



НЕТ ЭПИДЕМИИ – НЕТ ПАДЕНИЯ

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	29160.09	-0.09%	2.26%	18.76%
	SP500	3325.54	0.11%	3.17%	25.86%
	Nasdaq	9402.478	0.20%	5.02%	32.93%
	Russel 2000	1685.011	0.03%	0.42%	15.06%
Европа	EuroStoxx50	3736.85	-0.87%	-0.99%	19.53%
	FTSE100	7507.67	-0.85%	-1.63%	10.10%
	CAC40	5971.79	-0.65%	-0.96%	22.57%
	DAX	13388.42	-0.94%	0.66%	20.29%
Азия	NIKKEI	23827.18	0.13%	-0.01%	15.81%
	HANG SENG	27949.64	0.15%	0.31%	3.06%
	CSI300	4003.9	-3.10%	0.27%	26.75%

Сектора S&P500



Топ-3 роста и падения S&P500

Акции	%1день	Тикер
CITRIX SYSTEMS INC	7.8	CTXS
NETFLIX INC	7.2	NFLX
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	5.4	AAL
TRAVELERS COS INC/THE	-5.1	TRV
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	-6.2	RJF
VF CORP	-9.7	VFC

Товары и Валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть, Брент	62.39	0.56%	-7.16%	2.13%
Золото, \$/унция	1560.19	-0.18%	4.05%	21.77%
Индекс доллара	97.719	0.03%	0.07%	1.16%
Евро/Доллар	1.1052	-0.03%	-0.33%	-2.23%

Долг и Волатильность

Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.75	0.02	-0.15	-0.97
Дох 2-л UST	1.52	0.01	-0.10	-1.04
Спред 2/10	0.22	0.01	-0.05	0.07
VIX	12.98	0.07	0.31	-5.91

Все данные на 14.00 МСК

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.19%	5.83%	27.08%
Growth	0.17%	5.33%	33.71%
Value	0.04%	1.22%	17.85%
Small size	0.21%	0.72%	13.09%
Low volatility	0.24%	4.21%	25.52%
High dvd	-0.11%	0.87%	15.99%
Quality	-0.10%	3.30%	29.59%

Рынок накануне:

В течение торгов 23 января S&P 500 терял до 0,6% на фоне опасений по поводу перегрева рынка. Между тем к концу сессии индекс сумел отыграть часть потерь благодаря новости о том, что Всемирная организация здравоохранения не сочла чрезвычайной ситуацию с распространением коронавируса из Китая. По итогам сессии S&P500 повысился на 0,11% и закрылся на уровне 3326 пунктов. В лидерах роста оказались промышленный и коммунальный сектора, а также сектор недвижимости, прибавившие около 1%. Продолжающееся падение цен на нефть отправило в минус котировки энергетического сектора. Число заявок на пособие по безработице увеличилось, однако осталось вблизи относительно низких значений.

S&P 500



Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки торгуются преимущественно в плюсе, позитивно реагируя на усилия властей Китая по сдерживанию распространения коронавируса. ВОЗ решила не объявлять чрезвычайную ситуацию в связи с этой проблемой, а в КНР зона карантина расширена до 10 городов. Кроме того, положительное влияние на рынок продолжает оказывать сезон отчетов. На сегодня результаты большинства компаний выходят лучше ожиданий.

Японский Nikkei и гонконгский Hang Seng растут на 0,1%. Шанхайский CSI 300 не будет торговаться до 31 января в связи с новогодними каникулами в Китае. Европейские биржи уверенно прибавляют больше 1%, отыгрывая лучшие, чем ожидалось, предварительные данные по промышленному PMI в Германии и Франции.

Спрос на безопасные активы слабеет. Облигации теряют в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США поднимается к 1,76%. Золото по-прежнему колеблется у \$1555 за унцию. Нефть марки Brent торгуется в нуле вблизи \$62 за баррель. Аппетит к риску присутствует. Ожидаем, что индекс S&P500 в ходе предстоящей сессии примет попытку обновить максимум и подняться выше в 3330 пунктов. Вместе с тем осторожный настрой инвесторов перед выходными может не позволить индексу закрепиться на достигнутой высоте.



Значимой макроэкономической статистики сегодня не запланировано.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
AXP	2.01	2.90	11 360	10 474
NEE	1.49	1.41	4 489	4 390

До открытия рынка результаты представят American Express Co и компания из сектора коммунальных услуг NextEra Energy. У American Express Co ожидается уверенный рост выручки благодаря потребительской активности в праздничной сезон. NextEra Energy также готовится продемонстрировать позитивную динамику доходов и прибыли, однако даже сильные результаты могут не позволить акциям компании удержаться на высоких уровнях из-за признаков перекупленности.

Техническая картина по S&P500 остается неоднозначной. Перекупленность и признаки «медвежьей» дивергенции по показателю RSI сохраняются, что создает угрозу коррекции. Индекс тестирует тянувшуюся с 2009 года линию тренда, которая выступала сопротивлением с 2012-го по 2015 год, а также в начале 2018-го. Однако удержаться выше нее по-прежнему представляется нам непростой задачей.



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 страхования), 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.
Momentum	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.
Growth	фактор момента, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
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 компаний 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 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.
MACD	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 отсрочки захода в позицию, так как, возможно, покупатели «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
Дивергенция	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.
«Бычья» дивергенция по RSI	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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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.
«Бычья» дивергенция по MACD	Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И напротив: если гистограмма ниже нуля, цена падает.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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.
«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.