

**S&P500 ПРОДОЛЖАЕТ РАЗВИВАТЬ «БЫЧИЙ» ТРЕНД**

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	28 308	1,35%	6,95%	10,46%
	SP500	3 431	1,00%	6,71%	20,52%
	Nasdaq	11 380	0,60%	9,81%	46,80%
	Russel 2000	3 898	1,03%	6,88%	7,47%
Европа	EuroStoxx50	3 354	0,67%	0,63%	-0,08%
	FTSE100	6 114	0,19%	-0,31%	-13,96%
	CAC40	5 043	0,70%	1,04%	-5,99%
	DAX	13 152	0,65%	1,78%	12,53%
Азия	NIKKEI	23 297	1,35%	1,03%	10,98%
	HANG SENG	25 486	-0,26%	3,43%	-2,40%
	CSI300	4 762	0,13%	5,55%	24,47%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		0,87%
Здравоохранение		-0,54%
Нециклические потреб товаров		0,84%
Циклические потреб товаров		1,30%
Финансы		2,32%
Недвижимость		0,24%
Коммуникации		1,06%
Промышленность		1,79%
Сырье и материалы		1,72%
Энергетика		2,76%
Коммунальные услуги		0,93%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
American Airlines Group, Inc.	10,5%	AAL	
Carnival Corporation	10,2%	CCLU	
United Airlines Holdings, Inc.	9,9%	UAL	
Amcor PLC	-2,2%	AMCR	
Humana Inc.	-3,0%	HUM	
Centene Corporation	-3,5%	CNC	

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	45,13	1,76%	4,13%	-23,95%
Золото, \$/унцию	1 927,70	-0,36%	1,60%	26,27%
Индекс доллара	93,30	0,05%	-1,20%	-4,45%
Евро/Доллар	1,18	0,29%	1,63%	6,35%

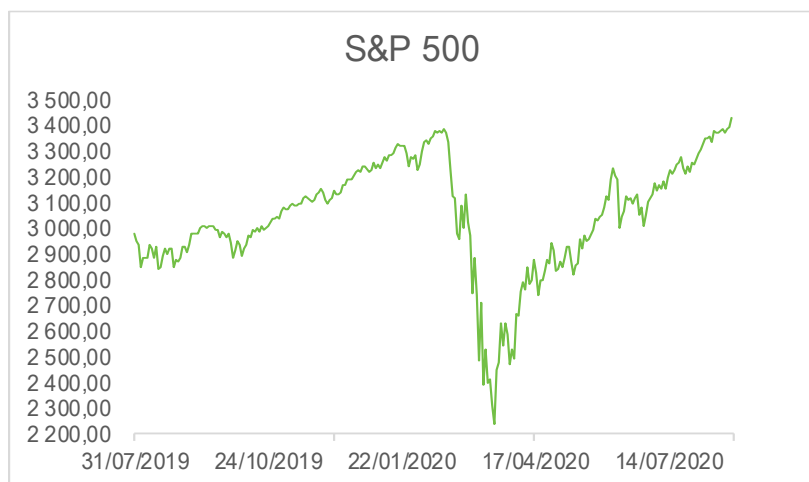
Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	0,65	0,03	0,10	-0,57
Дох 2-л UST	0,15	-0,05	0,03	-0,91
Спред 2/10	24,24	0,00	0,00	-0,06
VIX	22,37	-0,01	-0,13	0,13

Все данные на **13.30 МСК**

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,33%	7,43%	25,14%
Growth	0,47%	10,15%	40,82%
Value	1,49%	3,59%	0,11%
Small size	1,81%	7,01%	1,46%
Low volatility	0,64%	2,30%	3,04%
High dvd	1,50%	2,88%	-0,23%
Quality	1,10%	6,37%	19,47%

**Рынок накануне:**

Торги 24 августа американские индексы завершили уверенным ростом на фоне сообщения о том, что Управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов (FDA) одобрило лечение с помощью плазмы крови переболевших коронавирусной инфекцией пациентов. Дополнительную поддержку рынку оказала новость о стремлении Белого дома ускорить одобрение вакцины AstraZeneca. S&P500 вырос на 1%, опять обновив исторический максимум и завершив торги на отметке 3421 пункт. NASDAQ и Dow Jones прибавили 0,6% и 1,35% соответственно. Циклические сектора энергетики и финансов поднялись на 2,7% и 2,3%. Хуже рынка выглядели здравоохранение (-0,54%) и недвижимость (+0,24%).



**Фьючерс SP500** 3 440,00 **0,25%**

**Мы ожидаем:**

Сегодня все мировые фондовые площадки торгуются преимущественно в зеленой зоне. Рынки продолжают отыгрывать вчерашнее сообщение об одобрении FDA использования плазмы крови переболевших COVID-19 пациентов для лечения вновь инфицированных. Между тем ВОЗ предупреждает, что данный метод лечения малоизучен.

По мнению опрошенных FT экспертов, намерение Трампа пролоббировать одобрение вакцины от коронавируса до ноября текущего года грозит снижением ее эффективности, появлением не выявленных ранее побочных действий и, как следствие, низким доверием населения к этой прививке. Кроме того, собеседники FT отмечают, что преждевременное одобрение вакцины AstraZeneca сократит потенциальное число добровольцев, готовых принять участие в испытании других прививок от COVID-19.

В понедельник состоялась американско-китайские переговоры, посвященные реализации первой фазы торгового соглашения. Также в ходе диалога поднимались вопросы защиты прав интеллектуальной собственности и устранения препятствий для американских компаний. По заявлению Торгового представительства США, стороны отметили прогресс в реализации внешнеторговых договоренностей и выразили намерение продолжать следовать достигнутым соглашениям.

Ключевые азиатские фондовые индексы завершили торги пятницы в плюсе, реагируя на результаты переговоров между США и Китаем. Японский Nikkei вырос на 1,35%, а китайский CSI300 – на 0,13%. Вместе с тем гонконгский Hang Seng потерял 0,26%, Европейский индекс Stoxx 50 прибавляет 0,62%.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, снижается. Ставка по 10-летним трежерис поднялась до 0,68%. Октябрьский фьючерс на Brent прибавляет 0,5%, до \$45,1. Золото опустилось в цене на 0,15%, до \$1926. Аппетит к риску сильный. Мы прогнозируем старт торгов по индексу S&P500 в зеленой зоне, около отметки 3438 пунктов.

Макроэкономическая статистика	Прогноз Пред.	
Индекс доверия потребителей СВ (авг)	93,00	92,60
Продажи нового жилья (июль)	785K	776K
Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 без учета сезонных колебаний (г/г) (июнь)	0,04	0,04

Сегодня будет опубликован индекс доверия потребителей за август. Прогнозируется рост с 92,6 до 93 пунктов. Кроме того, выйдут данные по продажам нового жилья в июле. Консенсус предполагает их увеличение на 9 тыс., до 785 тыс. Также увидят свет данные индекса стоимости жилья за июнь. Ожидается, что рост показателя ускорится по сравнению с майским значением на 0,1%, до 3,8% г/г.

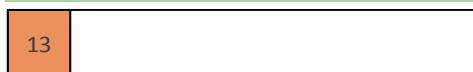
	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
INTU-US	1,11	-0,17	1563	994
CRM-US	0,67	0,11	4 903	3 997
MDT-US	0,19	0,64	5 439	7 493

25 августа по итогам второго квартала отчитается один из лидеров рынка налогового ПО для физических лиц и бухгалтерского ПО для малого и среднего бизнеса Intuit (INTU). Консенсус предполагает повышение выручки на 57,2% г/г при операционной прибыли на уровне \$373 млн. Двухзначные темпы роста выручки обусловлены разовым фактором частичного переноса налоговых платежей с первого на второй квартал.

После закрытия квартальные результаты представит один из крупнейших разработчиков SaaS-решений в области CRM Salesforce.com. Прогнозируется рост выручки на 22,8% г/г и повышение операционной прибыли на 36% благодаря устойчивому спросу продукты Salesforce.

Отчет за минувший квартал выпустит один из лидирующих производителей медицинского оборудования Medtronic (MDT). Ожидается снижение выручки на 27,4% г/г при сокращении операционной прибыли на 84%.

## Индикатор настроений от Freedom Finance



Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне 13 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 стал выглядеть значительно сильнее, поскольку в очередной раз обновил исторический максимум. При этом восходящее движение сопровождалось гэпом вверх, означающим сильный импульс. При этом признаки слабости сохраняются. Объемы торгов в последние дни растут, но остаются ниже средних. Хотя MACD остается на положительной территории, индикатор RSI находится в зоне перекупленности, что может привести к фиксации позиций. Согласно недельным графикам, сохраняется риск формирования двойной вершины, если индекс не удержится выше 3390 пунктов. И все же реализация сценария сильной коррекции вниз, на текущий момент невысока.



## 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>	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.
<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. 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>Momentum</b>	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
<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 компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares 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 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.
<b>MACD</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. 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.
<b>Дивергенция</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<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.
<b>Индекс настроений Freedom Finance</b>	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.