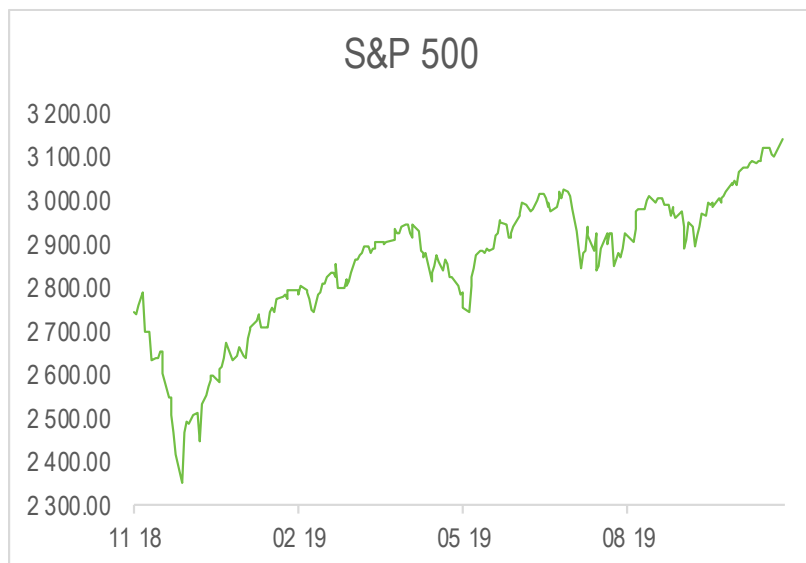


S&P500 ШТУРМУЕТ НОВЫЕ ВЕРШИНЫ ПЕРЕД ПРАЗДНИКОМ
Рынок накануне:

Фондовые индексы США завершили торги 26 ноября на новых максимумах. S&P500 прибавил 0,22%, достигнув рекордной для себя отметки 3140,5 пункта по итогам дня. Позитивным драйвером послужили надежды на заключение торговой сделки США и Китая, а также рост акций Disney и Best Buy. Оптимизма добавил сильный отчет по продажам новых домов. При этом энергетический сектор снизился почти на 1%, несмотря на рост нефтяных котировок.


Фьючерс SP500 3147 0.43%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки сегодня демонстрируют умеренно позитивную динамику, реагируя на новости с торгового фронта. Дональд Трамп заявил, что переговоры с Китаем по поводу заключения первой фазы сделки близки к завершению, и это поддерживает оптимизм инвесторов. В то же время признаки замедления китайской экономики сдерживают активность покупателей. США готовятся к празднованию Дня благодарения 28 ноября, и в преддверии выходных возможна фиксация позиций.

Азиатские индексы движутся разнонаправленно. Японский Nikkei и гонконгский Hang Seng 300 растут, отыгрывая позитив от обновления максимумов рынком США. Шанхайский SCI теряет 0,4%, реагируя на публикацию слабых результатов прибыли китайских промышленных компаний. Европейские площадки открылись в нуле.

Слабый спрос на безопасные активы сохраняется. Отметим, что, хотя торги акциями последние два дня проходят в режиме risk-on, облигации не падают в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США находится у 1,75%. Золото вновь опускается к \$1450 за унцию после вчерашней попытки роста из-за незначительно снизившегося показателя уверенности потребителей. Нефть марки Brent растет выше \$64 за баррель на ожидании успешного завершения американо-китайских торговых переговоров, способном стимулировать спрос на энергоносители. Таким образом, слабый аппетит к риску сохраняется. Ожидаем, что в ходе предстоящей сессии индекс S&P500 останется вблизи максимумов, если не активизируются фиксации позиций перед праздниками, которые могут спровоцировать коррекцию.

Индексы

| | Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|--------|-------------|----------|--------|--------|--------|
| США | DJIA | 28121.68 | 0.20% | 4.32% | 13.63% |
| | SP500 | 3133.64 | 0.22% | 3.90% | 17.09% |
| | Nasdaq | 8632.489 | 0.18% | 4.91% | 22.10% |
| | Russel 2000 | 1621.904 | 0.14% | 4.20% | 8.80% |
| Европа | EuroStoxx50 | 3707.85 | 0.06% | 2.29% | 17.10% |
| | FTSE100 | 7426.86 | 0.32% | 1.40% | 5.84% |
| | CAC40 | 5928.79 | -0.01% | 3.61% | 18.98% |
| | DAX | 13230.33 | -0.05% | 2.60% | 16.99% |
| Азия | NIKKEI | 23437.77 | 0.28% | 2.80% | 6.77% |
| | HANG SENG | 26954 | 0.15% | 1.07% | 2.36% |
| | CSI300 | 3875.62 | -0.41% | -0.54% | 23.54% |

Сектора S&P500

| | | %1 д |
|------------------------------|--|--------|
| ИТ | | 0.09% |
| Здравоохранение | | -0.08% |
| Нециклические потреб товаров | | 0.81% |
| Циклические потреб товаров | | 0.68% |
| Финансы | | -0.10% |
| Недвижимость | | 1.39% |
| Коммуникации | | 0.33% |
| Промышленность | | 0.29% |
| Сырье и материалы | | 0.50% |
| Энергетика | | -0.92% |
| Коммунальные услуги | | 0.33% |

Топ-3 роста и падения S&P500

| Акции | %1 день | Тикер |
|----------------------------|---------|-------|
| BEST BUY CO INC | 9.9 | BBY |
| UNDER ARMOUR INC-CLASS C | 5.1 | UA |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC | 3.7 | CMG |
| SIMAREX ENERGY CO | -5.4 | XEC |
| HEWLETT PACKARD ENTERPRISE | -8.5 | HPE |
| DOLLAR TREE INC | -15.2 | DLTR |

Товары и Валюты

| Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|------------------|----------|--------|--------|--------|
| Нефть, Брент | 64.29 | 0.03% | 3.66% | 6.78% |
| Золото, \$/унцию | 1458.78 | -0.18% | -2.26% | 20.06% |
| Индекс доллара | 98.374 | 0.12% | 0.56% | 1.03% |
| Евро/Доллар | 1.1009 | -0.11% | -0.82% | -2.48% |

Долг и Волатильность

| Название | Значение | пп, 1д | пп, 1м | пп, 1г |
|--------------|----------|--------|--------|--------|
| Дох 10-л UST | 1.74 | 0.00 | -0.05 | -1.32 |
| Дох 2-л UST | 1.58 | 0.00 | -0.03 | -1.25 |
| Спред 2/10 | 0.16 | 0.00 | -0.02 | -0.07 |
| VIX | 11.54 | 0.00 | -1.11 | -7.48 |

 Все данные на **12.30 МСК**
Факторы

| Название | %1 д | %1 м | %1 г |
|----------------|--------|-------|--------|
| Momentum | 0.78% | 4.17% | 18.70% |
| Growth | 0.36% | 5.13% | 23.85% |
| Value | 0.06% | 3.26% | 10.76% |
| Small size | -0.09% | 3.00% | 6.15% |
| Low volatility | 0.79% | 2.08% | 17.15% |
| High dvd | 0.09% | 2.63% | 8.95% |
| Quality | 0.34% | 4.34% | 20.15% |

| Макроэкономическая статистика | Прогноз | Пред. |
|---|---------|-------|
| ВВП (кв/кв) (3 кв.) | 1,9% | 2,0% |
| Расходы физических лиц (м/м) (окт) | 0,3% | 0,2% |
| Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (г/г) (окт) | 1,7% | 1,7% |
| Объем заказов на товары длительного пользования (окт) | -0,5% | -1,1% |

«Бежевая книга» ФРС

Поскольку текущая рабочая неделя укорочена в связи с праздником, сегодня будет представлена масса значимых макроэкономических данных. Будут опубликованы вторая оценка ВВП за третий квартал, данные по потреблению и товарам длительного пользования, а также «Бежевая книга» ФРС. Оценка динамики ВВП, как ожидается, сохранится на уровне +1,9%. При этом рост потребления может замедлиться из-за пересмотра данных по розничным продажам. Данные по потреблению за октябрь, как предполагает консенсус, продолжат сигнализировать о положительной динамике доходов и расходов при невысокой инфляции. Таким образом, сохранится вклад потребления в рост ВВП за текущий квартал. Заказы на товары длительного пользования за октябрь, согласно консенсусу, снизятся, что будет говорить о сохраняющейся слабости промышленности. В «Бежевой книге» едва ли будет содержаться значительный пересмотр состояния экономики по сравнению с прошлой оценкой.

| | EPS | | Выручка | |
|----|------|------|---------|-------|
| | Est | Пред | Est | Пред |
| DE | 2.13 | 2.31 | 8 404 | 9 416 |

До открытия рынка сегодня отчитается производитель сельскохозяйственного оборудования Deere&Company (DE). Консенсус предполагает падение его выручки и EPS. Компания испытывает проблемы из-за продолжающихся торговых войн КНР и США, поэтому инвесторам важна оценка менеджментом перспектив бизнеса.

Техническая картина по S&P500 остается смешанной. Обновление максимума произошло на объемах торгов выше среднего, что можно отнести к положительным моментам. В то же время достигнутая вершина не подкрепляется соответствующим ростом RSI. Это указывает на «медвежью» дивергенцию и повышает вероятность коррекции. Индикатор MACD остается под давлением, свидетельствуя о слабости момента. Уровнями поддержки для S&P500 выступают отметки 3070 и 3025 пунктов. При успешном закреплении выше этих уровней рост индекса широкого рынка способен стать более устойчивым.



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 «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 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. |