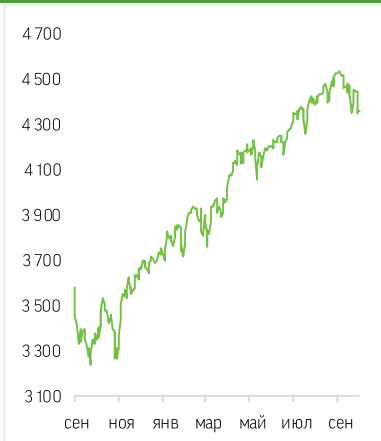


В ПОИСКАХ НОВОГО ВЕКТОРА ДВИЖЕНИЯ

Рынок накануне

На торгах 29 сентября американские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику. Индекс S&P 500 вырос на скромные 0,16%, до 4359 пунктов. Dow Jones прибавил 0,26%, а Nasdaq потерял 0,24%. Среди лидеров роста оказались защитные сектора: коммунальные компании (+1,30%), производители нециклических потребительских товаров (+0,87%) и индустрия здравоохранения (+0,77%). На фоне снижения цен металлов под давлением оказался сектор сырья и материалов (-0,39%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 388 0,87%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 14 875 0,92%

Новости компаний

- Dollar Tree (DLTR: +16,5%) анонсировала увеличение программы обратного выкупа акций на \$1,05 млрд и расширение ассортимента в магазинах.
- Акции Evolent Health (EVH: +7,2%) взлетели после сообщения Bloomberg о возможном поглощении со стороны Walgreens (WBA: +1,3%).
- Lucid Group (LCID: +7,1%) анонсировала старт производства седана Lucid Air на заводе в Аризоне.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют позитивную динамику. Тем не менее в фокусе внимания инвесторов остаются вопросы, связанные с поднятием потолка госдолга, принятием стимулирующих пакетов, предложенных демократами, и негативным влиянием на экономику роста цен на энергоносители и ограничения поставок комплектующих.

Ожидается, что сегодня будет принят отдельный законопроект об экстренном финансировании, который позволит продолжить работу госорганов до 3 декабря. В то же время неопределенность вокруг увеличения потолка долга сохраняется. Голосование в палате представителей по инфраструктурному пакету объемом \$1,2 трлн, который ранее был одобрен Сенатом, может быть перенесено на более поздний срок из-за отсутствия консенсуса между демократами и республиканцами.

Нефтяные котировки накануне продолжили негативный тренд вторника на фоне статистики Минэнерго США, а фьючерсы на газ упали почти на 7%. За неделю, закончившуюся 24 сентября, коммерческие запасы черного золота в США выросли на 4,6 млн баррелей, резервы нефтепродуктов увеличились на 6,4 млн. Уровень добычи продолжил восстановление после урагана «Ида» и повысился на 0,5 млн баррелей в сутки, до 11,1 млн. Данные по запасам газа в хранилищах США будут опубликованы сегодня в 17:30 по московскому времени. Консенсус предполагает рост на 86 млрд. кубических футов, что может оказать дополнительное давление на котировки голубого топлива.

▪ Азиатские фондовые площадки показали разнонаправленную динамику. Гонконгский Hang Seng снизился на 0,36%, китайский CSI 300 вырос на 0,67%, а японский Nikkei 225 потерял 0,31%. EuroStoxx 50 укрепляется на 0,33%.

▪ Аппетит к риску неуверенный. Доходность 10-летних трежерис составляет 1,54%. Цена на фьючерс Brent растет до \$78,2 за баррель. Золото укрепляется до \$1730 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4350–4400 пунктов.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 391	0,26%	-3,00%	25,27%
	SP500	4 359	0,16%	-3,32%	30,70%
	Nasdaq	14 512	-0,24%	-4,08%	30,92%
	Russell 2000	5 530	-0,20%	-2,28%	47,89%
Европа	EuroStoxx50	4 094	0,33%	-2,64%	26,94%
	FTSE100	7 128	0,28%	-0,56%	20,53%
	CAC40	6 589	0,42%	-1,81%	35,78%
	DAX	15 368	0,02%	-3,07%	19,80%
Азия	NIKKEI	29 453	-0,31%	6,89%	25,51%
	HANG SENG	24 576	-0,36%	-2,93%	5,96%
	CSI300	4 866	0,67%	0,14%	5,27%
	ASX	7 630	1,73%	-3,35%	22,12%

Данные на 12:50 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0,10%	
Здравоохранение	0,77%	
Нециклические потреб товары	0,87%	
Циклические потреб товары	0,05%	
Финансы	0,06%	
Недвижимость	0,66%	
Коммуникации	-0,21%	
Промышленность	0,08%	
Сырье и материалы	-0,39%	
Энергетика	0,00%	
Коммунальные услуги	1,30%	

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Dollar Tree, Inc.	16,5%	DLTR
Eli Lilly and Company	4,0%	LLY
Tyson Foods, Inc. Class A	3,5%	TSN
Cabot Oil & Gas Corporation	3,3%	COG
Boeing Company	3,2%	BA
NXP Semiconductors NV	-3,6%	NXPI
Penn National Gaming, Inc.	-3,8%	PENN
Twitter, Inc.	-3,8%	TWTR
Generac Holdings Inc.	-4,4%	GNRC
HP Inc.	-4,4%	HPQ

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	78,29	-0,57%	8,17%	91,66%
Золото	1 730,00	-0,82%	-5,24%	-9,12%
Серебро	22,33	0,56%	-5,44%	-6,34%
Медь	4,19	-1,12%	-3,07%	38,99%
Индекс доллара	94,29	0,61%	1,78%	0,48%
EUR/USD	1,1616	-0,50%	-1,45%	-0,98%
GBP/USD	1,3425	-0,81%	-2,32%	4,55%
USD/JPY	111,91	0,43%	1,76%	5,89%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,54	0,00	0,18	1,39
Дох 2-л UST	0,29	-0,04	0,32	1,55
VIX	22,56	-0,03	0,38	-0,14

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Динамика ВВП США за II кв 2021г. (кв/кв)	6,6%	6,6%

Сегодня будет опубликована финальная оценка динамики ВВП США за второй квартал. Консенсус предполагает увеличение показателя на 6,6% кв/кв.

Индекс настроений

59

Индекс настроений от Freedom Finance остался на уровне 59 пунктов, отражая опасения рынка, связанные с ростом доходности трежерис.

Технический анализ

Индекс S&P 500 по-прежнему находится ниже 50-дневной скользящей средней. RSI также указывает на тенденцию к снижению. В случае сохранения негативного настроения рынка бенчмарк может тестировать уровень локального минимума на отметке 4300. В случае пробоя этого уровня S&P 500 может продолжить движение до зоны поддержки 4230-4260.





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	CBOE 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) 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 «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 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.