

ФЕДРЕЗЕРВ ВЫЗВАЛ ДЕБАТЫ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	27 902	-0,47%	0,20%	2,92%
	SP500	3 357	-0,84%	-0,74%	11,69%
	Nasdaq	10 910	-1,27%	-1,97%	33,28%
	Russel 2000	3 834	-0,63%	-2,70%	-2,26%
Европа	EuroStoxx50	3 313	-0,10%	0,32%	-5,81%
	FTSE100	6 054	-0,11%	-1,27%	-17,36%
	CAC40	5 023	-0,34%	1,36%	-10,26%
	DAX	13 214	0,05%	2,22%	6,75%
Азия	NIKKEI	23 360	0,17%	0,96%	5,99%
	HANG SENG	24 455	0,47%	-3,97%	-9,14%
	CSI300	4 737	2,25%	-3,79%	19,06%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		-0,84%
Здравоохранение		-0,31%
Нециклические потреб товаров		-0,65%
Циклические потреб товаров		-1,59%
Финансы		-1,00%
Недвижимость		-2,19%
Коммуникации		-1,84%
Промышленность		0,23%
Сырье и материалы		0,76%
Энергетика		0,21%
Коммунальные услуги		-0,82%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
Mosaic Company	6,4%	MOS	
MetLife, Inc.	4,5%	MET	
General Electric Company	4,4%	GE	
NetApp, Inc.	-4,3%	NTAP	
American Tower Corporation	-4,8%	AMT	
Illumina, Inc.	-7,6%	ILMN	

Товары и Валюты					
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г	
Нефть, Брент	43,30	2,56%	-4,56%	-32,92%	
Золото, \$/унцию	1 940,00	-1,03%	-2,27%	28,90%	
Индекс доллара	92,97	-0,26%	0,13%	-5,38%	
Евро/Доллар	1,18	-0,18%	-0,51%	6,86%	

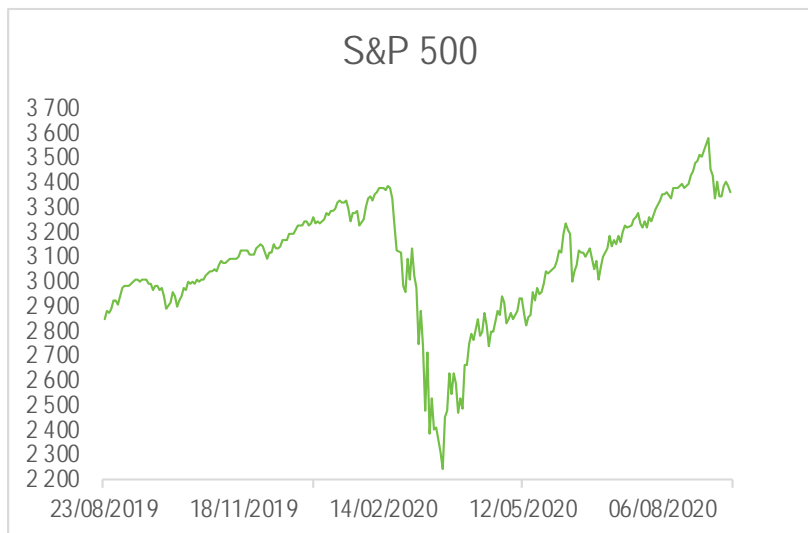
Долг и Волатильность					
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1 м	пп, 1 г	
Дох 10-л UST	0,69	0,01	0,01	-0,62	
Дох 2-л UST	0,13	-0,11	-0,14	-0,93	
Спред 2/10	24,24	0,00	0,00	-0,06	
VIX	26,46	0,02	0,24	0,83	

Все данные на 13.20 МСК

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,05%	-1,00%	19,04%
Growth	-1,31%	-1,11%	30,68%
Value	-0,43%	0,18%	-6,61%
Small size	-0,80%	-4,59%	-10,37%
Low volatility	-0,52%	-0,09%	0,31%
High dvd	-0,34%	-0,62%	-6,99%
Quality	-0,89%	-0,44%	11,27%

Рынок накануне:

Торги 17 августа американские индексы завершили снижением, но заметно выше внутривневных минимумов. Индекс S&P 500 потерял 0,84%, снизившись до 3357 пунктов, Dow Jones закрылся ниже на 0,47%, NASDAQ – на 1,27%. На ход торгов повлияло обсуждение противоречивых результатов заседания ФРС. Участники рынка выразили опасения, что монетарные стимулы достигли своего пика и что Федеральному резерву будет трудно достичь цели по инфляции. Акции «стоимости» выглядели заметно сильнее акций «роста», поэтому секторы сырья и материалов, промышленности и энергетики закрылись на положительной территории.



Фьючерс SP500 3 353,75 -0,10%

Мы ожидаем:

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику, новостной фон не насыщенный. В отсутствие других драйверов инвесторы продолжат корректировать свои позиции, исходя из оценки главного события недели – результатов заседания ФРС. Участники рынка разделились во мнении о том, как интерпретировать прогнозы и риторику регулятора. Часть инвесторов удовлетворена текущими объемами монетарного стимулирования и позитивно оценивает повышение прогноза по долгосрочному росту экономики с 1,8% до 1,9%. С другой стороны, скептики обращают внимание на проблему отсутствия новых стимулов, без которых будет трудно достичь цели по инфляции в 2%. Отсутствие какого-либо прогресса в переговорах по новому пакету фискальных мер поддержки – еще один фактор неопределенности. Ожидаем, что на этом фоне разнонаправленные колебания акций сохранятся.

Эпидемиологическая ситуация в Европе ухудшается. В последнее время новости об этом преимущественно игнорировались, так как в фокусе инвесторов находится разработка вакцины. Тем не менее риск новых ограничительных мер в Европе растет.

Азиатские фондовые индексы закрылись ростом. Японский Nikkei добавил 0,17%, китайский CSI300 вырос на 2,25% и гонконгский Hang Seng – на 0,47%. Европейские индексы без единой динамики. EuroStoxx 50 снижается на 0,12%. Немецкий DAX добавляет 0,1%.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, сохраняется. Ставка по 10-летним трежерис колеблется около 0,68%. Фьючерс на нефть Brent растет до \$43,3. Золото повышается до \$1955. Аппетит к риску неуверенный. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящей сессии протестирует вчерашний максимум на отметке 3375 пунктов.

Значимой макростатистики сегодня не запланировано.

Индикатор настроений от Freedom Finance

18

Индекс настроений от Freedom Finance снижается до 18 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.

Технически S&P500 склонен к продолжению консолидации. Индикатор RSI остается в нейтральной зоне. Снижение до нижней границы текущей консолидации, о котором мы писали вчера, скорее всего, завершилось. Индекс широкого рынка два раза за торговую сессию встретил сильную поддержку на уровне 3330 вблизи 50-дневной скользящей средней. На фьючерсном рынке по S&P500 был зафиксирован высокий торговый объем, который указывает на вероятность отскока от локальных минимумов, но ситуация остается неустойчивой. «Быкам» необходимо прорваться выше отметки 3430 пунктов, чтобы продолжить восходящий тренд.



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 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.