

S&P500 НУЖНА ПЕРЕДЫШКА

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	26 520	-3,43%	-3,86%	-2,11%
	SP500	3 271	-3,53%	-2,40%	7,62%
	Nasdaq	11 005	-3,73%	-1,01%	32,17%
	Russel 2000	3 835	-2,97%	2,18%	-1,82%
Европа	EuroStoxx50	2 963	0,00%	-8,06%	-18,26%
	FTSE100	5 597	0,25%	-5,82%	-23,85%
	CAC40	4 577	0,13%	-5,62%	-20,23%
	DAX	11 601	0,35%	-10,18%	-10,67%
Азия	NIKKEI	23 332	-0,37%	-0,40%	2,41%
	HANG SENG	24 587	-0,49%	5,25%	-8,12%
	CSI300	4 773	0,75%	3,39%	20,65%
	ASX	5 960	-1,62%	2,07%	-8,49%

Данные на 13:40 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-4,33%
Здравоохранение	-3,23%
Нециклические потреб товаров	-2,92%
Циклические потреб товаров	-3,36%
Финансы	-2,47%
Недвижимость	-2,41%
Коммуникации	-4,03%
Промышленность	-3,31%
Сырье и материалы	-2,87%
Энергетика	-4,21%
Коммунальные услуги	-2,94%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Automatic Data Processing, Inc.	6,2%	ADP	
General Electric Company	4,5%	GE	
Rollins, Inc.	3,5%	ROL	
Trane Technologies plc	3,4%	TT	
Chubb Limited	3,2%	CB	
United Parcel Service, Inc. Class B	-8,8%	UPS	
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-9,1%	NCLH	
Unum Group	-9,2%	UNM	
Carnival Corporation	-10,6%	CCLU	
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	-11,4%	CHRW	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	39,12	-5,05%	-7,80%	-36,46%
Золото	1 876,20	-1,71%	0,18%	25,92%
Серебро	23,93	-2,09%	4,52%	32,51%
Медь	3,09	-0,95%	2,47%	11,61%
Индекс доллара	93,34	0,50%	-0,93%	-4,46%
EUR/USD	1,1752	-0,69%	0,91%	5,94%
GBP/USD	1,2996	-0,52%	1,20%	1,08%
USD/JPY	104,34	-0,12%	-1,22%	-4,29%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	0,78	0,00	0,18	-0,58
Дох 2-л UST	0,15	0,02	0,09	-0,91
VIX	40,28	0,21	0,54	2,07

Рынок накануне

Торги 28 октября американские фондовые площадки завершили глубоким падением. Индекс S&P 500 рухнул на 3,53%, до 3271 пункта. Dow Jones потерял 3,43%, NASDAQ обвалился на 3,73%. Триггером, вызвавшим распродажу, стало объявление о масштабных карантинных мерах во Франции и Германии, из-за чего восстановление экономики откладывается на неопределенный срок. Все 11 секторов S&P 500 завершили торги в красной зоне. Технологический сектор стал аутсайдером, потеряв 4,3% на фоне падения котировок Microsoft после квартального отчета.

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 307,25 1,34%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 11 284,00 1,36%

Новости компаний

- Акции UPS (UPS: -8,8%) упали, несмотря на сильные результаты за третий квартал, так как позитив в основном уже был учтен в ценах после отчета конкурента FedEx.
- Результаты Microsoft (MSFT: -5%) оказались лучше ожиданий, но инвесторов насторожил слабый прогноз выручки на следующий квартал.
- Выручка и прибыль Mastercard (MA: -8,1%) недотянули до консенсуса из-за недостаточного объема трансграничных переводов.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. В фокусе внимания остается ухудшающаяся эпидемиологическая ситуация в США и Европе. Инвесторы опасаются, что Испания, Италия, Великобритания вслед за Германией и Францией также установят карантинные ограничения. В США заболеваемость COVID-19 продолжает расти, мы ждем новых максимумов к пятнице.

Появление лицензированной вакцины, вероятно, откладывается до января. На этой неделе ожидалась публикация результатов тестирования антиковидной вакцины от Pfizer, но теперь стало известно, что эти данные выйдут только в конце ноября. Главный эпидемиолог США Энтони Фаучи утверждает, что компании соберут достаточную информацию о действии вакцины для экстренного одобрения регулятором (FDA) в лучшем случае в декабре. Таким образом, рынок временно лишился фактора поддержки, который ранее удерживал его от масштабных распродаж. Неопределенность, связанная с президентскими выборами, как и затягивание с принятием программы стимулирующих экономику мер также оказывают давление на котировки.

Сегодня после закрытия будет опубликован большой блок корпоративных отчетов, который предоставит рынку свежий драйвер. Инвесторы резко негативно реагировали на любую слабость в уже вышедшей отчетности. Мы призываем к особой осторожности.

- Азиатские фондовые биржи без единой динамики. Японский Nikkei снизился на 0,37%, гонконгский Hang Seng опустился на 0,49%, а китайский CSI300 вырос на 0,75%. Европейские площадки консолидируются. EuroStoxx 50 прибавляет 0,4%.
- Аппетит к риску слабый. Ставка по 10-летним трежерис растет до 0,78%. Фьючерс на нефть Brent опустился ниже \$38,5. Золото дешевеет до \$1880.

Ожидаем, что падение S&P500 в ходе предстоящей сессии приостановится и он будет консолидироваться в диапазоне 3270-3340 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
ВВП (кв/кв) (3 кв.)	31,0%	-31,4%

Сегодня будет опубликована первая оценка динамики ВВП за третий квартал. Ожидается рост на 31% в годовом выражении после падения на 31,4% за апрель-июнь. Наибольший вклад в восстановление позитивной динамики базового показателя экономики внесло увеличение потребительских расходов. Считаем, что большого сюрприза от этой статистики ожидать не стоит, тем более что внимание инвесторов сейчас сосредоточено на ухудшении перспектив роста ВВП в текущем квартале из-за негативного влияния новой волны пандемии.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
FB	1,90	2,12	19 800	17 652
AMZN	7,41	4,23	92 778	69 981

Сегодня отчет за третий квартал опубликует Facebook (FB). Консенсус закладывает рост выручки на 12%, до \$19,8 млрд, при снижении EPS с прошлогодних \$2,12 до \$1,90. Мы ждем положительного сюрприза от финансовых показателей компании, так как отчеты Snap и Pinterest уже продемонстрировали неожиданно высокий спрос на цифровую рекламу в июле-сентябре. Также рассчитываем, что в релизе отразится позитивная динамика сервиса Facebook Shops.

Квартальные результаты также представит Amazon (AMZN). Ожидается рост выручки на 32,6%, до \$92,78 млрд, при повышении EPS с \$4,23 до \$7,41. Согласно оценкам Digital Commerce 360, выручка Amazon за два дня распродаж в рамках Amazon Prime Day выросла на 45% г/г. Мы полагаем, что компания представит сильные результаты в сегментах e-commerce и облачных вычислений. В текущем квартале спрос на услуги Amazon должен повыситься, поэтому прогноз менеджмента на этот период, вероятно, будет оптимистичным.

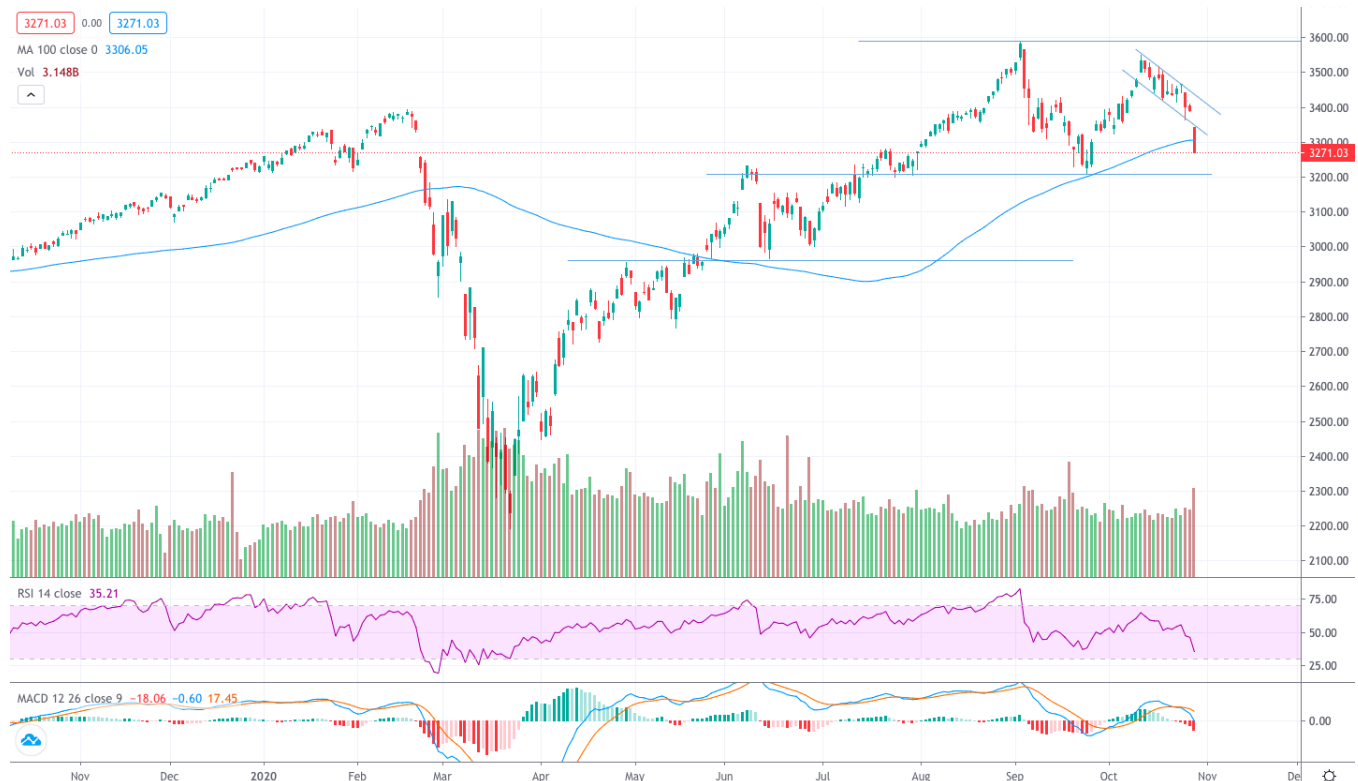
Индекс настроений

43

Индекс настроений от Freedom Finance без изменений на отметке 43 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» привел к распродаже. Индекс широкого рынка завершил вчерашние торги ниже 100-дневной скользящей средней, чем ухудшил свои среднесрочные перспективы. На краткосрочном горизонте вероятно некоторая пауза после трех дней падения.



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	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.
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 момента, 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 следует 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 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.
Дивергенция	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.
«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.
Индекс настроений Freedom Finance	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.