

**МАКРОЭКОНОМИКА ТРЕВОЖИТ ПОКУПАТЕЛЕЙ**

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	35 031	-0,20%	-0,50%	27,38%
	SP500	4 514	-0,13%	1,75%	35,48%
	Nasdaq	15 287	-0,57%	3,04%	40,92%
	Russell 2000	5 591	-1,14%	0,09%	49,52%
Европа	EuroStoxx50	4 155	-0,53%	0,06%	27,84%
	FTSE100	7 008	-1,23%	-0,38%	19,65%
	CAC40	6 641	-0,43%	-2,17%	34,09%
	DAX	15 563	-0,30%	-0,96%	20,37%
Азия	NIKKEI	30 008	-0,57%	8,49%	29,68%
	HANG SENG	25 716	-2,30%	0,54%	6,89%
	CSI300	4 970	-0,04%	1,03%	5,92%
	ASX	7 659	-1,90%	0,01%	26,13%

Данные на 12:45 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0,41%	
Здравоохранение	-0,08%	
Нециклические потреб товары	0,78%	
Циклические потреб товары	0,16%	
Финансы	-0,34%	
Недвижимость	0,55%	
Коммуникации	-0,43%	
Промышленность	0,18%	
Сырье и материалы	-1,02%	
Энергетика	-1,30%	
Коммунальные услуги	1,79%	

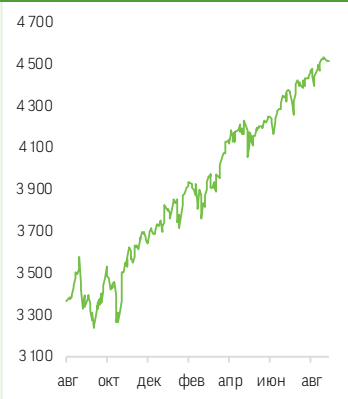
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Perrigo Co. Plc	9,0%	PRGO	
Global Payments Inc.	7,2%	GPN	
General Mills, Inc.	4,6%	GIS	
Everest Re Group, Ltd.	4,5%	RE	
Kraft Heinz Company	3,9%	KHC	
Schlumberger NV	-4,2%	SLB	
Seagate Technology Holdings PLC	-4,2%	STX	
Universal Health Services, Inc. Class B	-4,3%	UHS	
Freeport-McMoRan, Inc.	-5,5%	FCX	
PulteGroup, Inc.	-6,1%	PHM	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	72,82	1,27%	2,69%	82,50%
Золото	1 796,70	-0,29%	1,74%	-7,36%
Серебро	24,32	0,29%	-2,64%	-8,85%
Медь	4,29	-1,13%	-2,92%	38,50%
Индекс доллара	92,58	0,15%	-0,16%	-0,85%
EUR/USD	1,1812	-0,28%	0,44%	0,17%
GBP/USD	1,3737	-0,35%	-0,93%	5,47%
USD/JPY	110,34	0,10%	0,01%	4,14%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1,34	-0,02	0,04	0,97
Дох 2-л UST	0,22	0,04	0,06	0,54
VIX	17,96	-0,01	0,11	-0,43

**Рынок накануне**

На торгах 8 сентября американские фондовые площадки продемонстрировали умеренно негативную динамику. Индекс S&P 500 скорректировался на 0,13%, до 4514 пунктов. Dow Jones снизился на 0,20%, Nasdaq опустился на 0,57%. Лидерами роста стали сектора коммунальных услуг (+1,79%) и нециклических потребительских товаров (+0,77%). Хуже рынка выглядели энергетическая (-1,30%) и обрабатывающая (-1,02%) отрасли.

**График S&P500**

**Фьючерс S&P500** 4 500 -0,28%

**График Nasdaq**

**Фьючерс NASDAQ** 15 589 -0,20%

**Новости компаний**

- Акции производителя медикаментов Perrigo (PRGO: +9%) взлетели на фоне объявления о приобретении HRA Pharma за \$2,1 млрд наличными.
- Поставщик платежных услуг Global Payments (GPN: +7,2%) намерен купить поставщика решений для долгов по кредитам MineralTree за \$500 млн наличными.
- Девелопер Pulte Group (PHM: -6%) понизил прогноз на третий квартал и по итогам года из-за негативного влияния на бизнес сбоев в цепочках поставок.

**Мы ожидаем**

Президент Федерального резервного банка Сент-Луиса Буллард полагает, что ФРС должна продолжить реализацию планов по сокращению QE, несмотря на гораздо более слабый, чем ожидалось, рост занятости в несельскохозяйственном секторе за август. Представитель руководства регулятора отметил, что число новых рабочих мест по-прежнему составляет в среднем около 500 тыс. в месяц. Признавая влияние на экономику распространения штамма COVID-19 «дельта», Буллард указал и на проблемы со стороны предложения, среди которых увеличение пособий по безработице наряду с избыточными сбережениями от стимулирующих мер. В свою очередь, глава ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс по-прежнему рассчитывает на значительное увеличение числа рабочих мест и движение занятости к максимумам в этом году. Уильямс полагает, что сокращение покупок активов целесообразно начать до конца 2021-го.

Данные о количестве открытых вакансий (JOLTS) за июль существенно превзошли ожидания. Консенсус предполагал сокращение показателя, а по факту он вырос на 749 тыс. м/м, достигнув 10,9 млн. Наиболее активная динамика зафиксирована в сегментах здравоохранения и социальных служб, финансовой и страховой сфере, в общепите и ряде других секторов. Некоторые из базовых показателей продолжают демонстрировать позитивную динамику. Более высокие темпы роста фиксируются в секторах с возможностью перехода сотрудников на дистанционный режим работы.

Азиатские фондовые площадки завершили сессию преимущественно в минусе. Гонконгский Hang Seng упал на 2,30%, японский Nikkei 225 опустился на 0,57%, китайский CSI 300 показал нейтральную динамику. EuroStoxx 50 снижается на 0,42%.

Аппетит к риску умеренный. Доходность 10-летних трежерис составляет 1,32%. Цена на фьючерс Brent снижается до \$72,5 за баррель. Золото растёт до \$1793 за тройскую унцию.

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

## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Первичные заявки на пособие по безработице в США	335 тыс.	340 тыс.

Сегодня будут опубликованы данные по количеству первичных заявок на пособие по безработице. Консенсус: 335 тыс. против 340 тыс. недель ранее.

## Индекс настроений

61
----

Индекс настроений от Freedom Finance понизился до 61 пункта из-за обеспокоенности инвесторов по поводу замедления экономики и предстоящего сокращения QE.

## Технический анализ

S&P 500 продолжает движение в восходящем тренде. Индикаторы RSI и MACD свидетельствуют об инициативе покупателей. На краткосрочном горизонте восходящее движение может возобновиться. «Быки» будут стремиться к цели 4600 пунктов. Нижняя граница тренда совпадает с 50-дневной средней, выступающей ближайшим уровнем поддержки.



## 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 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 напротив: 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.