

ВОЛНА ОПТИМИЗМА ДВИГАЕТ ИНДЕКС К НОВЫМ ВЫСОТАМ
Рынок накануне:

Торги 28 августа американские индексы вновь завершили ростом. S&P 500 поднялся на 0,67%, до 3508 пунктов, в очередной раз обновив исторический максимум, благодаря позитивной динамике акций технологического сектора. Dow Jones прибавил 0,57%. NASDAQ, повысившись на 0,6%, установил новый рекорд, несмотря на смешанную динамику в течение дня. Поводом для роста рынок обеспечила статистика, данные которой оказались лучше прогнозов.

Все 11 секторов S&P 500 закрылись в зеленой зоне. Лучше рынка выглядела энергетическая, обрабатывающая и высокотехнологическая отрасли, набравшие более 1%. Среди отстающих оказался сектор здравоохранения (+ 0,2%).

| Индексы | | | | | |
|---------|-------------|----------|--------|--------|---------|
| | Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
| США | DJIA | 28 654 | 0,57% | 8,62% | 10,05% |
| | SP500 | 3 508 | 0,67% | 9,00% | 21,47% |
| | Nasdaq | 11 696 | 0,60% | 12,44% | 48,86% |
| | Russel 2000 | 3 923 | 0,88% | 7,39% | 7,17% |
| Европа | EuroStoxx50 | 3 326 | 0,31% | 0,36% | -1,48% |
| | FTSE100 | 5 962 | 0,00% | -2,70% | -16,18% |
| | CAC40 | 5 037 | 0,69% | 1,50% | -6,81% |
| | DAX | 13 099 | 0,51% | 1,54% | 11,39% |
| Азия | NIKKEI | 23 140 | 1,12% | 0,99% | 11,73% |
| | HANG SENG | 25 177 | -0,96% | 2,62% | -0,76% |
| | CSI300 | 4 816 | -0,58% | 6,04% | 27,39% |

| Сектора S&P500 | | %1 д |
|------------------------------|--|-------|
| ИТ | | 0,96% |
| Здравоохранение | | 0,20% |
| Нециклические потреб товаров | | 0,93% |
| Циклические потреб товаров | | 0,49% |
| Финансы | | 0,45% |
| Недвижимость | | 0,72% |
| Коммуникации | | 0,32% |
| Промышленность | | 0,92% |
| Сырье и материалы | | 1,10% |
| Энергетика | | 1,85% |
| Коммунальные услуги | | 0,27% |

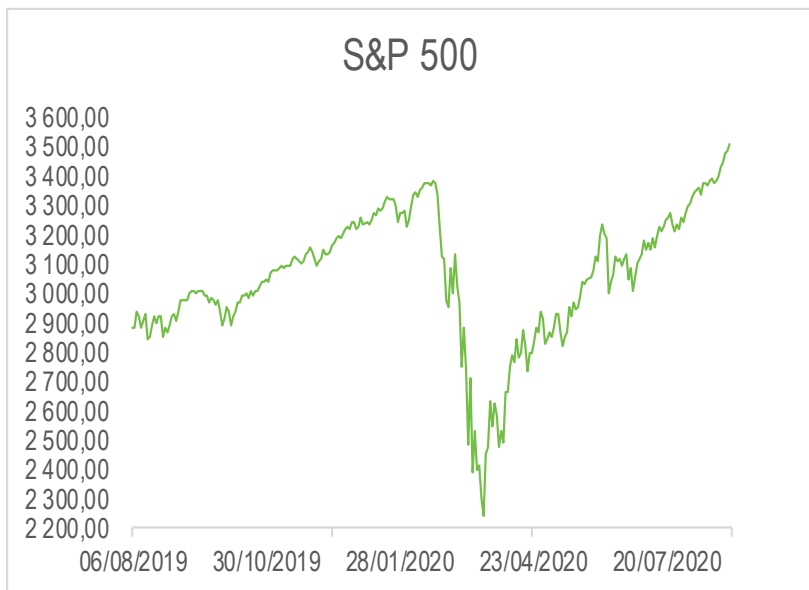
| Топ-3 роста и падения S&P500 | | | |
|-------------------------------------|---------|-------|-------|
| Акции | %1 день | | Тикер |
| Western Digital Corporation | 7,4% | | WDC |
| Carnival Corporation | 6,8% | | CCLU |
| Norwegian Cruise Line Holdings Ltd. | 6,2% | | NCLH |
| Tractor Supply Company | | -2,7% | TSCO |
| CenturyLink, Inc. | | -3,1% | CTL |
| eBay Inc. | | -3,6% | EBAY |

| Товары и Валюты | | | | |
|------------------|----------|--------|--------|---------|
| Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
| Нефть, Брент | 45,05 | -0,09% | 4,23% | -25,52% |
| Золото, \$/унцию | 1 964,60 | 2,24% | 1,02% | 27,75% |
| Индекс доллара | 92,37 | -0,68% | -1,41% | -5,95% |
| Евро/Доллар | 1,19 | 0,92% | 1,45% | 7,43% |

| Долг и Волатильность | | | | |
|----------------------|----------|---------|---------|---------|
| Название | Значение | пп, 1 д | пп, 1 м | пп, 1 г |
| Дох 10-л UST | 0,73 | -0,02 | 0,26 | -0,50 |
| Дох 2-л UST | 0,15 | -0,02 | 0,09 | -0,90 |
| Спред 2/10 | 24,24 | 0,00 | 0,00 | -0,04 |
| VIX | 22,96 | -0,06 | -0,10 | 0,19 |

Все данные на **14.30 МСК**

| Факторы | | | |
|----------------|-------|--------|--------|
| Название | %1 д | %1 м | %1 г |
| Momentum | 0,42% | 9,73% | 26,32% |
| Growth | 0,53% | 13,19% | 43,39% |
| Value | 0,69% | 4,95% | 0,04% |
| Small size | 0,77% | 6,74% | 0,79% |
| Low volatility | 0,46% | 3,62% | 3,05% |
| High dvd | 0,67% | 3,56% | -0,93% |
| Quality | 0,99% | 8,92% | 20,16% |



Фьючерс SP500 3 512,50 0,13%

Мы ожидаем:

Сегодня на мировых фондовых площадках наблюдается смешанная динамика. Инвесторы продолжают оценивать новый курс ФРС в отношении контроля инфляции. Рынок ожидает развернутых комментариев по поводу новой стратегии американского регулятора. Вновь обострился конфликт между США и Китаем: в ближайшие дни может быть проведена сделка по покупке американского бизнеса TikTok.

Общее количество выявленных случаев коронавируса в США продолжает снижаться, в штатах Солнечного пояса наблюдаются признаки улучшения, но ситуация с эпидемией на Среднем Западе вызывает все больше опасений.

В фокусе внимания инвесторов обсуждение пакета экономических стимулов. Нэнси Пелоси отклонила предложение главы администрации Белого дома увеличить финансовую помощь на \$300 млн, до \$1,3 млрд. По мнению спикера палаты представителей, этот объем должен составлять \$2,2 млрд. Рынок по-прежнему ожидает, что окончательная сумма будет на уровне \$1,5 млрд.

Ключевые фондовые индексы ATP завершили пятничные торги разнонаправленно. Японский Nikkei снизился на 1,49% на фоне новости о решении премьер-министра Синдзо Абэ уйти в отставку. Китайский CSI300 вырос на 2,4%, гонконгский Hang Seng – на 0,36%. Европейский Stoxx 50 снизился на 0,47%.

Спрос на безопасные активы растет. Ставка по 10-летним трежерис поднялась до 0,72%. Октябрьский фьючерс на Brent опускается на 0,38%, до \$45,05. Золото растет на 1,81%, до \$1964. Аппетит к риску умеренный. Мы ожидаем, что индекс S&P500 стартует ростом около отметки 3516 пунктов.

Значимой макростатистики сегодня не запланировано.

| | EPS | | Выручка | |
|-------|------|------|---------|------|
| | Est | Пред | Est | Пред |
| ZM-US | 0,45 | 0,02 | 500 | 146 |

Результаты за второй квартал сегодня представит разработчик платформы для проведения видеоконференций Zoom Video Communications (ZM). Консенсус-прогноз предполагает почти трехкратный рост выручки по сравнению с прошлогодним показателем, до \$500 млн, при EPS на уровне \$0,37 по сравнению с \$0,08 за аналогичный период 2019-го. Полагаем, что компания может отчитаться лучше ожиданий, благодаря высокому спросу на видеоконференции в период пандемии.

Индикатор настроений от Freedom Finance

15

Индекс настроений от Freedom Finance вырос до отметки 15 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 продолжает демонстрировать силу, в очередной раз обновив исторический максимум и преодолев психологический уровень \$3500. При этом признаки слабости сохраняются. Хотя MACD по-прежнему на положительной территории, индикатор RSI уже длительное время находится в зоне перекупленности, что усиливает вероятность скорой коррекции. При этом S&P500 закрепился на уровне 3360 пунктов, который выступит ближайшей поддержкой. С учетом этого полагаем, что ближайшая коррекция может быть небольшой, и котировки не уйдут ниже 3360 пунктов.



| Тикер | Название | Цена | P/E | Beta |
|-------|------------|------|-----|------|
| M | Macy's Inc | 7 | - | 1,5 |



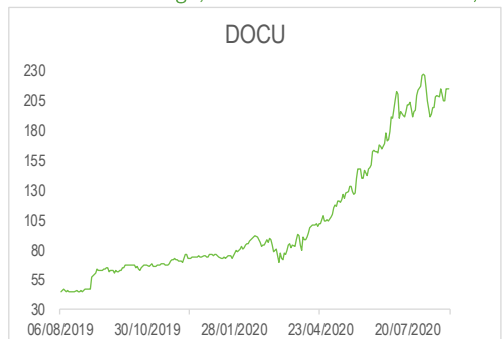
Результаты за второй квартал 2 сентября представит одна из крупнейших сетей непродуктовой розницы Macy's. По прогнозу, выручка компании составит \$3,46 млрд, скорректированная EPS – \$1,8. Финансовые показатели ретейлера находятся под давлением из-за закрытия магазинов в период карантинных ограничений и массового перетока покупателей на онлайн-площадки.

| Название | Цена | P/E | Beta | |
|----------|---------------|-----|------|------|
| AVGO | Broadcom Inc. | 345 | 46 | 1,26 |



Также квартальный отчет на этой неделе выпустит Broadcom (AVGO). Согласно среднерыночным ожиданиям, выручка компании вырастет на 4,5% г/г, до \$5,7 млрд, EPS повысится на 1,5% г/г до \$5,24. При этом прогнозируется ускорение темпов роста обоих показателей по сравнению с первым кварталом, по итогам которого выручка повысилась на 4,08%, а EPS составила \$5,14.

| Название | Цена | P/E | Beta | |
|----------|----------------|-----|------|------|
| DOCU | DocuSign, Inc. | 215 | - | 0,55 |



Наконец, отчетность за минувший квартал опубликует провайдер решений для электронного документооборота DocuSign (DOCU). Благодаря повышенному спросу на решения для удаленного документооборота в период пандемии ожидаются положительные результаты. Прогноз закладывает рост выручки на 35% г/г, до \$319 млн, при повышении EPS в восемь раз к результату прошлого года и снижении на 33% кв/кв, до \$0,08.

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 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 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 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 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. |