

**ТОН ТОРГАМ ЗАДАЮТ ОПТИМИСТЫ**
**Рынок накануне:**

Фондовые индексы провели сессию 15 ноября в области положительных значений и завершили ее на максимумах дня. S&P500 прибавил 0,77%, достигнув 3120 пунктов. 10 из 11 секторов закрылись в плюсе, за исключением сырьевого. Dow превысил отметку в 28 000 пунктов. Это произошло после заявления экономического советника Белого дома Ларри Кудлоу, что Китай и США приближаются к заключению торгового соглашения. Завязанные на международные торговлю крупные компании, такие как Caterpillar, Boeing, Apple и Micron Technology, выросли как минимум на 1,2%. По итогам недели индексы поднялись на 0,8-1,2%. Широкий рынок находится на восходящем тренде уже шесть недель подряд.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	28004.89	0.80%	4.61%	10.20%
	SP500	3120.46	0.77%	4.50%	14.04%
	Nasdaq	8540.829	0.73%	5.58%	17.84%
	Russel 2000	1596.454	0.48%	3.97%	4.51%
Европа	EuroStoxx50	3710.94	-0.02%	3.67%	16.67%
	FTSE100	7303.97	0.01%	2.15%	4.14%
	CAC40	5937.02	-0.04%	5.34%	18.14%
	DAX	13249.06	0.06%	4.87%	16.82%
Азия	NIKKEI	23416.76	0.49%	4.11%	8.01%
	HANG SENG	26644.6	1.21%	-0.28%	1.76%
	CSI300	3907.93	0.80%	1.00%	19.96%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		0.81%
Здравоохранение		2.13%
Нециклические потреб товаров		0.03%
Циклические потреб товаров		0.18%
Финансы		0.27%
Недвижимость		0.50%
Коммуникации		0.83%
Промышленность		0.73%
Сырье и материалы		-0.08%
Энергетика		0.77%
Коммунальные услуги		0.32%

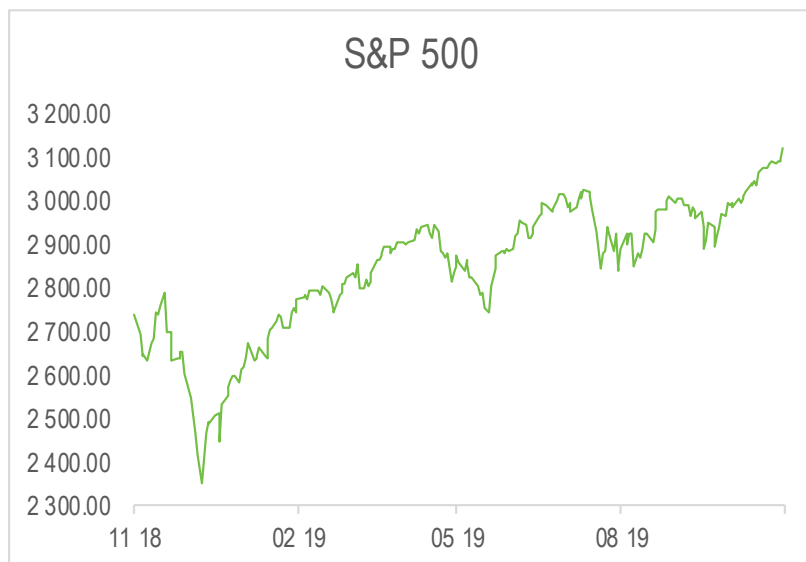
Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
APPLIED MATERIALS INC	9.0	AMAT
ANTHEM INC	5.6	ANTM
HUMANA INC	5.5	HUM
CORTEVA INC	-3.4	CTVA
WHIRLPOOL CORP	-3.7	WHR
CENTERPOINT ENERGY INC	-4.5	CNP

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	63.34	0.06%	6.60%	-5.12%
Золото, \$/унцию	1462.29	-0.40%	-1.86%	19.45%
Индекс доллара	97.912	-0.09%	0.65%	1.50%
Евро/Доллар	1.1066	0.14%	-0.90%	-3.39%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1.84	0.01	0.09	-1.22
Дох 2-л UST	1.62	0.01	0.04	-1.18
Спред 2/10	0.23	0.00	0.05	-0.04
VIX	12.05	-1.00	-2.20	-6.09

Все данные на 13.30 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.42%	3.35%	13.70%
Growth	0.85%	4.98%	19.18%
Value	0.66%	4.39%	8.92%
Small size	0.53%	3.64%	2.29%
Low volatility	0.48%	0.27%	14.47%
High dvd	0.56%	3.54%	7.28%
Quality	0.77%	4.77%	15.76%



Фьючерс SP500 3124.75 0.14%

**Мы ожидаем:**

Мировые фондовые площадки продолжают отыгрывать признаки прогресса в торговых переговорах Китая и США. Оптимизм поддержало сообщение Министерства торговли КНР о состоявшемся в субботу телефонном разговоре главных переговорщиков – министра финансов США Стивена Мнучина и китайского вице-премьера Лю Хэ. Тем не менее дата и время ожидаемой встречи все еще не определены, а угроза введения с 15 декабря новых ввозных тарифов по-прежнему существует. Инвесторы продолжают следить с развитием торговых отношений между США и КНР как за единственным драйвером роста, в то время как сезоны отчетов подходит к завершению.

Азиатские площадки в основном демонстрируют положительную динамику. Японский индекс Nikkei набирает 0,5%, гонконгский Hang Seng прибавляет больше 1%, несмотря на неутрачивающие протесты. Шанхайский CSI 300 растет на 0,8, реагируя на смягчение монетарной политики Народным Банком Китая, который снизил ставку семидневного репо с 2,55% до 2,50%. Европейские площадки также открылись в плюсе, отыгрывая оптимистичные ожидания в отношении американо-китайского внешнеторгового соглашения, но впоследствии растеряли набранный рост.

Спроса на безопасные активы не наблюдается. Облигации дешевеют. Доходность 10-летних казначейских бондов США торгуется у 1,85%. Золото снижается в район \$1460 за унцию. Нефть марки Brent поднимается выше \$63 за баррель. Таким образом, аппетит к риску сохраняется. Ожидаем, что индекс S&P500 в ходе предстоящей сессии попытается закрепиться выше 3100, хотя уже появляются признаки перекупленности, что указывает на растущую вероятность коррекции.

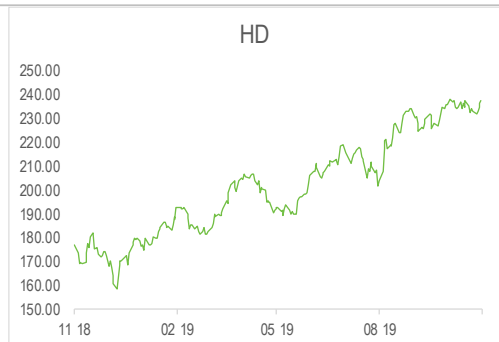
Значимой макроэкономической статистики сегодня не запланировано.

Техническая картина по S&P500 сигнализирует о том, что в краткосрочной перспективе коррекция и консолидация не исключены. Показатель RSI приблизился к значениям перекупленности, что также указывает на возможность локальной коррекции. Тем не менее, если индекс широкого рынка сумеет закрепиться выше важных уровней сопротивления в 3065 и 3025 пунктов, это может создать условия для нового этапа ралли.



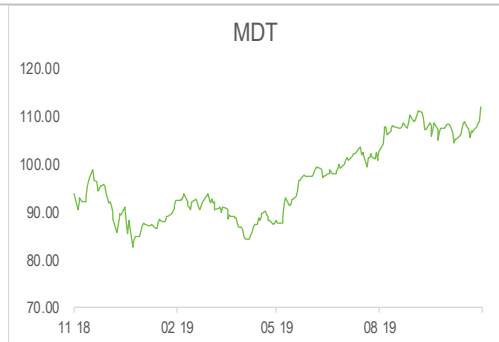
## В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
HD	HOME DEPOT INC	237	23	1.0



До открытия рынка 19 ноября отчитается американский ритейлер товаров для дома Home Depot. Публикация может придать положительный импульс акциям компании. Ожидается, что выручка гиганта вырастет почти на 5%. Как показали данные по розничным продажам в третьем квартале из-за урагана «Дориан» наблюдался повышенный спрос на строительные товары, что могло положительно отразиться на бизнесе компании. К тому же отчет по ВВП за третий квартал зафиксировал первый за шесть кварталов рост residential investment, что возможно свидетельствует о положительном влиянии снижения процентных ставок на рынок недвижимости. Активизация в секторе недвижимости способна благотворно повлиять на продажи Home Depot.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MDT	MEDTRONIC PLC	112	27	0.9



19 ноября отчитается один из крупнейших мировых производителей медицинского оборудования Medtronic. Консенсус предполагает рост выручки на 2% при повышении скорректированной EPS более чем на 30%. К тому же у компании во втором полугодии запланирован ряд релизов новых продуктов, что должно положительно сказаться на спросе. Уверенный спрос на новые аппараты, такие как роботы для проведения урологических процедур, могут позволить компании улучшить прогноз, что обеспечит ее акции драйвером роста. В последний месяц оживление демонстрирует весь сектор здравоохранения, и это также благоприятно сказывается на котировках компании.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
GPS	GAP INC/THE	18	8	0.8



21 ноября отчитается один из крупнейших ритейлеров одежды в США GAP. Компания уже объявила, что ждет снижения выручки и прибыли, поэтому негатив от отчета, скорее всего, уже учтен в котировках его акций. Гораздо интереснее будут комментарии менеджмента об планах по изменению стратегии и поиске нового CEO. К тому же руководство может больше рассказать о новых решениях, среди которых сервис заказа одежды по подписке Style Passport. Если менеджмент сможет воодушевить инвесторов и представить стратегию развития компании, то относительно акции GPS получат шанс на рост. Сейчас они торгуются с мультипликатором P/E ниже 10, что может указывать на их недооцененность.

## 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>	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.
<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. 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.
<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 Edge MSCI 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 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.
<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 «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (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.