

**КОТИРОВКАМИ ДВИЖУТ ЭМОЦИИ В ОТНОШЕНИИ КОРОНАВИРУСА**

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	29276.34	0.00%	1.57%	16.86%
	SP500	3357.75	0.17%	2.83%	23.70%
	Nasdaq	9638.942	0.11%	5.01%	31.75%
	Russel 2000	1677.515	-0.59%	1.20%	9.79%
Европа	EuroStoxx50	3842.53	0.44%	1.40%	19.82%
	FTSE100	7522.97	0.31%	-0.86%	4.46%
	CAC40	6080.5	0.43%	0.72%	19.97%
	DAX	13715.52	0.64%	1.72%	22.51%
Азия	NIKKEI	23861.21	0.74%	0.04%	16.49%
	HANG SENG	27823.66	0.87%	-2.84%	-1.88%
	CSI300	3984.43	0.81%	-4.29%	19.54%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		-0.34%
Здравоохранение		0.60%
Нециклические потреб товаров		-0.37%
Циклические потреб товаров		0.79%
Финансы		0.35%
Недвижимость		1.21%
Коммуникации		-0.11%
Промышленность		0.38%
Сырье и материалы		0.55%
Энергетика		1.12%
Коммунальные услуги		0.36%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
T-MOBILE US INC	11.8	TMUS
SBA COMMUNICATIONS CORP	7.3	SBAC
DISH NETWORK CORP-A	7.1	DISH
MARTIN MARIETTA MATERIALS	-5.1	MLM
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	-16.7	UA
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	-18.9	UAA

Товары и Валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть, Брент	55.28	2.35%	-14.93%	-11.44%
Золото, \$/унцию	1563.02	-0.31%	0.98%	19.24%
Индекс доллара	98.757	0.04%	1.44%	2.12%
Евро/Доллар	1.0922	0.06%	-1.90%	-3.57%

Долг и Волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1.63	0.03	-0.19	-1.06
Дох 2-л UST	1.44	0.02	-0.13	-1.06
Спред 2/10	0.18	0.01	-0.07	0.00
VIX	14.79	-0.39	2.23	-0.64

Все данные на 13.00 МСК

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.08%	5.57%	24.23%
Growth	0.06%	4.66%	29.80%
Value	0.44%	1.32%	14.08%
Small size	0.82%	0.26%	6.10%
Low volatility	0.17%	4.41%	22.01%
High dvd	0.37%	1.20%	12.25%
Quality	0.18%	1.95%	23.08%

**Рынок накануне:**

Американский рынок акций завершил торги 11 февраля в плюсе на заявлении главного советника по вопросам здравоохранения КНР о том, что вспышка коронавируса может быть остановлена в ближайшие несколько недель. Глава ФРС Джером Пауэлл на слушаниях в Конгрессе заявил, что риски негативного воздействия коронавируса на экономику сохраняются, но в целом она выглядит стабильной. Регулятор продолжит следить за ситуацией, но пока не планирует менять монетарные условия. S&P 500 по итогам дня поднялся на 0,17%, достигнув 3357 пунктов и тем самым обновив максимум. Наибольшим ростом отметился сектор недвижимости, прибавивший более 1%.



Фьючерс SP500 3361 0.10%

**Мы ожидаем:**

Мировые фондовые площадки продолжают расти, так как опасения инвесторов относительно распространения вируса ослабевают. Число новых случаев заболеваний снижается с начала февраля, что вселяет в участников торгов надежду на скорое разрешение проблемы. Между тем число летальных исходов среди заразившихся достигло 1115. Тем не менее уверенность инвесторов в ограниченном влиянии вспышки коронавируса на состояние глобальной экономики крепнет, что вызывает спрос на рискованные активы.

Азиатские фондовые индексы на этом фоне торгуются в плюсе. Японский Nikkei, шанхайский CSI 300 и гонконгский Hang Seng прибавляют более 0,7%. Европейские биржи открылись ростом в пределах 0,4%.

Спрос на безопасные активы слабеет второй день подряд. Облигации снижаются в цене. Доходность 10-летних казначейских бондов США поднимается выше 1,63%. Золото опустилось к \$1560 за унцию. Нефть марки Brent подорожала почти на 2%, превысив отметку \$55 за баррель на фоне общего спроса на риск. В эту среду в российском Минэнерго проходит обсуждение предложения технического комитета ОПЕК+ о снижении добычи с представителями нефтегазовой отрасли. Аппетит к риску сегодня сохраняется. Ожидаем, что индекс S&P500 в ходе предстоящей сессии продолжит рост к 3370 пунктам.

Инвесторы продолжают наблюдать за слушаниями в Конгрессе с участием главы ФРС, однако второй день обычно не несет сюрпризов, поэтому реакция рынка на это событие, скорее всего, будет нейтральной.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
CVS	1.68	1.88	63 947	54 424
CME	1.54	1.61	1 149	1 237
BABA	15.87	12.64	159 406	117 278
AMAT	0.93	13.64	4 114	3 753
MGM	0.25	14.64	3 196	3 053
CSCO	0.76	15.64	11 976	12 446

До открытия торгов сегодня отчитываются CVS, CME и Alibaba. У CVS прогнозируется рост выручки. CME ждет снижения доходов и EPS. Alibaba рассчитывает на уверенное повышение выручки и EPS благодаря сильным продажам в праздничный сезон. Однако инвесторов в первую очередь интересуют комментарии руководства относительно негативных последствий распространения коронавируса. После закрытия отчеты представят Applied Materials, MGM и Cisco. Applied Materials рассчитывает впервые за полтора года отразить в релизе повышение выручки и EPS благодаря признакам стабилизации на рынке полупроводников. MGM ожидает повышения доходов и прибыли, но перспективы компании способно омрачить падение туристического потока в китайском Макао из-за коронавируса. Cisco ждет снижения выручки при росте EPS. Перспективы компании остаются уверенными благодаря развитию связи формата 5G по всему миру.

## Индикатор настроений от Freedom Finance

17

Индекс настроений от Freedom Finance остается под давлением и находится на уровне 17 из 100, опустившись за день еще на один пункт, что может отражать негативное влияние вспышки коронавируса на новостной фон. Показатель рассчитывается ежедневно на основе анализа текстов финансовых статей Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes за последний месяц с помощью инструментов машинного обучения. Индекс нормирован от 0 до 100, где 0 – самая негативная оценка.

Техническая картина по S&P500 улучшилась, но слабые объемы настораживают. Индекс остается выше линий тренда, тянущихся с 2009 года и октября 2019-го. Сомнения оставляют лишь снижающиеся объемы торгов последних дней, что делает подъем менее уверенным. В целом текущий момент выглядит позитивно. Прошедшая коррекция избавила индекс широкого рынка от перекупленности, теперь вероятность продолжения ралли усилилась. Показатели момента RSI и MACD улучшились. При этом MACD вышел на положительную территорию, что благоприятствует дальнейшему подъему.



## 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>	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.
<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. 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.
<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 следит 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 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.
<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 «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (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.