

**В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ ВЫСТУПЛЕНИЕ ГЛАВЫ ФРС В КОНГРЕССЕ**

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	27691.49	0.00%	3.26%	9.51%
	SP500	3091.84	0.16%	4.09%	13.58%
	Nasdaq	8486.091	0.26%	5.33%	17.85%
	Russel 2000	1595.117	0.02%	5.50%	5.30%
Европа	EuroStoxx50	3691.24	-0.56%	3.40%	14.46%
	FTSE100	7326.74	-0.53%	1.10%	3.87%
	CAC40	5894.27	-0.43%	4.04%	15.53%
	DAX	13173.06	-0.83%	5.29%	14.83%
Азия	NIKKEI	23319.87	-0.85%	6.98%	6.92%
	HANG SENG	26571.46	-1.82%	1.00%	3.02%
	CSI300	3899.981	-0.09%	-0.30%	20.47%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		0.34%
Здравоохранение		0.60%
Нециклические потреб товаров		0.33%
Циклические потреб товаров		-0.07%
Финансы		0.13%
Недвижимость		-0.66%
Коммуникации		0.12%
Промышленность		-0.01%
Сырье и материалы		0.52%
Энергетика		-0.51%
Коммунальные услуги		0.24%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
DXC TECHNOLOGY CO	19.9	DXC	
ROCKWELL AUTOMATION INC	10.5	ROK	
TYSON FOODS INC-CL A	7.4	TSN	
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	-3.6	CBS	
VIACOM INC-CLASS B	-3.8	VIAB	
ADVANCE AUTO PARTS INC	-7.5	AAP	

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	61.45	-0.98%	1.55%	-6.14%
Золото, \$/унцию	1463.79	0.51%	-1.97%	21.76%
Индекс доллара	98.343	0.03%	0.04%	1.07%
Евро/Доллар	1.1013	0.04%	-0.13%	-2.45%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.90	-0.04	0.17	-1.24
Дох 2-л UST	1.64	-0.02	0.05	-1.25
Спред 2/10	0.25	-0.02	0.12	0.01
VIX	13.14	0.46	-2.44	-6.88

Все данные на 13.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.32%	1.70%	12.36%
Growth	0.32%	4.02%	18.15%
Value	-0.01%	4.41%	9.08%
Small size	-0.04%	5.54%	3.52%
Low volatility	0.06%	-0.55%	13.72%
High dvd	0.01%	3.75%	7.84%
Quality	0.20%	3.91%	14.52%

**Рынок накануне:**

Большую часть торгов 12 ноября американские индексы росли, однако вернулись к исходным значениям после речи Дональда Трампа в Нью-Йоркском экономическом клубе. Отсутствие позитивных катализаторов в выступлении президента ослабило энтузиазм инвесторов.

S&P500 и Nasdaq все же финишировали в плюсе, а Dow закрылся у нуля. Индекс широкого рынка подрос на 0,16%, до 3092 пункта. Снижением отметились сектора недвижимости и коммунальных услуг, лидерами роста стали бумаги медицинских компаний и производителей материалов.



Фьючерс SP500 3080 -0.38%

**Мы ожидаем:**

Мировые фондовые площадки сегодня остаются преимущественно в красной зоне под влиянием усилившихся протестов в Гонконге и отсутствия конкретики в выступлении Трампа в Нью-Йоркском экономическом клубе, пригрозившего к тому же введением новых тарифов. Инвесторы продолжают оценивать вероятность заключения торговой сделки после выступления президента США. По мере того как драйвер роста в виде сезона отчетов сходит на нет, участники рынка все больше внимания уделяют перспективам внешней торговли и монетарной политики. Сегодня стартуют традиционные слушания в Конгрессе с участием главы ФРС. Джеймс Пауэлл, как ожидается, прольет свет на перспективу динамики процентных ставок после очередного замечания президента США по поводу недостаточности их снижения.

Азиатские биржи в основном торгуются в минусе. Японский индекс Nikkei теряет 0,8%. Шанхайский CSI 300 в нуле. В Гонконге третий день подряд не утихают протесты, что оказывает негативное влияние на рыночную динамику: Hang Seng падает сразу на 2%. Европейские фондовые площадки также демонстрируют снижение.

Спрос на безопасные активы продолжает усиливаться. Доходность 10-летних казначейских облигаций США остается вблизи 1,92%. Золото преодолело уровень \$1450 за унцию. Нефть марки Brent ушла ниже \$62 за баррель. Таким образом, аппетит к риску слабый. Ожидаем, что индекс S&P500, в отсутствие драйверов роста, возобновит коррекционное движение вниз, к 3080 пунктам.

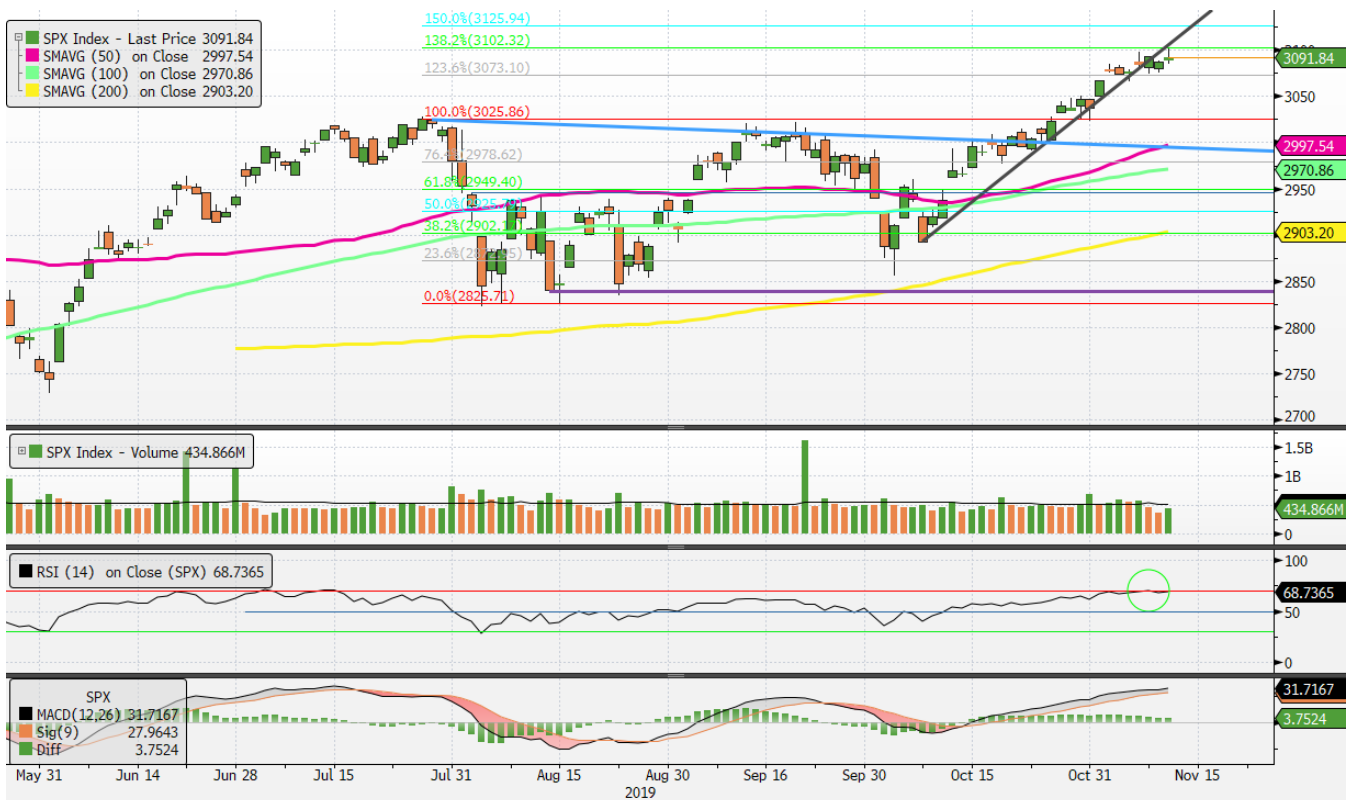
Макроэкономическая статистика	Прогноз	Пред.
Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (окт)	2,4%	2,4%
Выступление главы ФРС г-на Пауэлла		

Из макроэкономической статистики сегодня стоит обратить внимание на показатели инфляции. Интерес представляет и упомянутое уже выступление Пауэлла перед американскими парламентариями. Ожидается, что базовый индекс потребительских цен останется на уровне 2,4%, близком к цели ФРС. Это станет сигналом того, что летнее ускорение цен не носило долгосрочного характера, и позволит регулятору придерживаться мягкой монетарной политики. Отмена введения тарифов в октябре также способна уменьшить инфляционные риски. В ходе слушаний в Конгрессе глава ФРС может подтвердить отсутствие намерения изменять ставку в обозримом будущем, так как с момента последнего заседания 30 октября экономическая картина мало изменилась. Жесткая риторика Джерома Пауэлла может негативно отразиться на фондовых площадках.

UN	EPS		Выручка	
Тикер	Est	Пред	Est	Пред
CSCO	0.81	0.69	13 093	13 072

После закрытия основной торговой сессии квартальные результаты представит Cisco. Как предполагает консенсус, рост ее выручки и прибыли замедлится, но сохранится. Это станет очередным подтверждением уверенных позиций компании и может придать положительный импульс ее акциям. EPS, как предполагает прогноз, вырастет на 16%. В США и Азии увеличивается число регионов, где доступны сети 5G, при развертывании которых активно используется продукция Cisco. Этот фактор обеспечит ей устойчивое усиление спроса.

Техническая картина по S&P500 выглядит неплохо, но в краткосрочной перспективе коррекция и консолидация не исключены. Неспособность индекса широкого рынка закрыться с обновлением максимума может говорить о слабеющих позициях «быков». Показатель RSI приблизился к значениям перекупленности, что также указывает на возможность локальной коррекции. В то же время показатели MACD продолжают способствовать позитивной динамике. Если S&P500 сумеет закрепиться выше важных уровней сопротивления 3065 и 3025 пунктов, ралли может возобновиться.



## 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>	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.
<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. 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.
<b>Momentum</b>	фактор импульса, 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 следит 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 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.
<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 «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (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.