

ВЕКТОР ТОРГАМ ЗАДАСТ ТРУДОВАЯ СТАТИСТИКА
Рынок накануне:

Американские фондовые индексы 6 февраля продолжили ралли, установив новые рекорды. Рынок получил поддержку от решения КНР снизить пошлины на часть американского импорта. Позитивно повлияли на динамику и данные о числе пособий по безработице за неделю. Индекс S&P 500 поднялся на 0,33%, до нового пика на отметке 3346 пунктов. Локомотивом роста стали акции крупных компаний информационно-технологического и коммуникационного секторов. В минусе после серьезного скачка накануне день завершили бумаги энергетического сектора.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	29379.77	0.30%	2.79%	16.73%
	SP500	3345.78	0.33%	3.35%	23.64%
	Nasdaq	9572.154	0.67%	5.55%	31.33%
	Russel 2000	1677.457	-0.27%	1.15%	11.41%
Европа	EuroStoxx50	3800.36	-0.14%	1.09%	20.62%
	FTSE100	7476.16	-0.38%	-1.29%	5.39%
	CAC40	6034.78	-0.06%	0.37%	21.05%
	DAX	13526.37	-0.36%	2.26%	22.72%
Азия	NIKKEI	23827.98	-0.19%	1.07%	14.83%
	HANG SENG	27404.27	-0.33%	-3.24%	-2.09%
	CSI300	3899.87	0.00%	-6.26%	20.09%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ	0.91%	
Здравоохранение	0.09%	
Нециклические потреб товаров	0.17%	
Циклические потреб товаров	-0.22%	
Финансы	-0.13%	
Недвижимость	0.43%	
Коммуникации	1.25%	
Промышленность	0.32%	
Сырье и материалы	-0.05%	
Энергетика	-1.02%	
Коммунальные услуги	0.03%	

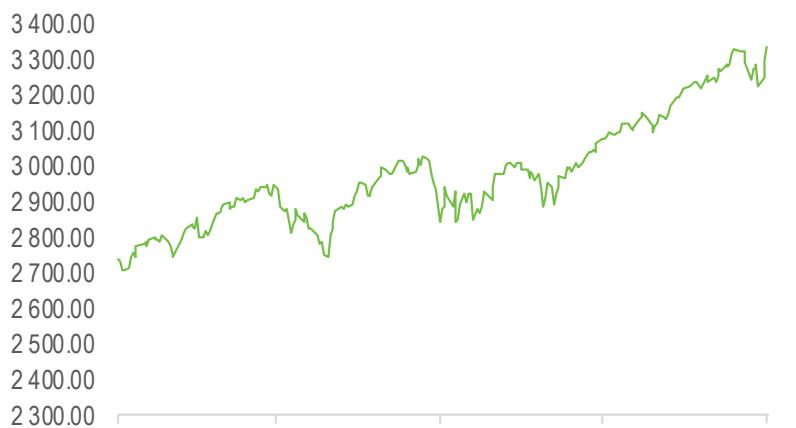
Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
TWITTER INC	15.0	TWTR
CARDINAL HEALTH INC	10.6	CAH
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	9.9	CTSH
KELLOGG CO	-8.5	K
PAYCOM SOFTWARE INC	-9.9	PAYC
BESTON DICKINSON AND CO	-11.8	BDX

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	55.39	0.84%	-18.87%	-10.12%
Золото, \$/унцию	1567.42	0.05%	-0.44%	19.64%
Индекс доллара	98.58	0.09%	1.62%	2.15%
Евро/Доллар	1.0962	-0.19%	-1.71%	-3.34%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.61	-0.03	-0.21	-1.05
Дох 2-л UST	1.42	-0.03	-0.12	-1.06
Спред 2/10	0.19	-0.01	-0.09	0.01
VIX	15.18	0.22	1.39	-1.19

Все данные на 13.30 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.50%	6.30%	25.11%
Growth	0.60%	5.46%	30.98%
Value	0.01%	1.44%	15.44%
Small size	-0.27%	0.36%	8.77%
Low volatility	0.12%	4.72%	22.80%
High dvd	0.03%	1.40%	13.60%
Quality	0.36%	3.06%	24.95%

S&P 500


Фьючерс SP500 3340.25 -0.17%

Мы ожидаем:

Мировые фондовые площадки в конце недели торгуются неуверенно. Инвесторы взяли паузу в покупках на фоне сохраняющейся угрозы распространения коронавируса после активного восстановления котировок в последние дни. Число летальных исходов среди заразившихся ранее неизвестной болезнью увеличилось до 638. Тем временем глава КНР Си Цзиньпин в телефонном разговоре заверил Дональда Трампа в способности побороть вирус. Кроме того, стороны подтвердили свою приверженность реализации первой фазы торгового соглашения. Инвесторы готовятся к отчету по рынку труда в США за январь.

Индексы Азиатско-Тихоокеанского региона на этом фоне торгуются в слабом минусе или в нуле. Японский Nikkei, гонконгский Hang Seng и шанхайский CSI 300 теряют не больше 0,4%. Европейские биржи открылись снижением в пределах 0,2%.

Спрос на безопасные активы подает признаки восстановления. Облигации прибавляют в цене. Доходность 10-летних казначейских облигаций США опускается к 1,61%. Золото торгуется в нуле, котировка чуть выше \$1560 за унцию. Нефть марки Brent остается чуть ниже \$56 за баррель на фоне отсутствия консенсуса на переговорах ОПЕК+. Технический комитет ОПЕК+ рекомендовал дополнительно сократить добычу на 600 тыс. баррелей в сутки. Позиция России по этому вопросу остается неясной. Аппетит к риску сегодня слабый. Ожидаем, что динамика индекса S&P500 в ходе предстоящей сессии будет во многом зависеть от данных по рынку труда. В случае сильных результатов индекс способен удержаться вблизи максимума 3350 пунктов. В противном случае возможна очередная волна распродаж.

Макроэкономическая статистика Прогноз Пред.

Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (янв)	160K	145K
Уровень безработицы (янв)	3,5%	3,5%
Средняя почасовая заработная плата (м)	0,3%	0,1%

Судя по последним данным, экономика США в январе чувствовала себя неплохо и не успела отреагировать на вспышку вируса в Китае, поэтому ожидается сохранение низкого уровня безработицы и уверенных темпов роста количества новых рабочих мест на уровне 160 тыс. К тому же консенсус закладывает повышение зарплатных плат на 0,3% за месяц, что благоприятно отражается на потреблении. Январские данные по рынку труда способны придать инвесторам уверенности в благополучии американской экономики после относительно слабых данных в декабре.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
СВОЕ	1.10	1.27	274	334
ABBV	2.19	1.73	8 692	8 305

До открытия рынка сегодня отчитаются фармацевтическая компания AbbVie и биржа Cboe Global. AbbVie Inc рассчитывает на повышение выручки и прибыли. Инвесторов также будут интересовать детали сделки по приобретению производителя ботокса Allergan и динамика доходов от продаж новых лекарств, призванных заменить выручку от продукта с заканчивающимся патентом. Отметим, что некоторые препараты AbbVie могут применяться в борьбе с коронавирусом, поэтому любые комментарии менеджмента на этот счет будут пользоваться повышенным вниманием. По Cboe прогнозируется снижение выручки и EPS

Техническая картина по S&P500 остается смешанной. Индекс тестирует линии тренда, тянущиеся с 2009 года и октября 2019-го. Озабоченность вызывает большое количество гэпов в последние дни и торговые обороты ниже средних. Это может свидетельствовать о неустойчивости ралли. Тем не менее в последние дни показатели момента RSI и MACD улучшаются. На данный момент важна способность показателя MACD закрепиться на положительной территории, в таком случае ралли имеет шансы продолжиться. Пока же рост выглядит недостаточно уверенным и может оказаться лишь временным отскоком в период консолидации.



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 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.
Дивергенция	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.
«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.