

## ИНВЕТОРАМ НУЖЕН НОВЫЙ ПОЗИТИВНЫЙ ЗАРЯД

### Рынок накануне:

Фондовые индексы США 7 ноября закрылись в плюсе. S&P500 и Dow-30 обновили максимумы. Инвесторы с энтузиазмом восприняли новость о прогрессе в американо-китайских торговых переговорах, однако рост был ограничен из-за опасений сопротивления сделке внутри США.

S&P500 поднялся на 0,27%, достигнув 3085 пунктов. Циклические сектора вновь оказались лучше защитных.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	27674.8	0.66%	5.77%	5.66%
	SP500	3085.18	0.27%	6.64%	9.92%
	Nasdaq	8434.516	0.28%	7.81%	12.00%
	Russel 2000	1593.99	0.28%	8.24%	1.00%
Европа	EuroStoxx50	3693.69	-0.35%	7.60%	14.09%
	FTSE100	7381.06	-0.34%	3.33%	3.37%
	CAC40	5867.19	-0.40%	7.52%	14.34%
	DAX	13243.12	-0.35%	10.63%	14.88%
Азия	NIKKEI	23391.87	0.26%	8.36%	4.02%
	HANG SENG	27651.14	-0.70%	6.79%	5.43%
	CSI300	3973.011	-0.47%	3.53%	23.66%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ	0.79%	
Здравоохранение	0.22%	
Нециклические потреб товаров	-0.34%	
Циклические потреб товаров	-0.60%	
Финансы	0.74%	
Недвижимость	-1.07%	
Коммуникации	0.63%	
Промышленность	0.34%	
Сырье и материалы	0.67%	
Энергетика	1.50%	
Коммунальные услуги	-1.35%	

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
RALPH LAUREN CORP	14.7	RL
DISCOVERY INC - A	12.1	DISCA
CENTURYLINK INC	11.4	CTL
BOOKING HOLDINGS INC	-8.1	BKNG
TRIPADVISOR INC	-22.4	TRIP
EXPEDIA GROUP INC	-27.4	EXPE

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	61.73	-0.90%	5.99%	-12.63%
Золото, \$/унцию	1468.99	0.03%	-2.43%	20.02%
Индекс доллара	98.143	0.00%	-1.00%	1.47%
Евро/Доллар	1.105	0.00%	0.85%	-2.75%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.91	-0.01	0.38	-1.33
Дох 2-л UST	1.67	0.00	0.25	-1.29
Спред 2/10	0.24	-0.01	0.13	-0.03
VIX	13.01	0.28	-7.27	-3.71

Все данные на 13.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.12%	2.93%	6.52%
Growth	0.32%	6.12%	12.87%
Value	0.37%	7.31%	6.86%
Small size	0.23%	8.27%	-0.15%
Low volatility	-0.06%	0.86%	12.33%
High dvd	0.29%	6.33%	5.97%
Quality	0.33%	6.87%	10.81%

### S&P 500



Фьючерс SP500 3082.75 -0.08%

### Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки не демонстрируют выраженной динамики, так как большинство позитивных новостей уже учтены трейдерами в котировках. Последние недели индексы обновляли максимумы благодаря ожиданиям прогресса в переговорах между КНР и США. Когда стороны заявили, что запланированное в скором времени подписание предварительной торговой сделки предполагает отмену или перенос введения новых тарифов, появление более позитивных новостей оказалось под большим вопросом. В этой ситуации может сработать принцип: «покупай на слухах – продавай на фактах», что приведет к коррекции.

Азиатские площадки на этом фоне показывают смешанную динамику. Японский индекс Nikkei открылся ростом на 0,3%. Шанхайский CSI 300 и гонконгский Hang Seng теряют в пределах 0,5-0,7%. Европейские площадки снижаются на 0,3%.

Спрос на безопасные активы усиливается после вчерашней резкой просадки. Облигации дорожают. Доходность 10-летних казначейских бондов США торгуется у 1,90%. Золото накануне опустилось к \$1460 за унцию и сегодня предпринимает попытку отыграть часть потерь. Нефть марки Brent ушла ниже \$62 за баррель. Таким образом, аппетит к риску невысок. Ожидаем, что в ходе предстоящей сессии индекс S&P500 возобновит коррекционное движение вниз.

Значимой макроэкономической статистики сегодня не запланировано.

UN Тикер	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
AEE	1.45	1.50	1754	1724
DUK	1.68	1.64	7 139	6 628

До открытия сегодня отчитаются представители сектора коммунальных услуг Ameren (AEE) и Duke energy (DUK). Стабильность Duke позволит ей показать умеренный рост выручки и EPS. Ameren также рассчитывает на повышение объема продаж, хотя EPS в силу аномально теплой погоды в прошлом году, как ожидается, снизится из-за эффекта высокой базы.

Техническая картина по S&P500 остается умеренно оптимистичной, но в краткосрочной перспективе коррекция до гэпа в 3066 не исключена, правда, она может носить лишь локальный характер. Также возможен переход индекса в режим консолидации. Момент продолжает слабеть, но объемы торгов вчера были выше среднего при умеренно позитивной динамике, а это по-прежнему указывает на силу «быков». Показатель RSI приближается к уровням перекупленности, что также сигнализирует о вероятности локальной коррекции. Тем не менее, если индекс сумеет закрепиться выше важных сопротивлений на уровне 3065 и 3025 пунктов, это может создать основу для развития нового ралли.



## 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.