

ПОЗИТИВНЫЕ СИГНАЛЫ С ТОРГОВОГО ФРОНТА СПОСОБСТВУЮТ РОСТУ

Рынок накануне:

Американские индексы на протяжении всей сессии 14 ноября не уходили далеко от равновесных значений, хотя держались преимущественно в отрицательной области. Лишь под конец дня S&P500 вышел в плюс, зафиксировав очередной рекорд, а Dow и Nasdaq все же немного упали. Технологический сектор выглядел слабее других из-за падения акций Cisco, тогда как лидерами оказались защитные сектора, в частности сектор недвижимости. Сезон корпоративных отчетностей за третий квартал подходит к концу, примерно три четверти компаний S&P 500 зафиксировали прибыль выше ожиданий.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	27781.96	-0.01%	2.80%	9.86%
	SP500	3096.63	0.08%	3.37%	13.42%
	Nasdaq	8479.018	-0.04%	4.05%	16.81%
	Russel 2000	1588.794	-0.02%	4.30%	4.24%
Европа	EuroStoxx50	3706.27	0.47%	2.99%	16.17%
	FTSE100	7304.32	0.16%	1.29%	3.78%
	CAC40	5934.07	0.56%	4.07%	17.89%
	DAX	13215.02	0.26%	4.63%	16.39%
Азия	NIKKEI	23303.32	0.70%	4.94%	6.88%
	HANG SENG	26326.66	0.01%	-0.67%	0.86%
	CSI300	3877.09	-0.74%	-1.50%	19.58%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		-0.12%
Здравоохранение		0.01%
Нециклические потреб товаров		-0.03%
Циклические потреб товаров		0.43%
Финансы		0.20%
Недвижимость		1.00%
Коммуникации		0.45%
Промышленность		0.32%
Сырье и материалы		0.62%
Энергетика		-0.27%
Коммунальные услуги		0.35%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
DXC TECHNOLOGY CO	3.6	DXC
NETAPP INC	3.2	NTAP
MOSAIC CO/THE	3.1	MOS
CENTERPOINT ENERGY INC	-5.0	CNP
KRAFT HEINZ CO/THE	-7.0	KHC
CISCO SYSTEMS INC	-7.3	CSCO

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	62.13	-0.24%	5.77%	-6.74%
Золото, \$/унцию	1463.11	-0.56%	-1.21%	20.58%
Индекс доллара	98.21	0.05%	-0.08%	1.32%
Евро/Доллар	1.1017	-0.05%	-0.15%	-2.75%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.84	0.02	0.07	-1.27
Дох 2-л UST	1.61	0.02	-0.01	-1.25
Спред 2/10	0.23	0.01	0.08	-0.02
VIX	12.89	-0.16	-0.65	-7.09

Все данные на 13.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.10%	2.02%	12.57%
Growth	0.27%	3.29%	18.05%
Value	0.02%	3.84%	8.74%
Small size	-0.20%	3.87%	2.07%
Low volatility	0.24%	0.16%	14.53%
High dvd	-0.10%	3.01%	7.25%
Quality	0.21%	3.51%	14.75%

S&P 500



Фьючерс SP500 3105.5 0.29%

Мы ожидаем:

Большинство ведущих фондовых площадок мира торгуется сегодня в зеленой зоне благодаря признакам прогресса в торговых переговорах Китая и США. Экономический советник президента США Ларри Кудлоу заявил, что стороны близки к заключению соглашения. Противоречивые сигналы, касающиеся этой темы, в течение недели заставляли трейдеров волноваться по поводу перспектив заключения первой фазы сделки. Повышение вероятности этого события способствует позитиву на рынках.

Японский индекс Nikkei прибавляет 0,7%, гонконгский Hang Seng в слабом плюсе, однако шанхайский CSI 300 ушел вниз, несмотря на неожиданное смягчение монетарной политики Народным Банком Китая. Европейские площадки растут благодаря оптимистичным ожиданиям в отношении заключения Пекином и Вашингтоном внешнеторгового соглашения. Тем не менее Дональд Трамп все еще не принял окончательного решения по поводу импортных тарифов для европейского автопрома, что создает риски для местных производителей.

Спрос на безопасные активы слабеет. Облигации теряют в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США колеблется у 1,85%. Золото снижается к \$1460 за унцию. Нефть марки Brent поднимается к \$63 за баррель. Таким образом, аппетит к риску присутствует. Ожидаем, что индекс S&P500 попытается подняться выше 3100 пунктов, однако для закрепления на этом уровне необходимы серьезные драйверы, которых пока не просматривается.

Макроэкономическая статистика	Прогноз	Пред.
Базовый индекс розничных продаж (м/м) (окт)	0,4%	-0,1%
Объём промышленного производства (м/м) (окт)	-0,4%	-0,4%

Из макроэкономической статистики сегодня стоит обратить внимание на данные по розничным продажам и промышленному производству за октябрь. Ожидается замедление роста розничных продаж по сравнению с летними показателями. Сохранение положительной потребительской активности – главное условие для продолжения роста экономики, так как другие компоненты ВВП США переживают спад. Промпроизводство, согласно консенсусу, продолжило снижаться в октябре. Дополнительное давление на индекс промпроизводства оказывает и забастовка в GM.

Техническая картина по S&P500 сигнализирует о назревании краткосрочной коррекции, после которой индекс может предложить рост. Показатель RSI приблизился к значениям перекупленности, мешая рынку двигаться вверх. Момент слабеет, что видно по снижающемуся показателю MACD. Рост обеспечивается защитными секторами, а это свидетельствует об осторожном настрое инвесторов. Возможно, для сохранения шансов на продолжение ралли индексу необходимо выйти из зоны перекупленности, поэтому он может опуститься до 3065 и далее до 3025 пунктов. Для возобновления ралли S&P500 необходимо удержаться выше этих уровней поддержки.



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 «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (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.