

КОРОНАВИРУС ВНОВЬ НА ПОВЕСТКЕ ТОРГОВОГО ДНЯ

Рынок накануне

Сессия 14 октября на американских площадках завершилась снижением. Индекс S&P 500 упал на 0,66%, до 3489 пунктов, Dow Jones потерял 0,58%, NASDAQ – 0,80%. Отсутствие прогресса в переговорах по пакету стимулов и опасения по поводу ухудшения эпидемиологической ситуации лишили инвесторов оптимизма. Представители циклических потребительских товаров оказались в аутсайдерах: отраслевой индекс упал на 1,43%, тогда как сектор промышленности торговался лучше рынка и прибавил 0,54%.

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 447,25 -0,97%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 11 817,00 -1,31%

Данные на 13:55 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,55%
Здравоохранение	-0,69%
Нециклические потреб товаров	-0,52%
Циклические потреб товаров	-1,43%
Финансы	-1,07%
Недвижимость	-1,16%
Коммуникации	-1,18%
Промышленность	0,54%
Сырье и материалы	0,35%
Энергетика	0,31%
Коммунальные услуги	-0,15%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Concho Resources Inc.	10,2%	CXO
Vontier Corp	4,7%	VNT
HollyFrontier Corporation	3,3%	HFC
Newell Brands Inc	3,3%	NWL
Sysco Corporation	2,8%	SY
Incyte Corporation	-3,8%	INCY
T-Mobile US, Inc.	-4,0%	TMUS
Illumina, Inc.	-4,4%	ILMN
Bank of America Corp	-5,3%	BAC
Wells Fargo & Company	-6,0%	WFC

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	43,32	2,05%	9,37%	-27,01%
Золото	1 901,30	0,68%	-2,65%	27,46%
Серебро	24,18	-3,05%	-10,08%	37,32%
Медь	3,05	0,20%	-0,57%	13,18%
Индекс доллара	93,50	-0,16%	0,35%	-5,15%
EUR/USD	1,1759	0,13%	-0,95%	6,66%
GBP/USD	1,3040	0,42%	1,23%	3,64%
USD/JPY	105,11	-0,41%	-0,52%	-3,05%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	0,72	-0,01	0,08	-0,58
Дох 2-л UST	0,13	-0,13	-0,06	-0,92
VIX	26,40	0,01	0,02	0,81

Новости компаний

- Результаты Wells Fargo (WFC: -6%) оказались хуже ожиданий по EPS.
- Чистая выручка Bank of America (BAC: -5,3%) недотянула до прогнозных значений.
- Сеть кинотеатров AMC Entertainment (AMC: -16,4%) собирается привлечь дополнительный капитал, чтобы не остаться без средств в начале 2021 года.
- Bed Bath & Beyond (BBBY: +8,1%) оптимизирует структуру бизнеса и продает часть активов за \$250 млн.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют негативную динамику. В фокусе инвесторов рост заболеваемости COVID-19 в США и Европе. Вчера в Штатах было зафиксировано 59,5 тыс. заболевших – максимум с середины августа. Главный американский инфекционист Энтони Фаучи недавно заявлял, что эпидемиологическая ситуация в стране тревожная, но инвесторы предпочитали игнорировать риски введения новых ограничений, делая ставку на скорое появление вакцин и эффективных препаратов от коронавируса.

Тем временем в Европе продолжается повторный ввод карантинных мер. В некоторых регионах Германии приостановлена работа баров и ресторанов. Во Франции и Великобритании вводятся точечные ограничения. Все это заставляет ожидать новой волны снижения экономической активности.

Отчетность крупнейших банков не смогла удивить инвесторов, поэтому их акции преимущественно находятся под давлением. Ожидаем, что результаты других секторов будут лучше, но участники рынка могут переключить внимание на усиление коронавирусных рисков и с их учетом ухудшить свои прогнозы на следующий квартал.

- Азиатские фондовые индексы завершили сессию в красной зоне. Японский Nikkei потерял 0,11%, гонконгский Hang Seng упал на 2,06%. Китайский CSI300 опустился на 0,17%. Европейские индексы в глубоком минусе. EuroStoxx 50 падает на 2%.
- Аппетит к риску слабеет. Ставка по 10-летним трежерис снижается до 0,70%. Фьючерс на нефть Brent падает до \$42,2. Золото дешевеет до \$1890.

Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящей сессии будет находиться под давлением.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (окт)	14	15

Сегодня будет опубликован индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии за октябрь. Ожидается снижение на 1 пункт, до 14. Публикация этого показателя выступает одним из первых индикаторов деловой активности за текущий месяц, поэтому на него стоит обратить внимание.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
MS	1,28	1,21	10 649	10 032
ISRG	2,06	3,43	971	1128

Сегодня будут опубликованы результаты инвестбанка Morgan Stanley (MS). Прогноз предполагает повышение EPS на 5%, до \$1,28. Инвесторы ждут оценки менеджментом синергии от приобретения Eaton Vance (EV). Эта компания является поставщиком инвестиционных стратегий и решений для управления капиталом с активами под управлением на сумму более \$500 млрд при стоимости собственного капитала около \$7 млрд. С присоединением Eaton Vance активы под управлением Morgan Stanley достигнут \$1,2 трлн.

За третий кварта отчитается производитель хирургического оборудования Intuitive Surgical (ISRG). Консенсус закладывает выручку в размере \$971 млн (-14% г/г), а EPS на уровне \$2,06 (-40% г/г). Ожидается рост выручки от продажи расходных материалов и оказания услуг от уровней апреля-июня благодаря нормализации активности в хирургическом сегменте течение минувшего квартала. При этом продажи новых хирургических систем могут стагнировать из-за сокращения затрат клиник на покупку нового оборудования.

Индекс настроений

34	
----	--

Индекс настроений от Freedom Finance повысился до 34 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.

Технический анализ

Технически S&P500 готов к продолжению краткосрочной коррекции в рамках растущего тренда. Индикаторы демонстрируют ослабление активности покупателей. Не исключено, что индекс широкого рынка может скорректироваться до 3430 пунктов, где «быки» найдут сильную поддержку.



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 момента, 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.