

ИНВЕСТОРЫ ЖДУТ РЕШЕНИЯ ПО ТАРИФАМ
Рынок накануне:

Фондовые индексы США закрылись в среду в плюсе, прервав двухдневное снижение после осторожного заявления ФРС, которая, как и ожидалось, объявила, что оставляет процентные ставки без изменений, но добавила, что не собирается пока менять их и в 2020 году. Председатель ФРС Джером Пауэлл отметил, что для повышения ставок необходим устойчивый рост инфляции. По итогам дня S&P 500 вырос на 0,29% и закрылся на уровне 3142 пункта. Негативную динамику показали сектора недвижимости, энергетики и финансов.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	27911.3	0.11%	0.79%	13.80%
	SP500	3141.63	0.29%	1.61%	18.50%
	Nasdaq	8654.051	0.44%	1.98%	21.92%
	Russel 2000	1631.926	0.01%	2.31%	12.13%
Европа	EuroStoxx50	3697.83	0.28%	-0.39%	18.98%
	FTSE100	7248.05	0.44%	-1.59%	5.35%
	CAC40	5879.17	0.31%	-0.69%	19.75%
	DAX	13181.72	0.27%	-0.77%	20.61%
Азия	NIKKEI	23424.81	0.14%	-0.40%	8.43%
	HANG SENG	26994.14	1.31%	-0.26%	3.08%
	CSI300	3891.02	-0.30%	-0.32%	22.72%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ	0.68%	
Здравоохранение	0.09%	
Нециклические потреб товаров	0.14%	
Циклические потреб товаров	0.25%	
Финансы	-0.23%	
Недвижимость	-0.76%	
Коммуникации	0.46%	
Промышленность	0.63%	
Сырье и материалы	0.75%	
Энергетика	-0.17%	
Коммунальные услуги	0.27%	

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
SKYWORKS SOLUTIONS INC	4.7	SWKS
FREEMPORT-MCMORAN INC	4.6	FCX
APPLIED MATERIALS INC	4.3	AMAT
GAP INC/THE	-2.8	GPS
L BRANDS INC	-3.0	LB
GENERAL MILLS INC	-3.1	GIS

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	64.18	0.72%	3.42%	6.70%
Золото, \$/унцию	1473.62	-0.09%	1.19%	18.30%
Индекс доллара	97.18	0.05%	-1.15%	0.14%
Евро/Доллар	1.1127	-0.03%	1.07%	-2.13%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.80	0.01	-0.13	-1.11
Дох 2-л UST	1.61	0.00	-0.05	-1.16
Спред 2/10	0.19	0.02	-0.08	0.05
VIX	14.9	-0.09	2.22	-6.56

Все данные на **13.00 МСК**

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.24%	2.07%	16.72%
Growth	0.36%	2.30%	23.03%
Value	0.11%	1.27%	13.89%
Small size	-0.02%	1.53%	10.31%
Low volatility	-0.02%	2.00%	16.77%
High dvd	0.17%	1.05%	11.31%
Quality	0.36%	2.92%	21.61%

S&P 500

Фьючерс SP500 3149.5 0.25%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки показывают слабую позитивную динамику сегодня. После решения ФРС инвесторы готовятся к итогам заседания ЕЦБ. Кроме того, сейчас проходят выборы в Великобритании, которые могут определить судьбу выхода страны из ЕС и повлиять на перспективы мировой экономики. К тому же инвесторы по-прежнему ожидают решения Трампа о запланированных на 15 декабря пошлинах. По мере приближения знаковых событий возрастает вероятность резких движений.

Азиатские площадки на этом фоне показывают смешанную динамику. Японский индекс Nikkei в слабом плюсе. Гонконгский Hang Seng растет на 1,3% благодаря ралли акций Xiaomi. Шанхайский индекс CSI 300 в минусе на 0,3%. Европейские площадки открылись небольшим ростом. Как ожидается, новый председатель ЕЦБ Кристин Лагард сохранит мягкую тональность регулятора и может обозначить приоритеты политики на будущее.

Спрос на безопасные активы слабеет. Облигации сегодня дешевеют в цене, но остаются на уровне последних нескольких дней. Доходность 10-летних казначейских бондов США торгуется у 1,8%. Золото торгуется без значительных изменений после вчерашнего роста выше \$1470 за унцию. Нефть марки Brent поднимается выше \$64,5 за баррель. Таким образом, слабый аппетит к риску на рынке сегодня присутствует. Ожидаем, что индекс S&P 500 будет торговаться в диапазоне 3125-3155 пунктов.

Значимой макроэкономической статистики сегодня не запланировано.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
ORCL	0.89	0.64	9 647	9 562
COST	1.72	1.73	37 302	35 069
ADBE	2.26	1.38	2 973	2 465
AVGO	5.38	3.08	5 728	5 444

После закрытия рынка отчитаются Adobe, Broadcom, Costco и Oracle. Ожидаемый рост продаж и EPS Oracle может положительно отразиться на бумагах компании. Один из главных драйверов роста показателей – развитие облачных продуктов. Costco ждет роста продаж и прибыли благодаря хорошему трафику. Инвесторов будут интересовать результаты продаж во время «черной пятницы». Adobe и Broadcom готовятся показать рост продаж и прибыли.

Техническая картина по S&P 500 остается смешанной. Объем торгов вырос, что отражает активность инвесторов. Показатель MACD остается подавленным, но улучшается. Так что наиболее вероятным диапазоном движения индекса в ближайшие дни можно назвать 3070-3155 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 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 «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (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.