>	индекс Британской фондовой биржи
<b>CAC40</b>	фондовый индекс Франции
<b>DAX</b>	фондовый индекс Германии
<b>NIKKEI</b>	фондовый индекс Японии
<b>Hang Seng</b>	индекс Гонконгской фондовой биржи
<b>CSI300</b>	индекс Шанхайской фондовой биржи
<b>Нециклические потребительские товары</b>	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребительские товары</b>	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
<b>VIX</b>	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.
<b>Факторы</b>	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.
<b>Momentum</b>	фактор момента, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
<b>Growth</b>	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следует за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
<b>Value</b>	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
<b>Small size</b>	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
<b>Low volatility</b>	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
<b>High dvd</b>	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
<b>Quality</b>	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
<b>RSI</b>	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.
<b>MACD</b>	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 считается положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считается ситуация, 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.
<b>Дивергенция</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по MACD</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>Индекс настроений Freedom Finance</b>	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.