

ИНВЕСТОРЫ В ПОИСКАХ НОВЫХ ДРАЙВЕРОВ

Индексы					
	Название	Значение	%д	%м	%г
США	DJA	29030.22	0.31%	2.81%	19.92%
	SP500	3289.29	0.19%	3.07%	25.73%
	Nasdaq	9258.695	0.08%	5.04%	31.61%
	Russel 2000	1682.396	0.40%	1.97%	15.65%
Европа	EuroStoxx50	3784.04	0.40%	0.30%	22.97%
	FTSE100	7650.79	0.10%	1.75%	11.48%
	CAC40	6057.34	0.41%	1.10%	25.91%
	DAX	13481.92	0.37%	0.55%	23.33%
Азия	NIKKEI	23933.13	0.07%	-0.08%	17.07%
	HANG SENG	28883.04	0.38%	5.00%	7.36%
	CSI300	4149.04	-0.42%	4.05%	32.61%

Сектора S&P500		%д
ИТ	0.12%	
Здравоохранение	0.86%	
Нециклические потреб товаров	0.71%	
Циклические потреб товаров	-0.23%	
Финансы	-0.55%	
Недвижимость	0.69%	
Коммуникации	0.49%	
Промышленность	0.16%	
Сырье и материалы	0.68%	
Энергетика	-0.74%	
Коммунальные услуги	1.40%	

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%д	Тикер
COTY INC CL A	6.3	COTY
NIELSEN HOLDINGS PLC	5.3	NLSN
MYLAN NV	4.0	MYL
HOLLYFRONTIER CORP	-3.9	HFC
ALIGN TECHNOLOGY INC	-4.7	ALGN
TARGET CORP	-6.6	TGT

Товары и Валюты				
Название	Значение	%д	%м	%г
Нефть, Брент	64.38	0.59%	-1.47%	4.99%
Золото, \$/унция	1553.91	-0.15%	5.27%	20.12%
Индекс доллара	97.15	-0.08%	0.14%	1.14%
Евро/Доллар	1.1159	0.08%	0.13%	-2.05%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.79	0.01	-0.08	-0.93
Дох 2-л UST	1.56	0.01	-0.06	-0.98
Сред 2/10	0.23	0.00	-0.01	0.05
VIX	12	-0.42	-0.14	-7.04

Все данные на 12.30 МСК

Факторы			
Название	%д	%м	%г
Momentum	0.85%	4.33%	25.06%
Growth	0.40%	5.08%	32.91%
Value	0.02%	1.48%	18.61%
Small size	0.43%	2.17%	13.44%
Low volatility	0.70%	2.91%	24.98%
High dvd	0.06%	0.37%	16.83%
Quality	0.30%	3.50%	29.81%

Рынок накануне:

Фондовые площадки США 15 января закрылись на рекордных максимумах. Президент США Дональд Трамп подписал предварительное соглашение о взаимной торговле с Китаем, что обеспечило рынок драйвером роста. Однако отсутствие в итоговом соглашении принципиально новых позитивных сдвигов не позволило S&P500 удержаться на максимумах сессии. По итогам сессии он поднялся 0,19%, до 3289 пунктов. В минусе завершили день сектора энергетики, циклических потребительских товаров и финансов.



Фьючерс SP500 3305 0.48%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки торгуются неуверенно на фоне противоречивых сигналов в преддверии подписания первой фазы соглашения о взаимной торговле между США и КНР. Ослабление энтузиазма инвесторов спровоцировало заявление министра финансов США о том, что установленные импортные пошлины на китайские товары сохранятся как минимум до второй фазы сделки. По другой информации, отмены или снижения тарифов не будет до выборов президента США в ноябре. При этом сокращение вдвое 15%-х пошлин на \$120 млрд китайского импорта состоится, как и планировалось. Кроме того, вновь усиливается давление на Huawei.

Азиатские фондовые индексы на этом фоне преимущественно снижаются. Японский Nikkei теряет около 0,5%, гонконгский Hang Seng и шанхайский CSI 300 опускаются на 0,39-0,55% на фоне отказа монетарных властей КНР от дальнейшего смягчения денежно-кредитных условий. Европейские биржи открылись в слабом минусе.

Спрос на безопасные активы усиливается. Облигации уверенно прибавляют в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США ушла ниже 1,80%. Золото преодолело уровень \$1550 за унцию. Нефть марки Brent опускается под отметку \$65 за баррель. Аппетит к риску сегодня слабый. Динамика S&P500 в ходе предстоящей сессии продолжит зависеть от квартальных отчетов компаний. Успешные результаты и оптимистичные прогнозы могут позволить индексу удержаться выше 3280 пунктов.

Макроэкономическая статистика	Прогноз	Пред.
Объём розничных продаж (м/м) (дек)	0,3%	0,2%
Базовый индекс розничных продаж (м/м)	0,5%	0,1%

Из макроэкономической статистики сегодня стоит обратить внимание на данные о динамике розничных продаж в декабре. Ожидается рост показателя, однако стагнация потребительской уверенности и слабый прогноз ретейлера Target ставят эти ожидания под сомнение. Динамика продаж в праздничный сезон имеет определяющее влияние на экономический рост и прибыли многих компаний в четвертом квартале.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
MS	102	0.83	9 725	8 548
BK	101	100	4 182	4 986

До открытия рынка результаты представят Morgan Stanley и Bank of New York Mellon. Morgan Stanley готовится показать рост прибыли на акцию. Инвесторов будет интересовать динамика доходов от торговли акциями, которая была сопряжена с некоторыми трудностями. Также в фокусе внимания будет выручка от управления активами. Bank of New York Mellon ждет ухудшения показателей на фоне снижения процентных ставок.

Техническая картина по S&P500 остается неоднозначной. Перекупленность и признаки «медвежьей» дивергенции по показателю RSI сохраняются, что создает угрозу коррекции. Показатель MACD при этом улучшился. S&P500 уверенно удерживается на линии аптренда, тянущейся с 2016 года, что выступает для него поддержкой. Возможно, индекс намерен протестировать тянущуюся с 2009 года линию тренда, которая выступала сопротивлением с 2012-го по 2015 год, а также в начале 2018-го.



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 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, 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 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 сверху вниз 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.
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 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.