

РАВНЕНИЕ НА МАКРОСТАТИСТИКУ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	28 494	-0,07%	1,78%	5,44%
	SP500	3 483	-0,15%	2,42%	16,28%
	Nasdaq	11 714	-0,47%	4,68%	43,75%
	Russel 2000	4 073	1,06%	6,55%	7,59%
Европа	EuroStoxx50	3 237	1,38%	-4,19%	-11,28%
	FTSE100	5 909	1,32%	-4,47%	-19,12%
	CAC40	4 923	1,78%	-4,55%	-15,16%
	DAX	12 841	1,08%	-3,89%	0,59%
Азия	NIKKEI	23 411	-0,41%	0,22%	5,85%
	HANG SENG	24 387	0,94%	-2,32%	-8,85%
	CSI300	4 792	-0,15%	2,35%	21,91%
	ASX	6 177	-0,53%	5,51%	-5,16%

Данные на 13:30 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0,44%	
Здравоохранение	-0,72%	
Нециклические потреб товаров	0,02%	
Циклические потреб товаров	0,09%	
Финансы	0,81%	
Недвижимость	0,47%	
Коммуникации	-0,66%	
Промышленность	0,35%	
Сырье и материалы	-0,27%	
Энергетика	1,17%	
Коммунальные услуги	-0,06%	

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Apache Corporation	6,1%	APA
Charles Schwab Corporation	5,1%	SCHW
L Brands, Inc.	5,1%	LB
Walgreens Boots Alliance Inc	4,8%	WBA
WestRock Company	4,0%	WRK
Incyte Corporation	-3,0%	INCY
Akamai Technologies, Inc.	-3,8%	AKAM
United Airlines Holdings, Inc.	-3,8%	UAL
Boston Scientific Corporation	-4,0%	BSX
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	-20,7%	VRTX

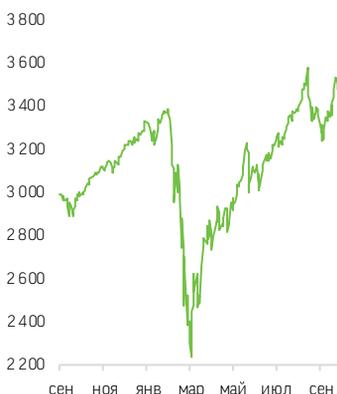
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	43,16	-0,37%	6,49%	-26,52%
Золото	1 903,20	0,10%	-2,71%	28,80%
Серебро	23,94	-0,99%	-13,11%	35,46%
Медь	3,08	1,15%	0,73%	15,36%
Индекс доллара	93,70	0,51%	0,87%	-4,51%
EUR/USD	1,1700	-0,51%	-1,27%	6,00%
GBP/USD	1,2909	-1,01%	0,43%	1,03%
USD/JPY	105,29	0,17%	-0,18%	-3,24%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	0,73	0,02	0,08	-0,59
Дох 2-л UST	0,13	0,03	0,00	-0,92
VIX	26,97	0,02	0,05	0,99

Рынок накануне

Торги 14 октября на американских площадках завершились на отрицательной территории, но гораздо выше минимума сессии. Индекс S&P 500 снизился на 0,15%, до 3483 пунктов, Dow Jones потерял символические 0,07%, NASDAQ опустился на 0,47%. На настроение инвесторов негативно повлияли новые ограничительные меры в Европе в связи с ухудшением эпидемиологической ситуации. Финансовый сектор подрос на 0,81% на фоне уверенных результатов в сегменте управления активами.

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 476,75 0,04%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 11 905,00 0,26%

Новости компаний

- Выручка и прибыль инвестиционной компании Charles Schwab (SCHW: +5,2%) оказались немного лучше ожиданий, как и объем активов клиентов.
- Vertex Pharmaceuticals (VRTX: -20,7%) остановила продажу препарата VX-814 в связи с выявленными опасными побочными эффектами.
- Предварительная квартальная выручка Fastly (FSLY: -27,2%) оказалась хуже консенсуса, так как крупнейший клиент сервис TikTok не оправдал ожиданий по темпам роста аудитории.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику на достаточно спокойных торгах. Свежих драйверов движения новостной фон не несет. Основными темами для обсуждений остаются перспективы утверждения пакета фискальных стимулов и других точечных мер поддержки экономики, предвыборная гонка в США, а также ухудшение эпидемиологической ситуации во множестве стран.

Вчера Трамп и Байден провели встречи со своими избирателями. Трамп в очередной раз подвергся критике за непродуманную реакцию на пандемию COVID-19. Байден по-прежнему обгоняет Трампа с перевесом в 11%. Действующий президент пытается завоевать поддержку электората за две недели до выборов, призывая законодателей рассмотреть более широкий пакет стимулов. При этом лидер республиканцев в Сенате Митч Макконнелл отметил, что многие представители его партии из верхней палаты парламента выступают за принятие программы экономической поддержки в объеме лишь \$500 млрд. В условиях отсутствия новых драйверов участники рынка будут ориентироваться на свежие данные по розничным продажам, а также на ожидания относительно планируемых релизов корпоративной отчетности.

- Азиатские фондовые индексы завершили сессию разнонаправленно. Японский Nikkei потерял 0,41%, гонконгский Hang Seng вырос на 0,94%, китайский CSI300 опустился на 0,15%. Европейские индексы перешли в боковик, а EuroStoxx 50 торгуется почти без изменений.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трежерис снижается до 0,72%. Фьючерс на нефть Brent опустился до \$42,6. Золото колеблется у отметки \$1910.

Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящей сессии будет консолидироваться в диапазоне 3450-3525 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Объем розничных продаж (м/м) (сент)	0,7%	0,6%

Сегодня будут опубликованы данные по объему розничных продаж за сентябрь. Ожидается ускорение темпов роста на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем, до 0,7%. Данные по банковским транзакциям демонстрируют сильную динамику потребительских расходов в сентябре, в том числе благодаря уверенному повышению объемов продаж автомобилей. Считаем, что статистика способна приятно удивить инвесторов.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
BK	0,94	1,07	3 833	3 861
SLB	0,13	0,43	5 398	8 541

Сегодня будут опубликованы результаты депозитарного банка Bank of New York Mellon (BK). Прогноз предполагает снижение EPS на 12%, до \$0,94. Считаем, что отчетность Bank of NY Mellon будет успешнее, чем у ряда других банков. Ожидается снижение чистых процентных доходов, но из-за меньшей зависимости от данного источника прибыль BK сильно не пострадает.

Выйдет квартальный отчет нефтесервисной компании Schlumberger (SLB). Рынок ожидает роста выручки SLB на 1%, до \$5,4 млрд, при повышении скорректированной EPS в 2,5 раза, до \$0,12. По нашему мнению, выручка компании может недотянуть до прогнозных значений ввиду минимальной за десятилетия буровой активности. Тем не менее мы не исключаем позитивных сюрпризов по прибыли и операционному денежному потоку.

Индекс настроений

30

Индекс настроений от Freedom Finance снизился до 30 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 способен возобновить восходящее движение. Как мы и предполагали, индекс широкого рынка накануне нашел поддержку вблизи ключевого уровня 3430, при этом два предыдущих ценовых разрыва (гэпа) полностью закрылись. Считаем, что в среднесрочной перспективе индекс S&P500 будет склонен к росту, пока область 3400-3430 выступает для него поддержкой.



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 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 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.