

## ИНВЕСТОРЫ ГОТОВЯТСЯ К ПРАЗДНИКАМ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJA	28455,09	0,28%	2,08%	26,77%
	SP500	3221,22	0,49%	3,24%	37,01%
	Nasdaq	8924,96	0,42%	4,13%	44,12%
	Russel 2000	1671,90	-1,25%	2,29%	30,57%
Европа	EuroStoxx50	3773	0,05%	1,91%	26,87%
	FTSE100	7606,25	0,43%	3,65%	14,19%
	CAC40	6022,69	+0,02%	+2,20%	28,30%
	DAX	13295,0	-0,18%	1,00%	25,03%
Азия	NIKKEI	23821,11	0,02%	3,06%	18,12%
	HANG SENG	27906,41	0,13%	4,93%	8,36%
	CSI300	3967	0,29%	5,55%	29,40%

Сектора S&P500	%1 д
ИТ	0,57%
Здравоохранение	0,78%
Нециклические потреб товаров	0,66%
Циклические потреб товаров	0,12%
Финансы	0,06%
Недвижимость	0,66%
Коммуникации	0,38%
Промышленность	0,58%
Сырье и материалы	0,45%
Энергетика	0,88%
Коммунальные услуги	0,78%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
CARNIVAL CORPORATION & PLC	7,6	COTY	
THE MOSAIC COMPANY	5,4	DVA	
NEWELL BRANDS INC.	4,8	HPQ	
F5 NETWORKS		PRGO	-3,7
ABIOMED, INC.		SEE	-3,9
CARMAX, INC.		FANG	-6,2

Товары и Валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть, Brent	65,08	-0,26%	5,26%	17,56%	
Золото, \$/унцию	1484,57	0,46%	1,51%	18,24%	
Индекс доллара	97,65	-0,03%	-0,61%	0,65%	
Евро/Доллар	1,1083	0,05%	0,55%	-2,43%	

Долг и Волатильность					
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г	
Дох 10-л UST	1,92	-0,02	0,13	-0,86	
Дох 2-л UST	1,63	0,00	0,02	-0,93	
Сред 2/10	0,29	-0,02	0,11	0,07	
VIX	12,75	0,25	0,89	-23,31	

Все данные на 14.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,73%	1,93%	35,34%
Growth	0,43%	3,22%	43,89%
Value	0,57%	2,30%	30,09%
Small size	-0,15%	3,79%	28,60%
Low volatility	0,64%	1,63%	31,69%
High dvd	0,66%	3,57%	28,16%
Quality	0,57%	3,42%	40,36%

## Рынок накануне:

Торги 20 декабря на американских фондовых площадках завершились на рекордных максимумах. В США был «четверной колдовской день», когда происходит ежеквартальная экспирация индексных опционов и фьючерсов. Это стало причиной повышенного объема торгов. Оптимизму способствовал позитивный отзыв Дональда Трампа о разговоре с Си Цзиньпином по вопросу торговой сделки. S&P 500 прибавил 0,49%, завершив торги на внутридневных пиках и установив новый рекорд на отметке 3221 пункт. Все 11 секторов S&P 500 финишировали в плюсе.



Фьючерс SP500 3228,5000 0,23%

## Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки дрейфуют вблизи максимумов последних дней в преддверии рождественских праздников. Мы ожидаем традиционного для конца года сокращения объемов торгов и снижения активности инвесторов, а также не исключаем фиксации ими прибыли.

На биржах АТР наблюдается околонулевая динамика. Японский Nikkei и гонконгский Hang Seng торгуются без изменений. Шанхайский CSI 300 теряет больше 1% из-за решения госфонда уменьшить доли владения в технологических компаниях. Европейские индексы открылись в слабом минусе.

Спрос на безопасные активы активизировался. Облигации растут в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США опускается ниже 1,90%. Золото прибавляет и торгуется около \$1485 за унцию. Нефть марки Brent дешевеет к \$66 за баррель. Таким образом, аппетит к риску на рынке сегодня слабый. В отсутствие новых драйверов и в связи с низкой активностью участников рынка ожидаем, что S&P500 будет торговаться вблизи 3200 пунктов.

## Макроэкономическая статистика

Прогноз Пред.

Базовые заказы на товары длительного пользования (м/м) (нояб)	0,10%	0,50%
Объём заказов на товары длител	1,5%	0,5%
Продажи нового жилья (нояб)	734К	733К

Сегодня будут опубликованы данные о заказах на товары длительного пользования и продажах новых домов. Согласно консенсусу, общий объем заказов на товары длительного пользования повысится, а показатель за исключением транспорта может замедлить рост. Также прогноз предполагает увеличение продаж новых домов. В целом эта статистика не окажет существенного влияния на настроения рынка.

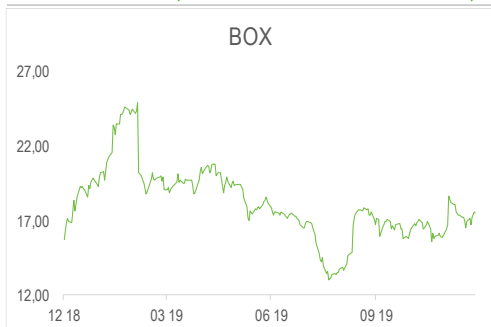
Техническая картина по S&P 500 показывает, что «быки» совершили еще один рывок, но их силы заканчиваются. Индекс вырос 20 декабря с гэпом, что может создавать риск его заполнения в ближайшие дни. Показатель RSI обновил максимум вместе с рынком, что снизило опасения по поводу формирования дивергенции, тем не менее он находится на значениях, сигнализирующих о возможной перекупленности, что осложняет дальнейший подъем. Данная ситуация указывает на вероятность приостановки позитивной динамики.

AlenSabitov опубликовал(а) на TradingView.com, Декабрь 23, 2019 13:44:57 MSK  
 SPCFD:SPX, 1D 3221.2 ▲ +15.8 (+0.49%) O:3223.4 H:3225.7 L:3216.0 C:3221.2



## В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BOX	BOX Box, Inc.	18	Нет	1,4



Акции Box скорректировались после бурного роста на отчете 27 ноября и теперь вновь пытаются развернуться вверх, что способно стать началом позитивного тренда. Менеджмент компании повысил прогноз по выручке на следующий год, так как прибыль в последнем отчете оказалась лучше ожиданий. Облачные продукты компании пользуются спросом среди клиентов, что положительно сказывается на бизнес-результатах. Компания активно инвестировала в облачное направление, чтобы успешней конкурировать с Microsoft, Dropbox и другими. Возможно, эти инвестиции оправдывают себя. К тому же стоит отметить растущую популярность бумаги среди институциональных инвесторов, как показал отчет 13F за третий квартал. Акции компании имеют шансы на рост в ближайшее время.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
PYPL	PYPL PayPal Holdings, Inc.	109	51	1,0



PayPal сообщила 19 декабря о приобретении доли в китайской платежной компании. Эта сделка может укрепить позиции покупателя на рынке цифровых платежей и положительно сказаться на акциях. PayPal закрыла сделку по покупке 70% акций Guofubao Information Technology Co., Ltd. (GoPay) после получения одобрения Народным Банком Китая 30 сентября. Сделка позволила PayPal стать первым иностранным лицензированным оператором онлайн-платежей в КНР. Расширение присутствия в стране, которая, по прогнозам, станет крупнейшим потребительским рынком, будет способствовать развитию бизнеса. Кроме того, PayPal остается одним из главных бенефициаров развития платежных систем и выигрывает от тенденции к размыванию границ между традиционными банками, поставщиками платежей, а также компаниями, предоставляющими социальные, в том числе мобильные, экосистемы. Ярким примером этого служит сохраняющийся рост популярности в США приложения Venmo, которое позволяет делить счета на оплату с друзьями. Акции PayPal имеют шансы вернуться к максимумам.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
IGT	IGT International Game Technology PLC	15	94	1,4



Котировки производителя оборудования для игорного бизнеса International Game Technology могут получить позитивный заряд благодаря ралли акций компаний развлекательной индустрии. International Game Technology — один из крупнейших поставщиков оборудования для лотерей, электронных игровых автоматов, спортивных ставок и интерактивных игровых рынков. В последние три месяца акции операторов казино (в частности, Wynn и MGM), которые являются клиентами International Game Technology, выросли на 20-30%. В то же время котировки IGT прибавили только 4%. Вероятными причинами ралли можно назвать снижение процентных ставок и улучшение финансовых условий благодаря стимулирующим мерам ФРС, что помогло закрепитованным игровым компаниям. Дополнительным драйвером выступает ожидаемое повышение активности в Макао — мировой столице азартных игр. На этом фоне вероятно, что акции IGT продолжают двигаться вверх.

## 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 потребовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	СВОЕ 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 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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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.