

РАВНЕНИЕ НА МАКРОСТАТИСТИКУ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	30 016	-0,67%	2,57%	5,48%
	SP500	3 687	-0,21%	3,65%	14,47%
	Nasdaq	12 808	0,51%	8,04%	43,51%
	Russel 2000	4 945	0,99%	11,46%	19,02%
Европа	EuroStoxx50	3 525	0,79%	0,86%	-7,39%
	FTSE100	6 447	-0,10%	1,60%	-14,89%
	CAC40	5 509	0,77%	-0,53%	-9,21%
Азия	DAX	13 534	0,86%	2,14%	0,74%
	NIKKEI	26 525	0,34%	3,56%	11,00%
	HANG SENG	26 343	0,86%	-1,26%	-6,29%
	CSI300	5 007	0,85%	0,43%	23,59%
	ASX	6 893	0,69%	1,57%	-1,14%

Данные на 13:30 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,86%
Здравоохранение	-0,33%
Нециклические потреб товаров	-0,85%
Циклические потреб товаров	-0,36%
Финансы	-0,96%
Недвижимость	0,61%
Коммуникации	-0,99%
Промышленность	-0,54%
Сырье и материалы	-0,56%
Энергетика	-1,74%
Коммунальные услуги	-0,22%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Paycom Software, Inc.	4,4%	PAYC
Etsy, Inc.	4,3%	ETSY
Fortinet, Inc.	4,2%	FTNT
Intuitive Surgical, Inc.	3,3%	ISRG
Albemarle Corporation	3,0%	ALB
Apache Corporation	-4,9%	APA
Mosaic Company	-5,5%	MOS
Carnival Corporation	-5,9%	CCLU
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-6,9%	NCLH
CarMax, Inc.	-8,1%	KMX

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	50,08	-1,63%	11,39%	-24,28%
Золото	1 866,60	-0,67%	-0,32%	26,57%
Серебро	25,77	-1,47%	6,64%	51,28%
Медь	3,53	-1,61%	6,40%	22,85%
Индекс доллара	90,40	0,68%	-1,88%	-7,20%
EUR/USD	1,2169	-0,36%	2,65%	9,77%
GBP/USD	1,3317	-0,02%	0,23%	2,06%
USD/JPY	103,71	0,20%	-0,11%	-5,25%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	0,92	-0,02	0,11	-0,52
Дох 2-л UST	0,12	-0,03	-0,24	-0,93
VIX	24,23	-0,04	0,02	0,94

Рынок накануне

Торги 22 декабря американские фондовые индексы завершили разнонаправленно. S&P 500 опустился на 0,21%, до 3687 пунктов, Dow Jones снизился на 0,67%, тогда как NASDAQ поднялся на 0,51%. Потребительская уверенность оказалась значительно хуже ожиданий. Технологический сектор стал лидером роста с результатом 0,86%, акции Apple выступили локомотивом, подорожав на 2,85%. Сектор коммуникаций выступил одним из аутсайдеров, потеряв 0,99%.

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 679,50 0,06%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 12 727,50 0,14%

Новости компаний

- Peloton Interactive (PTON: +11,7%) покупает производителя тренажеров Precor за \$420 млн для увеличения производственных мощностей.
- Выручка и EPS CarMax (KMX: -8,1%) оказались лучше ожиданий, но рентабельность продаж снизилась, а спрос в конце квартала ослаб из-за фактора COVID-19.
- Ретейлер спорттоваров Sportsman's Warehouse Holdings (SPWH: +39,6%) будет поглощен ретейлером Great American Outdoors Group.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют преимущественно положительную динамику. В фокусе внимания неожиданное заявление Дональда Трампа о намерении изменить параметры пакета помощи экономике, за который вчера проголосовали конгрессмены. Действующий президент считает, что единовременная выплата населению должна быть увеличена с \$600 на человека до \$2000. Считаем, что это предложение не найдет поддержки у республиканцев. Другие пункты программы стимулов также подверглись критике президента. Если Трамп не подпишет текущую версию законопроекта до 29 декабря, она не будет принята. Джоозеф Байден также отметил, что необходимо расширить меры стимулирования и дополнительные денежные выплаты населению должны быть включены в следующий пакет помощи экономике. Скорее всего, Трамп все же подпишет законопроект в ближайшие дни, а дополнительные стимулы будут реализованы в следующем пакете.

Новые штаммы коронавируса продолжают вызывать беспокойство инвесторов, хотя эксперты-вирусологи полагают, что имеющиеся на сегодня вакцины эффективны и против мутировавшего COVID-19. Такого же мнения придерживаются представители AstraZeneca и BioNTech. Тем не менее полноценных исследований пока не проводилось, полной уверенности в этом вопросе нет. В целом новостной фон близок к нейтральному, но публикация блока макростатистики может сдвинуть баланс в ту или иную сторону.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в зеленой зоне. Японский Nikkei поднялся на 0,33%, китайский CSI300 вырос на 0,85%, гонконгский Hang Seng - на 0,86%. Европейские индексы в плюсе. EuroStoxx 50 прибавил 0,6%.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трежерис колеблется у 0,92%. Фьючерс на нефть Brent поднимается выше \$50,0. Золото дорожает до \$1870.

Ожидаем, что S&P 500 проведет предстоящую сессию в диапазоне 3660-3710 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Число первичных заявок на получение пособий по безработице	885K	885K
Расходы физических лиц (м/м) (нояб)	-0,2%	0,5%

Сегодня выйдут еженедельные данные о числе первичных заявок на пособие по безработице. Ожидается сохранение показателя на уровне предыдущей недели – 885 тыс. В случае если фактическое значение окажется выше 893 тыс., оно станет самым высоким с августа. Ситуация на рынке труда остается тяжелой. В настоящее время более 5,5 млн американцев получают пособие по безработице.

Также будет опубликован показатель расходов физических лиц за ноябрь. На фоне новых карантинных ограничений ожидается снижение потребления на 0,2% по отношению к октябрьским уровням, что станет первым отрицательным значением показателя с апреля. Месяцем ранее рост расходов составил 0,5%. Это важный показатель экономической активности, поэтому его отклонение от консенсус-прогноза повлияет на рыночные настроения. В декабре ожидается еще более глубокое снижение потребления.

Индекс настроений

64

Индекс настроений от Freedom Finance опустился до 64 из 100. Показатель отражает надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Беспокойство по поводу негативных последствий пандемии начинает снижаться благодаря перспективам скорого начала массовой вакцинации.

Технический анализ

Технически S&P 500 склонен к консолидации. Перед Рождеством и Новым годом волатильность будет угасать. Ближайший уровень поддержки для индекса широкого рынка – 3640 пунктов, уровень сопротивления – 3720. В следующие несколько торговых сессий ожидаем боковик в этом диапазоне, если не появятся новые значимые драйверы. Индикаторы RSI и MACD продолжают формирование «медвежьей» дивергенции, поэтому риск коррекции сохраняется.



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	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.
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 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 следует 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 считается положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считается ситуация, 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 «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.
Индекс настроений Freedom Finance	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.