

ДРАЙВЕРЫ РОСТА ПОКА В ДЕФИЦИТЕ

Рынок накануне

Торги 12 октября на американских фондовых площадках завершили в красной зоне, где котировки остаются третий день подряд. Индекс S&P 500 опустился на 0,24%, до 4351 пункта. Dow Jones потерял 0,34%, Nasdaq снизился на 0,14%. Позитивную динамику продемонстрировали сектора недвижимости (+1,34%), потребительских товаров (+0,68%), коммунальные компании (+0,66%) и производители материалов (+0,14%). Лидером снижения стал сектор коммуникаций (-1,05%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 350 0,21%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 14 726 0,50%

Данные на 13:45 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,51%
Здравоохранение	-0,47%
Нециклические потреб. товары	0,04%
Циклические потреб. товары	0,68%
Финансы	-0,31%
Недвижимость	1,34%
Коммуникации	-1,05%
Промышленность	-0,33%
Сырье и материалы	0,14%
Энергетика	-0,03%
Коммунальные услуги	0,66%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
MGM Resorts International	9,6%	MGM
Etsy, Inc.	5,3%	ETSY
Enphase Energy, Inc.	5,3%	ENPH
V.F. Corporation	4,2%	VFC
Ford Motor Company	3,6%	F
Franklin Resources, Inc.	-3,5%	BEN
Western Digital Corporation	-3,5%	WDC
Micron Technology, Inc.	-3,6%	MU
Citrix Systems, Inc.	-3,9%	CTXS
HP Inc.	-4,1%	HPQ

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83,42	-0,27%	14,40%	99,95%
Золото	1 758,30	0,21%	-1,75%	-8,54%
Серебро	22,64	0,53%	-5,76%	-9,66%
Медь	4,35	-0,94%	-2,84%	39,72%
Индекс доллара	94,41	0,21%	2,09%	1,56%
EUR/USD	1,1549	-0,20%	-2,41%	-2,23%
GBP/USD	1,3603	-0,18%	-1,83%	4,10%
USD/JPY	113,61	0,28%	3,43%	7,92%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,58	-0,02	0,19	1,04
Дох 2-л UST	0,35	0,13	0,61	1,29
VIX	19,85	-0,01	-0,05	-0,21

Новости компаний

- Credit Suisse обновил прогноз для акций MGM Resorts (MGM: +9,6%), присвоив им рейтинг «выше рынка» и отметив среди сильных сторон улучшенную структуру капитала и недооцененную платформу MGM для ставок на спорт.
- Cowen повысил прогноз для акций Airbnb (ABNB: +3,7%) до «выше рынка», указав на устойчивость тенденции к переходу потребителей к альтернативным способам аренды жилья.
- Qualcomm Inc (QCOM: -1,59%) анонсировала новую программу выкупа акций на сумму \$10 млрд.

Мы ожидаем

Фондовые индексы США демонстрируют негативную динамику третий день подряд. Акции падают на фоне опасений по поводу инфляции. Инвесторы проявляют осторожность в преддверии множества важных событий и публикаций. Среди наиболее ожидаемых – релизы данных сентябрьского индекса потребительских цен и протоколов сентябрьского заседания ФРС. В фокусе внимания неофициальное начало сезона отчетности за третий квартал, которое ознаменует собой публикация результатов JPMorgan (JPM) до начала основной сессии 13 октября.

Впервые за последние четыре квартала рынок не дает оптимистичных прогнозов в отношении отчетов компаний, входящих в S&P 500. Предполагается, что пик роста прибылей пройден в предыдущем квартале и по итогам июля-сентября показатель продемонстрирует замедление. Между тем эти ожидания, возможно, уже заложены в котировки. Стоит обратить внимание на предупреждение Международного валютного фонда о том, что сокращение объемов поддержки со стороны центральных банков может оказать значимое давление на фондовый рынок и спровоцировать распродажи. Кроме того, МВФ видит в потенциальном сворачивании стимулов угрозу для цен на жилье.

- Азиатские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику. Японский Nikkei снизился на 0,32%, гонконгский Hang Seng остался у нулевых отметок, а китайский CSI 300 прибавил 1,15%. EuroStoxx 50 растет на 0,57%.
- Доходность 10-летних трежерис опустилась до 1,58%. Фьючерс на Brent торгуется у \$83 за баррель, золото колеблется у отметки \$1758 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4320-4370 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
ИПЦ в США (сентябрь), г/г	5,3%	5,3%

Сегодня будут опубликованы данные индекса потребительских цен. Консенсус предполагает, что он останется на августовском уровне 5,3%, вблизи многолетних максимумов.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
JPM	3,00	2,92	29 786	29 941

Сезон квартальной отчетности в финансовом секторе откроет JPMorgan Chase (JPM). Консенсус предполагает рост EPS банка до \$3 (+2,7% г/г) при снижении выручки на 0,5%, до \$29,79 млрд. Не исключено, что давление на чистый процентный доход эмитента сохранится ввиду недостаточно активного роста объемов кредитования и сохраняющегося неблагоприятного влияния переизбытка рыночной ликвидности на чистую процентную маржу. Однако ожидаемое повышение ставок позволит финансовым организациям, в том числе JPM, в дальнейшем успешно развивать это направление бизнеса. Указанные негативные факторы могут быть смягчены за счет увеличения комиссионных доходов, высвобождения резервов и мягких требований к качеству активов.

Индекс настроений

59

Индекс настроений от Freedom Finance остался на уровне 59, отражая отсутствие значимых катализаторов роста.

Технический анализ

S&P 500 продолжает движение в долгосрочном восходящем тренде ниже 50-дневной скользящей средней. Индикаторы MACD и RSI демонстрируют краткосрочную «бычью» дивергенцию. В ближайшее время S&P 500 может попытаться преодолеть уровень 50-дневной средней, что станет сигналом к возвращению на траекторию роста. Ближайшая поддержка расположена на отметке 4300 пунктов.



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.