



Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 871	-0,17%	1,74%	21,85%
	SP500	4 705	0,34%	4,86%	31,86%
	Nasdaq	15 994	0,45%	6,47%	35,52%
	Russell 2000	5 874	-0,56%	4,22%	33,59%
Европа	EuroStoxx50	4 376	-0,17%	5,60%	25,89%
	FTSE100	7 234	-0,30%	0,72%	13,64%
	CAC40	7 137	-0,07%	7,03%	29,58%
	DAX	16 218	-0,02%	4,83%	22,87%
Азия	NIKKEI	29 746	0,50%	1,97%	15,04%
	HANG SENG	25 050	-1,07%	-0,35%	-4,61%
	CSI300	4 890	1,08%	-0,76%	-1,10%
	ASX	7 730	0,22%	0,31%	14,67%

Данные на 13:00 МСК



Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
NVIDIA Corporation	8,2%	NVDA
Bath & Body Works, Inc.	5,1%	BBWI
Gap, Inc.	4,4%	GPS
Amazon.com, Inc.	4,1%	AMZN
Moderna, Inc.	3,8%	MRNA
MarketAxess Holdings Inc.	-4,2%	MKTX
Penn National Gaming, Inc.	-4,4%	PENN
Caesars Entertainment Inc	-4,6%	CZR
Wynn Resorts, Limited	-4,8%	WYNN
Cisco Systems, Inc.	-5,5%	CSCO

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	81,24	1,20%	-3,66%	83,22%
Золото	1 861,00	-0,47%	5,45%	-0,67%
Серебро	24,97	-0,28%	7,54%	2,69%
Медь	4,38	0,90%	-8,91%	33,22%
Индекс доллара	95,54	-0,30%	1,69%	3,50%
EUR/USD	1,1349	0,36%	-2,18%	-4,44%
GBP/USD	1,3478	0,10%	-1,77%	1,31%
USD/JPY	114,29	-0,23%	0,04%	10,24%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп. 1 д	пп. 1 м	пп. 1 г
Дох 10-л UST	1,59	-0,01	0,00	0,81
Дох 2-л UST	0,50	0,00	0,19	1,96
VIX	17,59	0,03	0,08	-0,26

В ФОКУСЕ ГОЛОСОВАНИЕ ПО ПАКЕТУ ИНВЕСТИЦИЙ В СОЦИАЛЬНЫЕ И КЛИМАТИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ

Рынок накануне

Торги 18 ноября на американских фондовых площадках завершились разнонаправленно. S&P 500 вырос на 0,38%, до 4707 пунктов. Nasdaq поднялся на 0,45%, а Dow Jones потерял 0,17%. В лидерах роста оказались производители циклических потребительских товаров (+1,49%) и эмитенты из ИТ-отрасли (+1,02%). Хуже рынка торговались энергетические (-0,54%), коммунальные (-0,54%) и финансовые (-0,48%) компании.

График S&P500



График Nasdaq



Новости компаний

- Macy's (M: +21,2%) отчиталась по EBITDA и EPS лучше прогнозов, а также в третий раз за год подняла гайденс.
- BJ's Wholesale Club (BJ: +19,9%) опубликовала сильный квартальный отчет: выручка и прибыль превзошли рыночные ожидания. Компания одобрила проведение обратного выкупа акций на \$500 млн.
- Квартальные результаты Helmerich & Payne (HP: -16%) недотянули до прогнозов аналитиков как по выручке, так и по прибыли. Слабые показатели отмечались во всех сегментах, а операционные расходы возросли.

Мы ожидаем

Сегодня утром Палата представителей планирует провести финальное голосование по пакету, содержащему ряд мер социальной поддержки и климатических инициатив, объемом \$2 трлн, обладая необходимым количеством голосов демократов для принятия законопроекта. Эта процедура должна была быть проведена еще в четверг вечером, но была отложена из-за критики программы со стороны лидера меньшинства Кевина Маккарти. Согласно анализу Управления Конгресса США по бюджету, законопроект расширит дефицит на \$367 млрд в течение следующих 10 лет. Впрочем, эта оценка не учитывает возможных доходов, которые могут быть получены от дополнительного финансирования Налоговой службы США (IRS). Эти средства помогут уменьшить дефицит на \$127 млрд, что ниже оценки Белого дома. По всей видимости, пакет будет сегодня принят Палатой представителей, однако в дальнейшем ожидаются препятствия в Сенате из-за спорного налогового положения. Как следствие, программа может претерпеть ряд изменений, поскольку ключевые члены Сената выражают опасения по поводу содержания законопроекта.

- Торги 19 ноября на биржах Юго-Восточной Азии завершились разнонаправленно. Китайский CSI 300 поднялся на 1,08%, японский Nikkei вырос на 0,50%, гонконгский Hang Seng упал на 1,07%. Индекс австралийской биржи ASX прибавил 0,22%. EuroStoxx 50 с теряет 0,17%.
- Фьючерс на нефть марки Brent поднимается до \$81 за баррель. Золото торгуется на уровне \$1861 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4700–4750 пунктов.



Новости экономики и макростатистика

Публикации значимой макростатистики на сегодня не запланировано.

Индекс настроений

60

Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне 60 пунктов ввиду отсутствия значимых новостей.

Технический анализ

S&P 500 держится вблизи сопротивления 4700 пунктов. При этом индикатор MACD снижается, сигнализируя о вероятности коррекции. RSI находится на границе зоны перекупленности, что также свидетельствует об угасании «бычьего» импульса. Ближайшая поддержка для индекса широкого рынка находится на отметке 4550 пунктов..



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 совершає 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 потребовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	СВОЕ 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 капитализаций. 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 момента, или фактор растущих последних 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 мультиликаторы 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 компаний 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 Div Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компаний с положительными и стабильными фундаментальными финансовые 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 перепроданости. 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 отсрочка 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.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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 пойдет вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по MACD	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.
Индекс настроений Freedom Finance	Тональность новостного фонда может иметь большое значение для принятия решений участниками фондового рынка. Для определения настроений рынка мы применяем алгоритм на основе машинного обучения наивным Байесовским методом. Для обучения алгоритма было использовано 27 тыс. статей, отражающих негативные или позитивные настроения. В результате был сформирован словарь из 500 позитивных и 500 негативных слов, который используется алгоритмом для определения настроения статей. Каждый день алгоритм анализирует в среднем 100 статей из главных финансовых новостных источников, таких как WSJ, Bloomberg, Reuters, CNBC, NYTimes, и рассчитывает общий показатель настроений в новостном фоне. Индекс нормирован от 0 до 100, где 0 – самая негативная оценка. Как показывает история наших наблюдений с 2005 года, движение индекса настроений часто совпадает с динамикой индекса S&P500. Коэффициент корреляции составил 0,32 за 15 лет, что может говорить о взаимосвязи двух показателей. Опасным уровнем для индекса настроений можно считать уход под отметку 35. Это происходило зачастую непосредственно перед заметным снижением индекса S&P500, совпадало с ним или следовало за ним.