

ФРС ПОДДЕРЖАЛ ВЫИГРЫШНУЮ СЕРИЮ S&P500

Рынок накануне:

Согласно новой стратегии Федрезерва, при нахождении инфляции в течение длительного времени ниже 2%, превышение ею заданного уровня в следующий период не приведет к росту ставок. Для инвесторов это стало очередным доказательством намерения регулятора длительное время придерживаться сверхмягкой денежно-кредитной политики. Это поддержало рост на рынках. По итогам торгов S&P500 вырос на 0,16%, до 3484,5 пункта, Dow Jones повысился на 0,57%, хотя Nasdaq потерял 0,34% на фоне коррекции технологического и коммуникационного секторов, после ралли в середине этой недели.

S&P 500



Топ-3 роста и падения S&P500

Акции	%1 день	Тикер
Live Nation Entertainment, Inc.	8,8%	LYV
Abbott Laboratories	7,8%	ABT
Royal Caribbean Group	6,0%	RCL
Quest Diagnostics Incorporated	-7,0%	DGX
Dollar Tree, Inc.	-7,2%	DLTR
Coty Inc. Class A	-8,1%	COTY

Фьючерс SP500

3 497,25

0,36%

Мы ожидаем:

На мировых фондовых площадках наблюдается разнонаправленная динамика. Инвесторы фиксируют позиции в заметно подорожавших акциях технологического сектора и под влиянием изменения политики ФРС. Открытым остается вопрос каким именно образом регулятор будет реализовывать новую политику в нынешних условиях неопределенности. Также до сих пор неизвестно, будет ли использован механизм контроля кривой доходности.

Главный переговорщик США с Китаем по вопросам сотрудничества в области сельского хозяйства Грэгг Дуд уклонился от ответа о возможных санкциях в отношении КНР и указал на то, что выполнение обязательств первой фазы внешнеторгового соглашения рассчитано на два года. Риторика Дуда контрастировала с ранее представленным планом поставить выполнение Китаем договоренностей на ежемесячный контроль и повышать импортные тарифы в размере неисполненных обязательств.

Спикер Конгресса Нэнси Пелоси и глава аппарата Белого дома Марк Медоуз не сумели достичь прогресса в согласовании программы стимулирования экономики в ходе проведенных телефонных переговоров. Медоуз полагает, что решение по пакету стимулов не будет принято до конца сентября.

Ключевые азиатские фондовые индексы завершили сегодняшние торги преимущественно в плюсе. Китайский CSI300 вырос на 2,4%, гонконгский Hang Seng прибавил 0,56%. В то же время японский Nikkei снизился 1,41% на фоне отставки Синдзо Абэ. Европейский индекс Stoxx 50 снижается на 0,3%.

Сегодня спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, смешанный. Ставка по 10-летним трежерис растет до 0,76%. Золото дорожает на 1,3%, до \$1955. Фьючерс на Brent снижается на 0,5%, до \$48,8. Аппетит к риску ослабевает. Прогнозируем открытие по индексу S&P500 в зеленой зоне, около отметки 3494 пункта

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,11%	8,25%	26,36%
Growth	-0,12%	11,50%	43,31%
Value	0,71%	3,90%	0,25%
Small size	0,35%	5,20%	1,22%
Low volatility	0,46%	2,88%	3,06%
High dvd	0,60%	2,81%	-0,75%
Quality	0,08%	7,03%	19,76%



Макроэкономическая статистика		Прогноз Пред.	
Индекс деловой активности (PMI) в Чикаго (авг)		52,00	51,90
Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета (авг)		72,80	72,50
Расходы физических лиц (м/м) (июль)		1,5%	5,6%

Сегодня будут опубликованы августовские индексы деловой активности в Чикаго (прогноз: рост до 52 пунктов) и настроения потребителей от Мичиганского университета (прогноз: рост до 72,8 пункта). Также выйдут данные по расходам физических лиц за июль, которые, как ожидается, повысятся на 1,5% м/м.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
TCOM-US	-0,45	-0,11	343	1274

За второй квартал сегодня отчитается одно из крупнейших в мире туристических онлайн-агентств Trip.com (TCOM). Прогноз предполагает снижение выручки компании на 73% г/г с убытком на акцию в размере \$3,13, тогда как годом ранее Trip.com получила прибыль на акцию на уровне \$1,68.

Индикатор настроений от Freedom Finance

14

Индекс настроений от Freedom Finance повысился до отметки 14 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 стал выглядеть значительно сильнее, обновив исторический максимум. Предыдущий гэп на уровне 3418 пунктов остался незакрытым. При этом признаки слабости сохраняются. Объемы торгов в последние дни растут, но остаются ниже средних. MACD по-прежнему на положительной территории, но индикатор RSI находится в зоне перекупленности, что предвещает фиксацию позиций. Усиливается вероятность закрепления индекса широкого рынка выше поддержки на уровне 3390 пунктов. С учетом этого полагаем, что в результате возможной коррекции ниже этого уровня S&P500 не опустится.



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 потребовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребовары	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. Подобные ETF объединяют акции по единому признаку (фактору). К примеру, в факторном ETF Small size присутствуют компании малой капитализации. 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 момента, или фактор растущих последних 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 мультиликаторы 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 компаний 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 Div Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компаний с положительными и стабильными фундаментальными финансовые 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. 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 отсрочка 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.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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 MACD	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 фонда 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.