

## КОРОНАВИРУС УГРОЖАЕТ ПРЕДВЫБОРНОЙ ГОНКЕ

### Рынок накануне

Торги 1 октября американские индексы завершили на положительной территории. Индекс S&P 500 прибавил на 0,53%, достигнув 3381 пункта, Dow Jones повысился на 0,13%, NASDAQ вырос на 1,42%. Робкая надежда на дальнейший прогресс в переговорах поддержала рынок. Одним из лидеров роста стал сектор циклических потребительских товаров с результатом 1,52% на фоне уверенных квартальных результатов компаний. Другие циклические сектора продемонстрировали слабость.

### График S&P500



Фьючерс S&P500 3 318,00 -1,48%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 11 349,75 -1,94%

Данные на 14:20 МСК

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,96%
Здравоохранение	-0,47%
Нециклические потреб товаров	0,50%
Циклические потреб товаров	1,52%
Финансы	0,22%
Недвижимость	1,55%
Коммуникации	1,37%
Промышленность	-0,30%
Сырье и материалы	-1,39%
Энергетика	-3,13%
Коммунальные услуги	1,02%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Etsy, Inc.	8,3%	ETSY
Under Armour, Inc. Class A	5,6%	UAA
Netflix, Inc.	5,5%	NFLX
DXC Technology Co.	5,4%	DXC
Under Armour, Inc. Class C	5,2%	UA
Hess Corporation	-4,8%	HES
Marathon Petroleum Corporation	-5,6%	MPC
ABIOMED, Inc.	-6,0%	ABMD
Valero Energy Corporation	-7,0%	VLO
Halliburton Company	-7,3%	HAL

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	40,93	-0,05%	-10,20%	-30,50%
Золото	1 908,40	1,11%	-3,04%	28,77%
Серебро	23,62	-0,44%	-18,23%	38,05%
Медь	2,85	-5,51%	-5,38%	9,37%
Индекс доллара	93,71	-0,19%	1,49%	-5,46%
EUR/USD	1,1736	0,08%	-1,91%	7,49%
GBP/USD	1,2867	-0,47%	-4,32%	5,27%
USD/JPY	105,64	0,10%	-0,33%	-2,05%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	0,68	0,00	0,01	-0,59
Дох 2-л UST	0,13	-0,03	0,14	-0,92
VIX	26,70	0,01	0,02	0,44

### Новости компаний

- Квартальный отчет ретейлера Bed Bath & Beyond (BBBY: +25,1%) оказался сильнее ожиданий. Скорректированный EPS составил \$0,50, на \$0,80 лучше консенсуса.
- Результаты PepsiCo (PEP: +1,59%) также лучше ожиданий. Инвесторы ждали нулевой темп роста выручки, но в результате выручка увеличилась на 5,3% (r/r).
- CEO компании Moderna (MRNA: -1%) считает, что вакцина от COVID-19, разрабатываемая компанией, не будет готова к одобрению до конца ноября.

### Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют негативную динамику. Внимание участников рынка приковано к новости о положительном тесте на коронавирус у Дональда Трампа и его жены. Сообщается, что глава государства будет продолжать исполнять свои обязанности, находясь на карантине. 74-летний президент США чувствует себя хорошо, но характер сегодняшних торгов будет зависеть от развития болезни. Если состояние Трампа начнет ухудшаться, то рынок переживет волну распродаж. Отметим, что часть участников рынка считает заболевание политическим ходом, так как убедительных доказательств болезни пока не было представлено. Перенос следующих предвыборных дебатов и самой даты выборов является растущим риском. Кроме того, пока неизвестно, передалась ли инфекция Джо Байдену во время дебатов накануне.

Оптимизм инвесторов по новому пакету стимулов остается крайне ограниченным и осторожным, так как за вчерашний день прогресса в переговорах не было достигнуто. Разногласия по объему мер поддержки остаются серьезными. Рынок не ждет принятия стимулов до выборов, но с удовлетворением примет любые новости о постепенном движении к компромиссу.

- Азиатские фондовые индексы закрылись снижением. Японский Nikkei потерял 0,67%. Китайские и гонконгские биржи закрыты в связи с праздниками. Европейские индексы снижаются. EuroStoxx 50 теряет 0,8%.
- Аппетит к риску слабый. Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, растет. Ставка по 10-летним трежерис снижается до 0,67%. Фьючерс на нефть Brent снижается ниже \$40. Золото растет выше \$1910.

Ожидаем, что S&P500 сегодня продемонстрирует разнонаправленные колебания из-за высокой степени политической неопределенности и публикации макростатистики.

## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (сент)	850K	1371K
Средняя почасовая заработная плата (м/м) (сент)	0,2%	0,4%

Сегодня будет опубликован отчет по рынку труда за сентябрь. Ожидается, что число занятых в несельскохозяйственном секторе увеличилось на 850 тыс., что гораздо меньше предыдущего значения 1,371 млн. Разные факторы указывают на сохранение неплохих темпов восстановления рынка труда. Накануне заявки на получение пособия по безработице оказались немного лучше ожиданий, и ранее отчет ADP об изменении занятых превзошел ожидания. Последние новости о массовых увольнениях в Disney и других компаниях могут найти отражение в следующем месяце.

Средняя почасовая заработная плата, как ожидается, вырастет на 0,2% в сентябре, что станет замедлением по сравнению с ростом на 0,4% в августе. Неожиданный рост индекса доверия потребителей и их ожиданий, опубликованный во вторник, может косвенно указывать на неплохую динамику доходов домохозяйств.

## Индекс настроений

23

Индекс настроений от Freedom Finance снижается до 23 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 продемонстрировал признаки улучшения краткосрочных перспектив. Индикатор MACD пересек вверх нулевую отметку, что является положительным сигналом. Тем не менее сегодня рынок готовится к открытию с сильным гэпом вниз. В среднесрочной перспективе боковое движение продолжится, пока S&P500 находится в диапазоне 3210-3430 пунктов.



## 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 считается положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считается ситуация, 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.