



## ИНВЕСТОРЫ ГОТОВЯТСЯ К ЗАСЕДАНИЮ ФРС

### Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	27090.72	0.49%	1.01%	10.83%
	SP500	3039.42	0.56%	2.62%	15.08%
	Nasdaq	8325.985	1.01%	4.87%	18.09%
	Russel 2000	1571.933	0.85%	3.38%	6.41%
Европа	EuroStoxx50	3624.98	-0.02%	2.23%	14.90%
	FTSE100	7322.85	-0.11%	-1.39%	4.22%
	CAC40	5726.78	-0.07%	1.53%	14.78%
	DAX	12941.71	0.37%	4.53%	14.17%
Азия	NIKKEI	22974.13	0.47%	5.01%	8.63%
	HANG SENG	26749.8	-0.53%	3.06%	7.81%
	CSI300	3910.226	-0.42%	1.49%	27.08%

### Сектора S&P500



### Топ-3 роста и падения S&P500

Акции	%1день	Тикер
TIFFANY & CO	31.6	TIF
AFFILIATED MANAGERS GROUP	5.4	AMG
ILLUMINA INC	4.6	ILMN
CABOT OIL & GAS CORP		COG
MOLSON COORS BREWING CO -B	-3.7	TAP
PROLOGIS INC	-4.0	PLD
	-5.5	

### Товары и Валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть, Брент	61.13	-0.71%	-1.26%	-20.96%
Золото, \$/унция	1494.33	0.12%	1.48%	21.55%
Индекс доллара	97.824	0.06%	-1.30%	1.29%
Евро/Доллар	1.1083	-0.15%	1.69%	-2.55%

### Долг и Волатильность

Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.83	-0.01	0.15	-1.25
Дох 2-л UST	1.64	0.00	0.01	-1.18
Спред 2/10	0.19	-0.48	14.34	-7.29
VIX	13.17	0.06	-4.05	-11.53
		Все данные на 13.00 МСК		

### Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.47%	0.89%	15.64%
Growth	0.87%	3.61%	19.43%
Value	0.34%	0.00%	10.57%
Small size	0.93%	3.25%	5.20%
Low volatility	-0.02%	-0.47%	17.90%
High dvd	0.28%	1.33%	9.71%
Quality	0.50%	3.26%	16.37%

### Рынок накануне:

В ходе торгов 28 октября S&P 500 достиг рекордного максимума на уровне 3039 пунктов, прибавив 0,56%. Рост индекса с начала года превысил 20%, произошел отскок после распродажи в августе. Другие ключевые индикаторы американской фондовой биржи также продемонстрировали рост. Позитивным драйвером для них стал оптимизм в отношении итогов переговоров США и Китая, а также в целом успешная корпоративная отчетность. Эти факторы уменьшают опасения относительно рецессии. Локомотивом роста на этот раз стали акции технологических компаний, а также сектор здравоохранения. Защитные сектора, напротив, потеряли более 1%.



### Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки торгуются сегодня преимущественно в нуле после вчерашнего бурного роста. Инвесторы ждут итогов двухдневного заседания ФРС, которое стартует сегодня. Как ожидается, 30 октября регулятор снизит ставку на 0,25%, что способствует оптимизму на рынках. К тому же сохраняется драйвер роста в виде сезона отчетов.

Азиатские площадки на этом фоне показывают смешанную динамику. Японский индекс Nikkei прибавляет 0,5%. Шанхайский CSI 300 и гонконгский Hang Seng теряют по 0,4%, поскольку власти Китая остудили оптимистичные ожидания в отношении технологии блокчейна. Европейские площадки открылись в слабом минусе.

Спрос на безопасные активы по-прежнему слабый. Облигации немножко прибавляют в цене после вчерашнего резкого падения. Доходность 10-летних казначейских обязательств США торгуется у 1,85%. Золото опустилось ниже \$1500 за унцию. Нефть марки Brent снижается к \$61 за баррель. Таким образом, интерес к рисковым активам ослаб после вчерашнего усиления. Ожидаем, что индекс S&P500 в ходе предстоящей серии будет стремиться удержаться вблизи новых вершин, но не исключено снижение после достижения максимума.



Макроэкономическая статистика	Прогноз	Пред.
Индекс доверия потребителей CB (окт)	128,0	125,1

Из важной макроэкономической статистики сегодня стоит обратить внимание на данные индекса доверия потребителей от Conference Board за октябрь. После резкого падения в прошлом месяце ожидается небольшой рост показателя благодаря сохраняющемуся на многолетних минимумах уровню безработицы. Динамика потребительской уверенности имеет в настоящее время определяющее значение для перспектив экономики США, оставаясь единственным драйвером ее роста в условиях торговых войн.

UN	EPS		Выручка	
Тикер	Est	Пред	Est	Пред
MA	2.02	1.84	4 424	3 898
MRK	1.24	1.19	11 643	10 794
PFE	0.62	0.63	12 212	13 298
AMGN	3.53	3.30	5 612	5 904
AMD	0.18	0.10	1 809	1 653
GM	1.29	1.88	35 728	35 791

До открытия основной сессии стоит обратить внимание на публикацию квартальной отчетности MasterCard (MA), Merck&Co (MRK) и Pfizer (PFE). MasterCard и Merck&Co рассчитывают на рост EPS и выручки, Pfizer прогнозирует снижение этих показателей. Между тем консервативные оценки потребительской активности от MasterCard могут способствовать появлению приятных сюрпризов в отчете, что способно привести к росту акций компании. После закрытия основных торгов результаты за квартал представлят Amgen (AMGN), AMD (AMD) и General Motors (GM). Наиболее впечатляющей может стать отчетность AMD, так как ее прибыль на акцию, как ожидается, вырастет почти на 90%. Однако, возможно, сильные результаты компании уже учтены в ценах ее акций, учитывая высокие значения P/E. В таком случае это станет препятствием для повышения котировок AMD.

Техническая картина по индексу S&P500 выглядит умеренно оптимистичной. Индекс обновил максимум на хорошем объеме, что можно отнести к положительным моментам. В то же время немного смущает образовавшийся разрыв, так как он может создавать давление на индекс. Тем не менее показатели RSI и MACD находятся на значениях, способствующих продолжению позитивной динамики. Таким образом, не исключено движение S&P500 в сторону 3070-3125 пунктов.



## 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>	CBOE Volatility Index, индекс волатильности (индекс страхования), 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.
<b>Momentum</b>	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>Growth</b>	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.
<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 компаний 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 перепроданости. То есть, чем ближе RSI к 100, тем активнее замедляется движение цены вверх. Чем ближе RSI к 0, тем больше движение цены вниз ослабевает.
<b>MACD</b>	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 отсрочки захода в позицию, так как, возможно, покупатели «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
<b>Дивергенция</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.
<b>«Бычья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по MACD</b>	Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И напротив: если гистограмма ниже нуля, цена падает.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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>«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.