

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ СПОСОБСТВУЮТ РОСТУ РЫНКА**

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DIA	27 993	1,18%	0,22%	2,84%
	SP500	3 384	1,27%	0,32%	12,51%
	Nasdaq	11 057	1,87%	0,34%	35,22%
	Russel 2000	3 820	2,65%	-2,59%	-2,61%
Европа	EuroStoxx50	3 336	0,57%	0,36%	-6,57%
	FTSE100	6 096	1,02%	-1,05%	-18,20%
	CAC40	5 077	0,49%	1,79%	-10,67%
	DAX	13 233	0,30%	2,27%	5,82%
Азия	NIKKEI	23 455	-0,44%	1,16%	7,14%
	HANG SENG	24 733	0,38%	-2,16%	-9,92%
	CSI300	4 688	0,80%	-1,14%	17,08%

Сектора S&P500		%1 д
ИТ		2,07%
Здравоохранение		1,35%
Нециклические потреб товаров		0,47%
Циклические потреб товаров		0,70%
Финансы		1,31%
Недвижимость		2,16%
Коммуникации		0,13%
Промышленность		1,31%
Сырье и материалы		1,37%
Энергетика		0,62%
Коммунальные услуги		1,30%

Топ-3 роста и падения S&P500		
Акции	%1 день	Тикер
Kohl's Corporation	9,6%	KSS
Tapestry, Inc.	8,5%	TPR
Apartment Investment & Managemer	7,1%	AIV
Coty Inc. Class A	-3,4%	COTY
Kroger Co.	-4,5%	KR
Citigroup Inc.	-5,6%	C

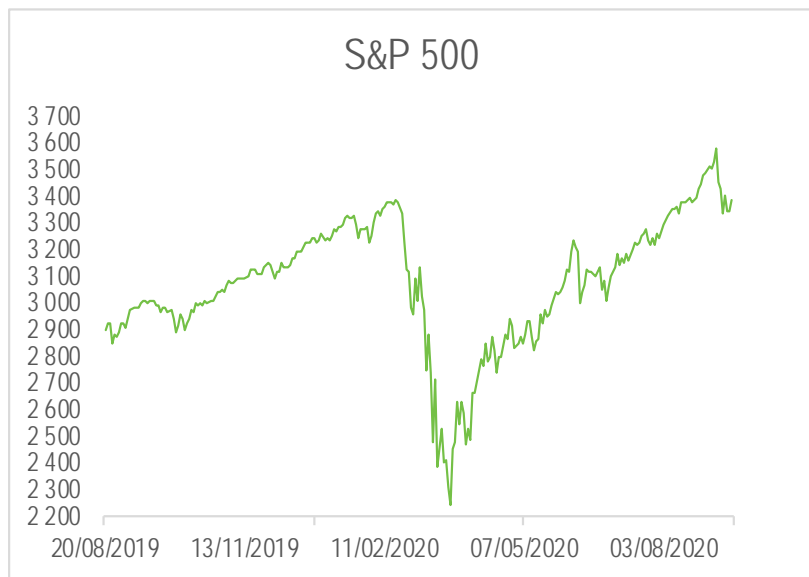
Товары и Валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть, Брент	39,61	-0,55%	-11,58%	-34,22%	
Золото, \$/унцию	1 953,10	0,79%	0,83%	31,00%	
Индекс доллара	93,05	-0,30%	-0,05%	-5,30%	
Евро/Доллар	1,19	0,35%	0,36%	7,11%	

Долг и Волатильность					
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г	
Дох 10-л UST	0,67	-0,01	-0,06	-0,65	
Дох 2-л UST	0,14	0,06	0,03	-0,92	
Спред 2/10	24,24	0,00	0,00	-0,07	
VIX	25,85	-0,04	0,17	0,88	
Все данные на 13.20 МСК					

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	2,22%	1,56%	20,46%
Growth	1,66%	1,40%	32,92%
Value	1,41%	-0,14%	-6,87%
Small size	1,73%	-4,34%	-10,19%
Low volatility	1,40%	0,45%	1,05%
High dvd	1,14%	-1,00%	-7,33%
Quality	1,31%	0,37%	11,76%

**Рынок накануне:**

Торги 14 сентября американские индексы завершили ростом. S&P 500 поднялся на 1,27%, достигнув 3384 пунктов, Dow Jones прибавил 1,18%, NASDAQ вырос на 1,87%. В условиях отсутствия других драйверов настроение инвесторов определил позитивный корпоративный новостной фон. Технологический сектор вырос на 2,07% благодаря росту отдельных эмитентов, которые потянули за собой остальной рынок: акции NVIDIA выросли на 5,82% на фоне приобретения Arm Holdings за \$40 млрд, акции Oracle прибавили 4,32% благодаря переговорам с TikTok о стратегическом партнерстве.


**Фьючерс SP500** 3 384,50 0,03%

**Мы ожидаем:**

Сегодня мировые фондовые демонстрируют преимущественно позитивную динамику. Внимание инвесторов сосредоточено на отдельных эмитентах акций, так как внешний фон не насыщен новостями. Сегодня в Сенате продолжатся обсуждения нового пакета мер поддержки экономики, однако инвесторы уже практически не ждут принятия пакета стимулов до выборов в ноябре. Тем не менее любые намеки на прогресс в переговорах будут позитивно восприняты рынком.

Растущее число заболевших коронавирусом в Европе сдерживает оптимистичные настроения инвесторов, но не вызывает пессимизм из-за уверенности в том, что повторное закрытие экономик не повторится. Эпидемиологическая ситуация ухудшается во Франции, Великобритании и Испании, что может быть обусловлено сезонным фактором. С другой стороны, темпы заражения в США продолжают снижаться, что поддерживает оптимизм.

Азиатские площадки продемонстрировали преимущественно позитивную динамику. Японский Nikkei снизился на 0,44%, китайский CSI300 вырос на 0,80% благодаря сильной макростатистике, и гонконгский Hang Seng прибавил 0,38%. Европейские фондовые индексы умеренно растут в начале торгов. EuroStoxx 50 прибавляет 0,22%, британский FTSE100 повышается на 0,47%.

Спрос на безопасные активы, в том числе на облигации США, сохраняется. Ставка по 10-летним трежерис без изменений, около 0,67%. Фьючерс на нефть Brent растет более чем на 1% выше \$40 после ежемесячного отчета МЭА. Золото растет на 0,5% и торгуется около \$1965. Аппетит к риску умеренно усиливается. Ожидаем, что S&P500 в ходе предстоящей сессии протестирует уровень 3425 пунктов.

Макроэкономическая статистика	Прогноз Пред.	
Объем промышленного производства (м/м) (авг)	1,00%	3,00%

Сегодня будут опубликованы данные по объему промышленного производства в августе. Ожидается, что рост составил 1% против роста на 3% в июле. Снижение темпов роста обусловлено временной приостановкой добычи нефти из-за урагана Лаура. Данные рынка труда сигнализируют о слабом росте промышленного производства в августе.

	EPS		Выручка	
	Est	Пред	Est	Пред
ADBE	2,41	2,05	3 158	2 834
FDX	2,70	3,05	17 549	17 048

Крупный разработчик облачного программного обеспечения Adobe представит квартальные результаты после закрытия рынка. Согласно консенсус прогнозу аналитиков, выручка Adobe вырастет на 11,4% г/г и составит \$3,16 млрд, скорректированный EPS составит \$2,41 против \$2,05 годом ранее. Мы полагаем, что Adobe может представить сильные данные на фоне благоприятных трендов в сегменте облачного прикладного ПО, что подтвердили недавние отчеты Salesforce, Workday и Oracle.

Также квартальные результаты представит FedEx – вторая по величине логистическая компания в США. Консенсус закладывает увеличение выручки на 2,9% г/г, до \$17,55 млрд, при снижении скорректированного EPS с прошлогодних \$3,05 до \$2,67. Тренд на онлайн-шопинг благоприятен для увеличения объемов доставки и позволяет компенсировать снижение коммерческого спроса. Ожидаем сильных результатов, однако они могут быть уже учтены в текущих котировках, которые выросли на 4% за последние 2 дня.

## Индикатор настроений от Freedom Finance

20

Индекс настроений от Freedom Finance вырос до 20 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 склонен к продолжению консолидации. Индекс широкого рынка во вторник продолжил отскок от 50-дневной скользящей средней, начавшийся в пятницу. Индикатор RSI консолидируется в нейтральной зоне и указывает на краткосрочный баланс между силами «быков» и «медведей». Сценарий консолидации в ближайшие торговые сессии останется актуальным, если поддержка в зоне 3310-3330 выдержит натиск. Главным уровнем сопротивления при восходящем движении будет уровень 3425 пунктов.



## 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>	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.
<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. 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.
<b>Momentum</b>	фактор момента, 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 следует 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 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.
<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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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.
<b>Индекс настроений Freedom Finance</b>	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.