

ИНВЕСТОРЫ ЖДУТ ДАННЫХ ПО ВВП

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	28734.45	0.04%	0.96%	14.87%
	SP500	3273.4	1.01%	1.12%	24.10%
	Nasdaq	9275.164	1.43%	2.92%	31.89%
	Russel 2000	1649.221	0.86%	-0.64%	12.70%
Европа	EuroStoxx50	3699.45	-0.99%	-1.31%	17.01%
	FTSE100	7427.52	-0.75%	-2.10%	7.00%
	CAC40	5879.07	-1.27%	-1.72%	18.18%
	DAX	13217.69	-0.95%	-0.24%	18.21%
Азия	NIKKEI	22977.75	-1.72%	-2.87%	11.78%
	HANG SENG	26449.13	-2.62%	-6.60%	-4.32%
	CSI300	4003.9	-3.10%	0.27%	26.75%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		0.26%
Здравоохранение		-0.27%
Нециклические потреб товаров		-0.50%
Циклические потреб товаров		-0.06%
Финансы		-0.17%
Недвижимость		-0.53%
Коммуникации		-0.16%
Промышленность		0.53%
Сырье и материалы		0.32%
Энергетика		-1.05%
Коммунальные услуги		0.26%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
L BRANDS INC	12.9	LB	
GENERAL ELECTRIC CO	10.3	GE	
PROGRESSIVE CORP	5.7	PGR	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	-6.3	KEYS	
HESS CORP	-6.9	HES	
XILINX INC	-10.7	XLNX	

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	58.7	-1.86%	-14.23%	-4.79%
Золото, \$/унцию	1579.45	0.17%	4.24%	19.66%
Индекс доллара	98.048	0.06%	1.35%	2.84%
Евро/Доллар	1.1014	0.04%	-1.65%	-4.06%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.57	-0.02	-0.31	-1.11
Дох 2-л UST	1.40	-0.01	-0.16	-1.10
Спред 2/10	0.16	-0.01	-0.15	-0.01
VIX	17.67	1.28	2.85	0.01

Все данные на 15.30 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.31%	5.04%	24.47%
Growth	0.22%	4.07%	29.72%
Value	-0.43%	-0.56%	14.13%
Small size	-0.69%	-1.28%	8.49%
Low volatility	-0.34%	3.02%	22.69%
High dvd	-0.54%	-0.93%	12.81%
Quality	0.14%	1.68%	25.27%

Рынок накануне:

Фондовые индексы США закрылись разнонаправленно около нуля. S&P 500 опустился на символические 0,09%, а Dow Jones и Nasdaq Composite прибавили скромные 0,04% и 0,06%. Рост на сильных результатах Apple, Boeing и General Electric сменился небольшим откатом после пресс-конференции председателя ФРС. Регулятор оставил ключевую процентную ставку по федеральным фондам без изменений. Джером Пауэлл заявил о намерении постепенно сокращать объем покупок казначейских бумаг и однодневных операций репо во втором квартале.



Фьючерс SP500 3250 -0.71%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки возобновили снижение из-за усиливавшихся опасений по поводу негативных экономических последствий вспышки коронавируса. Число летальных исходов среди заболевших достигло 170, что может вынудить ВОЗ уже сегодня официально объявить о глобальной угрозе. Экономисты массово снижают оценки роста ВВП КНР, а авиакомпании приостанавливают сообщение с Китаем.

Азиатские площадки на этом фоне падают: японский Nikkei теряет 1,7%, гонконгский Hang Seng – 2,6%. Шанхайский CSI 300 не будет торговаться до 2 февраля. Европейские биржи открылись снижением порядка 1%. Инвесторы ждут решений Банка Англии. Как ожидается, регулятор воздержится от снижения ставки.

Спрос на безопасные активы сохраняется. Облигации растут в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США опускается к 1,55%. Золото дорожает к \$1580 за унцию. Нефть марки Brent упала почти на 2%, до \$58 за баррель. Аппетит к риску слабый. Ожидаем, что в ходе сегодняшней основной сессии индекс S&P500 снизится до 3250 пунктов.

Макроэкономическая статистика	Прогноз	Пред.
ВВП (кв/кв) (4 кв.)	2,1%	2,1%

Главным макроэкономическим релизом дня станет первая оценка динамики ВВП за четвертый квартал. Консенсус предполагает, что темп роста экономики в 2,1% сохранится, но слабое состояние промышленности и замедляющееся потребление создают угрозу снижения темпов роста. Положительный эффект от торговой сделки с Китаем мог еще не реализоваться, а проблемы Boeing неблагоприятны для роста экономики и в первом квартале 2020 года.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
AMZN	7.02	6.04	86 166	72 383
MO	1.02	0.95	4 892	4 786
VZ	1.15	1.48	34 595	34 281
LLY	1.52	1.26	5 917	6 439
KO	0.44	0.44	8 883	7 806
V	1.46	1.17	6 073	5 506
UPS	2.10	1.94	20 670	19 848

До открытия рынка сегодня отчитываются Altria, Verizon, Eli Lilly, Coca-Cola и UPS. От Altria ждут роста выручки и прибыли, а также комментариев по перспективам направления электронных сигарет Juul. Verizon рассчитывает на увеличение числа подписчиков благодаря промоакции с бесплатным доступом к Dinesu+ на год. Eli Lilly ожидает уверенного роста EPS, что может удержать акции на вершине. Coca-Cola покажет увеличение объема продаж благодаря активности на рынке поглощений. По UPS прогнозируется рост прибыли и доходов, но инвесторов будет интересовать планы на будущее. После закрытия результаты представят Amazon и Visa. Консенсус предполагает двузначные темпы роста выручки и прибыли Amazon. Продвижение сервиса по доставке в день покупки и увеличение количества подписок на сервис Amazon Prime продолжат стимулировать рост выручки компании. Облачный бизнес также остается сильным. От Visa мы ждем, что EPS за 12 месяцев поднимется больше чем на 6%, и на этом фоне прогнозируем рост цены на акцию минимум до \$212.

Техническая картина по S&P500 остается неуверенной. Индексу не удалось вернуться на локальную линию тренда, тянущуюся с октября 2019-го. Перекупленность по индексу RSI ушла, проход показателя выше 50 также можно отнести к положительным сигналам. При этом индекс MACD остается под давлением, что отражает слабость момента. В то же время S&P500 удержался на тянущейся с 2016 года линии тренда, но пока сложно сказать, насколько уверенной будет поддержка.



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. Подробные 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 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.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (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.