

## АКЦИИ ИТ-КОМПАНИЙ ПОЛУЧИЛИ ПОДДЕРЖКУ

### Рынок накануне

Торги 11 ноября на американских фондовых площадках завершились преимущественно в зеленой зоне. Индекс S&P 500 поднялся на 0,77%, до 3573 пунктов, NASDAQ вырос на 2,01%, однако Dow Jones снизился на 0,08%. У банков и на долговом рынке США был выходной день, поэтому обороты торгов акциями были низкими, а новостной фон оставался достаточно спокойным. При этом вновь возник спрос на подешевевшие акции облачных компаний, поэтому технологический сектор смог отыграть часть потерь и вырос на 2,4%.

### График S&P500



Фьючерс S&P500 3 562,75 -0,15%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 11 939,50 0,45%

Данные на 13:40 МСК

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,41%
Здравоохранение	-0,17%
Нециклические потреб товаров	0,86%
Циклические потреб товаров	1,50%
Финансы	-0,50%
Недвижимость	0,77%
Коммуникации	0,57%
Промышленность	-0,88%
Сырье и материалы	-1,37%
Энергетика	-0,84%
Коммунальные услуги	0,34%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Etsy, Inc.	9,3%	ETSY
News Corporation Class A	5,7%	NWSA
Qualcomm Inc	5,4%	QCOM
Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	5,3%	BIO
Qorvo, Inc.	5,2%	QRVO
PVH Corp.	-5,9%	PVH
Ralph Lauren Corporation Class A	-6,3%	RL
Henry Schein, Inc.	-6,6%	HSIC
Simon Property Group, Inc.	-6,9%	SPG
Air Products and Chemicals, Inc.	-9,4%	APD

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	43,80	0,44%	2,22%	-29,56%
Золото	1 860,70	-0,78%	-3,06%	27,84%
Серебро	24,21	0,06%	-0,43%	43,42%
Медь	3,13	-0,68%	1,67%	14,97%
Индекс доллара	93,08	0,32%	-0,02%	-5,25%
EUR/USD	1,1758	-0,53%	-0,48%	6,56%
GBP/USD	1,3197	-0,39%	1,53%	2,51%
USD/JPY	105,63	0,40%	-0,02%	-3,19%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	0,98	0,01	0,26	-0,50
Дох 2-л UST	0,18	0,02	0,18	-0,89
VIX	23,45	-0,05	-0,06	0,85

### Новости компаний

- Квартальные результаты Datadog (DDOG: -6,2%) оказались достаточно сильными, но консервативный прогноз менеджмента оказал давление на котировки.
- Выручка компании Lyft (LYFT: +1%), прямого конкурента Uber, превзошла ожидания. При этом менеджмент подтвердил намерение вывести скорректированную EBITDA в плюс в четвертом квартале 2021 года.

### Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют преимущественно негативную динамику. Новостной фон не насыщен. В фокусе внимания остается эпидемиологическая ситуация в США, где число госпитализированных с коронавирусом достигло максимума за день, превысив 65 тыс. В Нью-Йорке ввели запрет на работу заведений общепита и спортзалов после 22:00. Нагрузка на национальную систему здравоохранения растет, но пока ситуация далека от критической.

Вместе с тем в некоторых европейских странах, где ранее были введены новые карантинные ограничения, например в Германии и Великобритании, появились признаки замедления темпов заражения COVID-19. Оптимизм инвесторов поддерживается сообщением Moderna, что ее вакцина по эффективности сопоставима с аналогом от Pfizer и BioNTech. Публикация результатов испытаний ожидается на следующей неделе.

- Азиатские фондовые площадки закрылись разнонаправленно. Японский Nikkei вырос на 0,68%, китайский CSI300 прибавил 0,07%, гонконгский Hang Seng потерял 0,22%. Европейские индексы снижаются. EuroStoxx 50 теряет 0,8%.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трежерис снижается до 0,94%. Фьючерс на нефть Brent опустился ниже \$44. Золото торгуется вблизи \$1865.

Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящей сессии будет консолидироваться в диапазоне 3510-3590 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Число первичных заявок на получение пособий по безработице	735K	751K

Сегодня будут опубликованы данные по числу первичных заявок на пособие по безработице за прошедшую неделю. Прогноз предполагает сокращение на 16 тыс., до 735 тыс. Мы пристально следим за динамикой показателя, так как она выступает индикатором замедления восстановления на рынке труда, которое будет связано с новыми противокоронавирусными ограничениями на уровне отдельных штатов.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
CSCO	0,68	0,75	11 847	13 159
DIS	-0,71	1,07	14 147	19 100

Квартальные результаты сегодня опубликует крупнейший производитель сетевых аппаратных решений в мире Cisco (CSCO). Консенсус-прогноз аналитиков предполагает снижение выручки компании на 10% г/г, до \$11,85 млрд, при падении скорректированной EPS 14%, до \$0,7. Наибольший интерес представляют прогнозы менеджмента на текущий квартал и первое полугодие 2021 года. Намек менеджмента на стабилизацию и восстановление спроса может оказать серьезную поддержку котировкам.

Также сегодня отчетность представит The Walt Disney Company (DIS), гигант индустрии развлечений. Ожидается сокращение выручки на 26%, до \$14,15 млрд, при скорректированном убытке на акцию в размере \$0,73 после прошлогодней прибыли в размере \$1,07. Компания способна удивить инвесторов сильной динамикой числа новых подписчиков на стриминг-сервисы Disney+, ESPN и Hulu, а также эффективным управлением расходами в наиболее пострадавших из-за пандемии направлениях бизнеса.

## Индекс настроений

39	
----	--

Индекс настроений от Freedom Finance остается на отметке 39 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

S&P500 склонен к краткосрочной коррекции, так как баланс рисков на текущих ценовых уровнях смещен в сторону снижения. За прошедшую сессию техническая картина не изменилась. На графике все еще доминирует паттерн «бычья ловушка», который ухудшает краткосрочные перспективы индекса и делает его уязвимым для более глубокой коррекции. Другим настораживающим фактором выступает «медвежья» дивергенция по индикатору RSI. В более долгосрочной перспективе склонность к росту сохраняется.



## 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 потребтовары</b>	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребтовары</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 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.
<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.