

ПОБЕДУ НА ВЫБОРАХ ОДЕРЖАЛИ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ГИГАНТЫ

Рынок накануне

Торги 4 ноября на американских фондовых площадках завершились наиболее сильным ростом за четыре месяца. Индекс S&P500 вырос на 2,2%, до 3443 пунктов, Dow Jones поднялся на 1,34%, а NASDAQ выстрелил на 3,85%. Реакция рынка на процесс подсчета голосов оказалась для многих неожиданной. Инвесторы позитивно оценили последствия, к которым приведет вероятное большинство республиканцев в Сенате. Сектора ИТ и здравоохранения, которые были под давлением до этого, стали лидерами роста, тогда как сектор промышленности, наоборот, стал одним из аутсайдеров, потеряв 1%.

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 499,00 1,87%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 12 090,50 2,78%

Данные на 13:50 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	3,83%
Здравоохранение	4,45%
Нециклические потреб товаров	0,06%
Циклические потреб товаров	3,14%
Финансы	-1,27%
Недвижимость	0,28%
Коммуникации	4,25%
Промышленность	-0,99%
Сырье и материалы	-1,65%
Энергетика	0,16%
Коммунальные услуги	-1,60%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Biogen Inc.	44,0%	BIIB
Signa Corporation	14,5%	CI
Eli Lilly and Company	13,4%	LLY
Anthem, Inc.	11,7%	ANTM
UnitedHealth Group Incorporated	10,3%	UNH
Huntington Bancshares Incorporated	-9,1%	HBAN
Vulcan Materials Company	-9,2%	VMC
Zions Bancorporation, N.A.	-10,2%	ZION
M&T Bank Corporation	-10,5%	MTB
Comerica Incorporated	-10,6%	CMA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	41,23	3,83%	4,99%	-33,64%
Золото	1 894,60	-0,73%	-0,29%	25,64%
Серебро	23,98	-0,81%	0,46%	31,84%
Медь	3,09	0,47%	4,35%	13,68%
Индекс доллара	93,30	-0,16%	-0,47%	-4,20%
EUR/USD	1,1709	-0,19%	-0,05%	4,96%
GBP/USD	1,2989	-0,62%	0,42%	0,54%
USD/JPY	104,49	-0,08%	-0,83%	-3,71%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	0,77	-0,12	0,10	-0,57
Дох 2-л UST	0,15	-0,10	0,15	-0,91
VIX	29,57	-0,17	0,07	1,30

Новости компаний

- Новый препарат Biogen (BIIB: +44%), предназначенный для замедления развития болезни Альцгеймера, может получить одобрение FDA в ближайшее время.
- Uber (UBER: +14,6%) сможет продолжить квалифицировать своих водителей не как сотрудников, а как независимых подрядчиков.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют положительную динамику. В центре внимания итоги голосования на выборах президента США. В настоящее время Байден лидирует по электоральным голосам с промежуточным результатом 264-214. У Трампа остается единственный возможный сценарий победы, в рамках которого ему нужно набрать 56 баллов получив большинство сразу в четырех ключевых штатах, а это маловероятно.

Вчера лидер большинства в Сенате в Макконнелл выразил мнение, что новые фискальные стимулы должны быть приняты до конца этого года. Это стало позитивной для рынка новостью. Считаем, что республиканцы могут согласиться на пакет объемом около \$1 трлн, так как новый виток пандемии подрывает темпы восстановления экономики. Отметим, что в Сенате, скорее всего, контроль получают республиканцы, что сводит до нуля шансы принятия пакета стимулов объемом \$5 трлн. Кроме того, это снижает вероятность повышения налогов и усиления антимонопольной повестки в случае избрания Байдена. Это позитивно для технологического сектора и акций FAANG, которые, похоже, уже стали основными бенефициарами этих выборов. Важным фактором является падение ставок по 10-летним облигациям ниже 0,73%, что способствует погоне за доходностью на фондовом рынке.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в уверенном плюсе. Японский Nikkei вырос на 1,73%, китайский CSI300 – на 1,48%, гонконгский Hang Seng – на 3,25%. Европейские индексы также в зеленом секторе. EuroStoxx 50 поднимается на 1,3%.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трежерис падает до 0,72%. Фьючерс на нефть Brent растет до \$41. Золото дорожает до \$1915.

Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящей сессии предпримет попытку подняться до 3515 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Решение по процентной ставке ФРС	0,25%	0,25%

Сегодня будет опубликовано решение по процентной ставке ФРС. Никаких изменений в параметрах денежно-кредитной политики не ожидается, ставка останется без изменений на уровне 0,25%. Федрезерв, вероятно, укажет на необходимость дополнительной поддержки экономики, но возьмет паузу на этом заседании, чтобы получить свежие данные по рынку труда, которые будут опубликованы завтра. Кроме того, регулятору важно дождаться результатов выборов.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
BKNG	14,44	45,36	2 554	5 040

Результаты за минувший квартал представит компания Booking Holdings, которая владеет крупнейшей в мире платформой для бронирования отелей и других вариантов проживания. Ожидается, что ее выручка составит \$2,55 млрд, что вдвое ниже уровня прошлого года. Скорректированная EPS, по прогнозам, сократится втрое, до \$14,44. Пандемия по-прежнему оказывает колоссальное негативное влияние на бизнес компании в связи с низкой туристической активностью. Тем не менее конкурент Expedia превзошел ожидания по выручке и EPS, поэтому подобный сюрприз возможен и от Booking.

Индекс настроений

41

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 41 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 улучшил свои краткосрочные перспективы накануне, закрывшись выше 50-дневной скользящей средней, совершив уверенный пробой уровня 3400 пунктов. Технически индекс широкого рынка демонстрирует уверенный импульс и склонен к росту, при этом состояния перекупленности по индикатору RSI пока не наблюдается. Ближайшей целью для «быков» выступает отметка 3515.



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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	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 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 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 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.
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.