

## ТОН ТОРГАМ ЗАДАЕТ ОЖИДАНИЕ АМЕРИКАНО-КИТАЙСКИХ ПЕРЕГОВОРОВ

### Рынок накануне:

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	27 897	-0,29%	6,94%	6,15%
	SP500	3 373	-0,20%	6,92%	15,28%
	Nasdaq	11 043	0,27%	6,27%	37,75%
	Russel 2000	3 926	-0,22%	12,56%	4,58%
Европа	EuroStoxx50	3 287	-1,68%	-0,21%	-0,43%
	FTSE100	6 044	-2,31%	0,15%	-14,69%
	CAC40	4 940	-2,04%	-0,27%	-5,98%
	DAX	12 840	-1,18%	1,51%	10,58%
Азия	NIKKEI	23 289	0,17%	2,04%	13,66%
	HANG SENG	25 183	-0,19%	-2,10%	-0,20%
	CSI300	4 705	1,49%	-4,48%	26,46%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		0,04%
Здравоохранение		-0,16%
Нециклические потреб товаров		-0,19%
Циклические потреб товаров		-0,06%
Финансы		-0,61%
Недвижимость		-1,23%
Коммуникации		0,38%
Промышленность		-0,65%
Сырье и материалы		-0,07%
Энергетика		-1,99%
Коммунальные услуги		-0,38%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
Paycom Software, Inc.	4,9%	PAYC
Keysight Technologies Inc	3,6%	KEYS
AES Corporation	3,1%	AES
Invesco Ltd.	-6,1%	IVZ
HollyFrontier Corporation	-6,2%	HFC
Cisco Systems, Inc.	-11,2%	CSCO

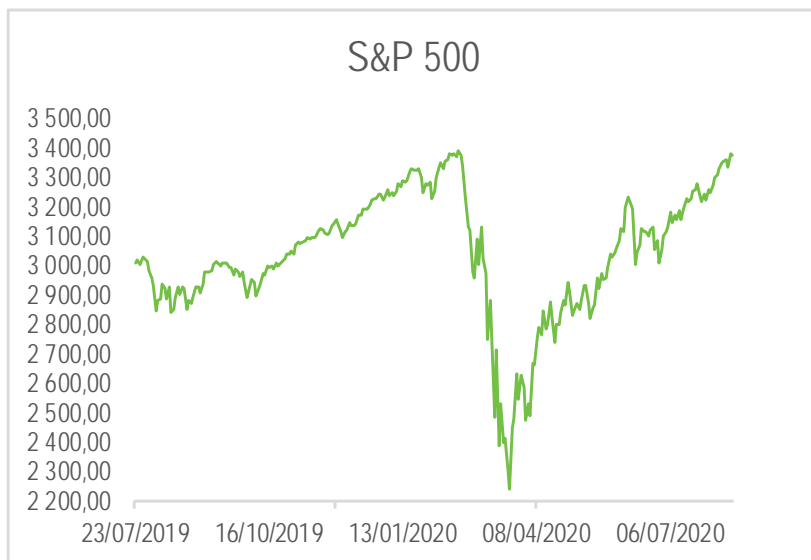
Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	44,96	-1,03%	5,24%	-26,66%
Золото, \$/унция	1 956,70	1,13%	8,05%	30,26%
Индекс доллара	93,34	-0,12%	-3,24%	-4,58%
Евро/Доллар	1,18	0,28%	4,13%	5,81%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	0,71	0,06	0,12	-0,57
Дох 2-л UST	0,16	0,05	-0,02	-0,90
Спред 2/10	24,24	0,00	-0,05	-0,07
VIX	22,13	-0,01	-0,31	0,26

Все данные на 12.30 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,52%	4,35%	18,38%
Growth	0,51%	7,15%	32,87%
Value	-0,63%	7,24%	-2,69%
Small size	-0,58%	13,56%	-1,31%
Low volatility	-0,19%	5,63%	1,44%
High dvd	-0,82%	5,70%	-2,89%
Quality	-0,24%	6,98%	14,18%

Фондовые индексы США завершили сессию 13 августа преимущественно в минусе. S&P500 снизился на 0,2%, до 3373 пунктов, хотя внутри дня были попытки подняться выше абсолютного максимума закрытия. На динамику индекса оказало давление падение циклических секторов, в том числе энергетического и производственного. Nasdaq Composite закрылся на позитивной территории благодаря возвращению интереса к технологическим акциям. На ход торгов также повлияла публикация данных по числу первичных заявок на пособие по безработице. За предыдущую неделю оно сократилось от пересмотренного уровня 1,191 млн до 963 тыс. при прогнозе 1,08 млн. Впрочем, активное снижение показателя частично объясняется прекращением с августа выплаты повышенных еженедельных пособий в размере \$600.



Фьючерс SP500 3 350,50 -0,68%

### Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки сегодня преимущественно снижаются на фоне второй волны эпидемии в Европе и слабых макроданных из Китая. Прогресса в переговорах по новой программе экономических стимулов в США также не наблюдается. Великобритания вводит 14-дневный карантин для прибывающих из Франции и Нидерландов из-за увеличения заболеваемости в этих странах. В США при этом рост числа заболевших продолжает замедляться.

В фокусе внимания инвестсообщества назначенные на 15 августа американо-китайские переговоры. Торговый представитель США Роберт Лайтхайзер и китайский вице-премьер намерены обсудить торговую сделку. Несмотря на усиление напряженности между Пекином и Вашингтоном в последние недели, рынок по-прежнему надеется, что стороны будут придерживаться прагматичного подхода. Экономический советник Белого дома Ларри Кудлоу также сказал, что администрация Трампа удовлетворена объемами закупок из Китая в рамках первой фазы торговой сделки.

Азиатские фондовые торгуются разнонаправленно. Японский Nikkei прибавляет 0,2%, шанхайский CSI300 в плюсе на 1,5%, гонконгский Hang Seng теряет 0,2%. Статистика по Китаю за июль оказалась слабой: рост промпроизводства недотянул до консенсуса, розничные продажи упали. Биржи Европы теряют порядка 2% из-за опасений о второй волне эпидемии.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, возвращается. Ставка по 10-летним трежерис после вчерашнего подъема выше 0,72% опускается к 0,69%. Октябрьский фьючерс на Brent теряет более 1% и снижается к \$44. Золото торгуется в нуле у \$1950. Аппетит к риску слабый. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящей сессии опустится ниже 3350 пунктов.

Макроэкономическая статистика	Прогноз Пред.	
Базовый индекс розничных продаж (м/м) (июль)	1,30%	7,30%
Объем промышленного производства (м/м) (июль)	3,00%	5,40%
Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета (авг)	72,00	72,50

Наиболее интересной публикацией сегодня станут данные о розничных продажах и промпроизводстве за июль. Как ожидается, оба показателя замедлят рост, что может быть вызвано второй волной эпидемии и естественным торможением, так как позитивный эффект от возобновления активности иссекает.

Кроме того, будет опубликован предварительный индекс уверенности потребителей от Мичиганского университета за август. Консенсус предполагает снижение показателя в связи с ухудшением эпидемиологической ситуации и отсутствием нового пакета фискальных стимулов.

## Индикатор настроений от Freedom Finance



Индекс настроений от Freedom Finance вырос до 13 из 100. Показатель по-прежнему отражает беспокойство по поводу негативных последствий пандемии для экономики. Однако повышение индикатора от минимальных значений может говорить об улучшении перспектив.

Технически S&P500 слабеет, но все еще выглядит неплохо. Гэпы на уровне 3307 и 3272 пунктов угрожают закрыться. Показатели импульса сегодня выглядят не слишком уверенно. Хотя MACD остается на положительной территории, индикатор RSI не обновил локальный максимум вместе с рынком, что создает риск «медвежьей» дивергенции. Неспособность индекса побить февральский рекорд свидетельствует о рисках формирования двойной вершины, что обычно ведет к коррекции. Таким образом, в ближайшие дни актуален риск снижения индекса как минимум до вершин июля на уровне 3270 пунктов и далее до июньских максимумов в районе 3230 пунктов.

AlenSabitov опубликовал(а) на TradingView.com, Август 14, 2020 12:28:53 MSK  
SPCFD:SPX, 1D 3373.43 ▼ -6.92 (-0.2%) O:3372.95 H:3387.24 L:3363.35 C:3373.43



## 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>	S&P 500 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. 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.
<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 следует 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 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.
<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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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.
<b>Индекс настроений Freedom Finance</b>	Тональность новостного фона 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.