

ИНВЕСТОРЫ СПРАВИЛИСЬ СО СТРАХОМ

Рынок накануне:

Большую часть торгового дня 21 января фондовые индексы США провели в красном секторе. Лишь в середине сессии они ненадолго подтянулись к равновесным значениям. Инвесторов обеспокоило распространение неизвестного коронавируса в Китае. Дополнительное давление на Dow Jones оказало известие о том, что полеты лайнеров Boeing 737 MAX будут запрещены до середины года. По итогам сессии S&P500 снизился на 0,27%, до 3321 пунктов. Циклические отрасли во главе с энергетической потеряли больше остальных. Сектора недвижимости и коммунальных услуг сумели закрыться в уверенном плюсе.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	29196.04	-0.52%	2.60%	19.63%
	SP500	3320.79	-0.27%	3.09%	26.13%
	Nasdaq	9370.807	-0.19%	5.00%	33.48%
	Russel 2000	1685.898	-0.81%	0.84%	15.67%
Европа	EuroStoxx50	3783.93	-0.14%	0.20%	21.56%
	FTSE100	7627.84	0.23%	0.60%	10.53%
	CAC40	6048.4	0.04%	0.45%	24.77%
	DAX	13568.71	0.09%	1.88%	22.35%
Азия	NIKKEI	24031.35	0.70%	0.90%	16.53%
	HANG SENG	28341.04	1.27%	1.69%	4.95%
	CSI300	4131.93	0.43%	2.85%	31.45%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		-0.04%
Здравоохранение		0.11%
Нециклические потреб товаров		0.34%
Циклические потреб товаров		-0.30%
Финансы		-0.84%
Недвижимость		1.01%
Коммуникации		-0.09%
Промышленность		-1.10%
Сырье и материалы		-1.08%
Энергетика		-1.79%
Коммунальные услуги		0.91%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
ABIONED INC	4.8	ABMD
CENTURYLINK INC	4.7	CTL
LENNAR CORP-A	2.9	LEN
WYNN RESORTS LTD	-6.1	WYNN
MGM RESORTS INTERNATIONAL	-6.2	MGM
CABOT OIL & GAS CORP	-7.7	COG

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	64.19	-0.62%	-2.95%	4.37%
Золото, \$/унцию	1558.53	0.02%	4.90%	21.27%
Индекс доллара	97.566	0.04%	-0.13%	1.31%
Евро/Доллар	1.1089	0.06%	0.00%	-2.39%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.77	0.00	-0.15	-0.97
Дох 2-л UST	1.53	0.00	-0.10	-1.06
Спред 2/10	0.24	0.00	-0.05	0.09
VIX	12.46	-0.39	-0.05	-8.34

Все данные на 13.30 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.52%	5.14%	26.55%
Growth	-0.05%	5.29%	33.92%
Value	-0.42%	1.15%	18.10%
Small size	-0.94%	0.95%	13.29%
Low volatility	0.25%	3.43%	25.42%
High dvd	-0.44%	-0.12%	16.15%
Quality	-0.27%	3.32%	29.83%

S&P 500



Фьючерс SP500 3332.25 0.35%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки восстанавливаются после снижения накануне, хотя опасения инвесторов по поводу вспышки заболеваемости в Китае ранее не диагностировавшейся пневмонией сохраняются. Число летальных исходов среди заболевших в стране достигло девяти. Вызывающий эту болезнь вирус выявлен и в США. ВОЗ собирает сегодня чрезвычайный комитет для оценки угрозы. Тем не менее усилия Китая по контролю за инфекцией смогли успокоить инвесторов, поэтому на рынках преобладают позитивные настроения.

Азиатские фондовые индексы на этом фоне растут. Японский Nikkei прибавляет 1%, гонконгский Hang Seng – 1,7%, шанхайский CSI 300 – 0,4%. Позитива азиатским активам добавляют сильные макроэкономические данные из Кореи, ВВП которой вырос на 1,2% в четвертом квартале при поддержке государственных расходов. Европейские биржи открылись в нуле.

Спрос на безопасные активы не падает. Облигации немного прибавляют в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США остается ниже 1,80%. Золото продолжает колебаться около \$1555 за унцию. Нефть марки Brent дешевеет на 0,5%, до \$64 за баррель. Аппетит к риску невысок. Ожидаем, что S&P500 в ходе сегодняшней сессии попытается обновить максимум, поднявшись до 3330 пунктов, но осторожный настрой инвесторов может не позволить индексу удержаться на вершине.

Макроэкономическая статистика Прогноз Пред.

Продажи на вторичном рынке жилья (дек) 5,43М 5,35М

Из макроэкономической статистики сегодня стоит обратить внимание на данные по продажам недвижимости на вторичном рынке. Ожидается позитивная динамика показателей. Снижение рисков торговой войны и уменьшение процентных ставок благоприятно влияют на рынок жилья в США.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
JNJ	1.87	1.62	20 866	20 394
KMI	0.27	0.19	3 601	3 781
TXN	1.03	1.32	3 215	3 717
ABT	0.95	0.52	8 263	7 765

До открытия рынка результаты представит гиганты сектора здравоохранения Johnson & Johnson и Abbott Laboratories. У компаний ожидается рост выручки и прибыли. Инвесторов JNJ будет интересовать комментарии менеджмента относительно судебных разбирательств по поводу вредного воздействия производимой компанией детской присыпки, а также планы компании на рынке M&A. После закрытия отчитаются один из лидеров полупроводниковой индустрии Texas Instruments и нефтесервисная компания Kinder Morgan. TXN ждет двухзначного падения выручки и прибыли, но для инвесторов более важны оценки перспектив на 2020 год после появления признаков восстановления на рынке полупроводников. По Kinder Morgan консенсус предполагает снижение выручки при росте EPS.

Техническая картина по S&P500 остается неоднозначной. Несмотря на вчерашнее снижение, перекупленность и признаки «медвежьей» дивергенции по показателю RSI сохраняются, так что риск коррекции по-прежнему есть. Индекс тестирует тянущуюся с 2009 года линию тренда, которая выступала сопротивлением с 2012-го по 2015 год, а также в начале 2018-го. Однако удержаться выше нее будет непростой задачей.



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. 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.
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 следует 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 сверху вниз 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.