



ПОХОД К НОВЫМ МАКСИМУМАМ

Рынок накануне

Торги 19 октября на американских фондовых площадках завершились в зеленой зоне. Индекс S&P 500 поднялся на 0,74%, до 4520 пунктов, Nasdaq вырос на 0,71%, Dow Jones прибавил 0,56%. В лидеры роста вышли сектора здравоохранения (+1,31%) и коммунальных услуг (+1,26%). В аутсайдерах оказался сектор циклических потребительских товаров (-0,29%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 508 -0.07%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 15 383 -0.10%

Новости компаний

- Coinbase Global (COIN: +4,2%) объявил, что станет кастодиальным партнером Facebook (FB: +1,39%) в реализации pilotной программы цифрового кошелька Novi.
- Прибыль Johnson & Johnson (JNJ: +2,3%) на акцию за третий квартал превзошла ожидания рынка. Компания повысила прогноз EPS на 2021 год.
- Вторая фаза испытаний лекарства от COVID-19, разработанного Atea Pharmaceuticals (AVIR: -66%), оказалась неудачной.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. Фьючерс на индекс S&P 500 корректируется после пяти сессий роста подряд.

Доходность десятилетних гособлигаций накануне достигла 1,63%. Данные по объему начатого строительства домов за сентябрь зафиксировали снижение на 1,6% м/м, до минимума с апреля на уровне 1 555 тыс., притом что консенсус закладывал показатель на отметке 1 620 тыс. Количество выданных разрешений на строительство в сентябре достигло годового минимума 1 589 тыс., упав с августовских 1 721 тыс. при консенсусе 1 700 тыс.

Цены на нефть корректируются в ожидании статистики запасов от Минэнерго США, которая выйдет в 17:30 мск (прогноз: +1,9 млн баррелей). American Petroleum Institute сообщил об увеличении коммерческих запасов сырья в США на 3,3 млн баррелей.

- Азиатские фондовые площадки завершили торги 20 октября разнонаправленно. Японский Nikkei 225 поднялся на 0,14%, китайский CSI 300 снизился на 0,25%, гонконгский Hang Seng прибавил 1,35%. Индекс EuroStoxx 50 с начала текущей сессии прибавляет 0,03%.
- Доходность десятилетних трежерис выросла до 1,63%. Цена на фьючерс Brent корректируется до \$84,2 за баррель. Золото растет до \$1779 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4500–4550 пунктов.

Долг и волатильность

Название Значение %1 д %1 м %1 г

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84.18	0.89%	12.93%	99.62%
Золото	1 779.60	0.28%	1.16%	-7.17%
Серебро	23.73	2.20%	3.13%	-4.47%
Медь	4.65	-0.48%	10.76%	50.83%
Индекс доллара	93.73	-0.23%	0.58%	0.33%
EUR/USD	1.1644	0.37%	-0.79%	-1.18%
GBP/USD	1.3799	0.57%	0.37%	6.15%
USD/JPY	114.27	0.03%	3.91%	8.34%



Новости экономики и макростатистика

Публикации значимой макростатистики на сегодня не запланировано.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
IBM	2.52	2.58	17 792	17 560

20 октября после закрытия торгов квартальную отчетность представит IBM. Консенсус предполагает рост совокупной выручки корпорации на 1,3% г/г, до \$17,79 млрд, при снижении скорректированной прибыли на акцию с прошлогодних \$2,58 до \$2,52.

IBM трансформирует свой бизнес в направлении на платформенно ориентированного подхода и продолжает выделение сегмента услуг управляемой инфраструктуры в новую публичную компанию Kyndryl. Эту процедуру планируется завершить до конца текущего года.

Программное обеспечение, облачные сервисы и консультационные услуги выступают главными драйверами роста выручки IBM. В то же время доходы от инфраструктурных услуг во многом зависят от продуктового цикла и достаточно волатильны, что не позволяет компании ускорить общие темпы роста.

Индекс настроений

58

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на 1 п.п., до 58 пунктов.

Технический анализ

Индекс S&P 500 закрепился выше 50-дневной экспоненциальной скользящей средней. «Бычья» дивергенция индикаторов RSI и MACD реализовалась, их значения сигнализируют о перехвате инициативы покупателями. В случае сохранения краткосрочной восходящей тенденции бенчмарк способен вернуться к сентябрьскому максимуму.





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
Некиклические потребовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	СВОЕ Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, 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 капитализации. 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 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 Р/Е, Р/В или ЕВ/ЕБИТДА, 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 компаний 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.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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 MACD	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.