

ИНВЕСТОРЫ ЖДУТ ВЫСТУПЛЕНИЯ ТРАМПА В НЬЮ-ЙОРКЕ
Рынок накануне:

Индекс S&P500 провел сессию 11 ноября в области отрицательных значений, без серьезных колебаний, и закрылся снижением на 0,2%, до 3087 пунктов. Инвесторы взяли передышку после достижения исторического максимума. Определенное давление на рынок также оказал очередной виток развития американо-китайских торговых отношений. В субботу президент США Трамп заявил, что торговые переговоры с Китаем продвигаются «очень хорошо», но Соединенные Штаты заключат сделку с Пекином, только если это будет «правильным» для Америки. Трамп также сказал, что сообщение о готовности США отменить тарифы в преддверии заключения предварительного торгового соглашения не соответствовало действительности.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	27691.49	0.04%	3.26%	9.08%
	SP500	3087.01	-0.20%	3.93%	13.23%
	Nasdaq	8464.276	-0.13%	5.05%	17.55%
	Russel 2000	1594.77	-0.26%	5.48%	5.00%
Европа	EuroStoxx50	3705.6	0.24%	3.80%	16.01%
	FTSE100	7355.95	0.37%	1.50%	4.29%
	CAC40	5906.74	0.22%	4.26%	16.76%
	DAX	13244.52	0.35%	5.86%	16.94%
Азия	NIKKEI	23520.01	0.81%	7.90%	5.61%
	HANG SENG	27032.97	0.40%	2.75%	5.46%
	CSI300	3903.689	0.02%	-0.21%	21.79%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		0.05%
Здравоохранение		-0.41%
Нециклические потреб товаров		-0.15%
Циклические потреб товаров		-0.21%
Финансы		-0.27%
Недвижимость		0.19%
Коммуникации		-0.47%
Промышленность		0.05%
Сырье и материалы		-0.15%
Энергетика		-0.56%
Коммунальные услуги		-0.62%

Топ-3 роста и падения S&P500			
Акции	%1 день	Тикер	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	5.1	WBA	
NVR INC	4.9	NVR	
BOEING CO/THE	4.5	BA	
CENTERPOINT ENERGY INC		CNP	-3.8
WYNN RESORTS LTD		WYNN	-3.8
NEWELL BRANDS INC		NWL	-4.1

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	62.55	0.60%	3.37%	-10.80%
Золото, \$/унцию	1449.64	-0.43%	-2.92%	20.77%
Индекс доллара	98.314	0.12%	0.01%	0.79%
Евро/Доллар	1.1025	-0.07%	-0.02%	-1.72%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.95	0.00	0.22	-1.24
Дох 2-л UST	1.68	0.01	0.09	-1.24
Спред 2/10	0.26	0.00	0.13	0.00
VIX	12.69	0.62	-2.89	-4.67

Все данные на 13.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.07%	1.38%	11.81%
Growth	-0.02%	3.69%	17.67%
Value	-0.32%	4.41%	8.95%
Small size	-0.29%	5.58%	3.34%
Low volatility	-0.19%	-0.61%	13.42%
High dvd	-0.38%	3.74%	7.60%
Quality	-0.16%	3.70%	14.00%

S&P 500


Фьючерс SP500

3090.25

0.10%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки торгуются сегодня разнонаправленно на фоне противоречивых сигналов из Белого дома по поводу торговой сделки с Китаем. Инвесторы ждут более конкретной информации о сроках и деталях готовящегося соглашения по первой фазе торговой сделки. Сегодня в экономическом клубе Нью-Йорка выступает Дональд Трамп. Возможно, американский президент сможет внести большую ясность в перспективы диалога с КНР и вселить оптимизм в инвестсообщество. Однако страны по-прежнему далеки от единой позиции по многим вопросам, так что не исключена и жесткая риторика главы США.

Площадки Азиатско-Тихоокеанского региона главным образом отыгрывают вчерашние потери. Японский индекс Nikkei набирает 0,8%. Шанхайский CSI 300 в нуле. Гонконгский Hang Seng прибавляет почти 0,4%. Тем не менее угроза ухудшения экономических перспектив из-за очередной эскалации протестов в Гонконге сохраняется. Европейские площадки не показывают выраженной динамики, открывшись в плюсе. Фунт укрепляется под влиянием усиления шансов на победу партии Бориса Джонсона на внеочередных выборах.

Спрос на безопасные активы подрастает после празднования Дня ветеранов в США накануне. Доходность 10-летних американских казначейских бондов колеблется у 1,92%. Золото опускается к \$1450 за унцию. Нефть марки Brent сумела подняться выше \$62 за баррель. Таким образом, аппетит к риску невысок. Динамика индекса S&P500 в ходе предстоящей сессии будет во многом зависеть от тональности выступления Дональда Трампа. В случае жесткой риторики президента рынок продолжит корректироваться вниз к 3065 пунктам.

Значимой макроэкономической статистики сегодня не запланировано.

UN Тикер	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
CBS	0.92	1.38	3 367	3 263

Сезон корпоративной отчетности подходит к концу: почти 90% компаний из состава S&P500 уже представили свои квартальные результаты. Сегодня до открытия основных торгов свой квартальный отчет выпустит CBS. Как ожидается, выручка компании вырастет на 3%, а EPS упадет почти на 30%. Компания находится в процессе слияния с Viacom, что отпугивает инвесторов. Тем не менее фундаментально акции компании выглядят недооцененными, что оставляет потенциал роста, который реализуется по мере уменьшения рисков неопределенности сделки. К тому же компания в новом сезоне представит интересный контент, что обещает способствовать рекордной рекламной выручке. С учетом всех этих факторов акции CBS имеют неплохие шансы на рост.

Техническая картина по S&P500 выглядит неплохо, но в краткосрочной перспективе коррекция и консолидация не исключены. Показатель RSI приблизился к значениям перекупленности, что также указывает на вероятность локальной коррекции. В то же время показатели MACD продолжают способствовать росту индекса. Если S&P500 сумеет закрепиться выше важных уровней сопротивления 3065 и 3025 пунктов, это обеспечит возможности для возобновления ралли.



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 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.
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.