



Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 970	-1,78%	-3,27%	22,83%
	SP500	4 358	-1,70%	-1,89%	31,28%
	Nasdaq	14 714	-2,19%	-0,01%	36,32%
	Russell 2000	5 423	-2,44%	0,67%	42,00%
Европа	EuroStoxx50	4 101	1,41%	-2,50%	23,14%
	FTSE100	6 979	1,08%	-2,60%	14,93%
	CAC40	6 549	1,44%	-2,57%	29,68%
	DAX	15 362	1,52%	-4,28%	15,37%
Азия	NIKKEI	29 840	-2,17%	11,21%	30,79%
	HANG SENG	24 222	0,51%	-3,02%	-1,46%
	CSI300	4 856	1,00%	0,38%	4,82%
	ASX	7 563	0,33%	-2,42%	24,44%

Данные на 12:00 МСК



### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	73,92	-1,88%	13,41%	71,31%
Золото	1 761,80	0,71%	-1,08%	-9,75%
Серебро	22,40	-2,67%	-3,49%	-17,24%
Медь	4,12	-3,10%	-0,82%	30,69%
Индекс доллара	93,18	0,09%	-0,24%	0,38%
EUR/USD	1,1725	-0,10%	0,39%	-1,14%
GBP/USD	1,3670	-0,56%	0,40%	5,47%
USD/JPY	109,52	-0,41%	-0,26%	4,97%

### Долг и волатильность

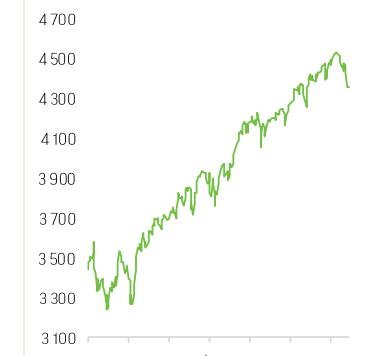
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,34	-0,05	0,04	0,90
Дох 2-л UST	0,22	-0,04	0,00	0,64
VIX	25,71	0,24	0,39	0,00

## В ФОКУСЕ – ЗАСЕДАНИЕ FOMC

### Рынок накануне

На торгах 20 сентября американские фондовые площадки вновь закрылись в красной зоне. Индексы S&P 500 и Nasdaq продемонстрировали самое сильное снижение начиная с мая. Первый из них потерял 1,70%, консолидировавшись до 4357 пунктов. Dow Jones скорректировался на 1,78%, а Nasdaq упал на 2,19%. Все сектора показали отрицательную динамику. Лучше других выглядели компании коммунальных услуг (-0,21%) и недвижимости (-0,63%). В аутсайдерах оказались сектора энергетики (-3,04%), циклических потребительских товаров (-2,37%) и финансовых (-2,22%).

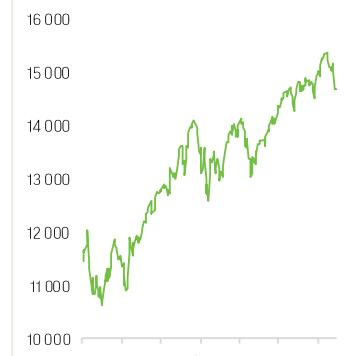
### График S&P500



Фьючерс S&P500

4 383 0,79%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ

15 109 0,66%

### Новости компаний

- Brooks Automation (BRKS: +8,8%) планирует продать свой бизнес по производству полупроводниковых решений компании Thomas H. Lee Partners за \$3 млрд. Эмитент также объявил, что больше не собирается осуществлять разделение на две независимые публичные компании.
- Комиссия по ценным бумагам и биржам США расследует действия сотрудников Activision Blizzard (ATVI: -4,3%) по обвинениям в сексуальных домогательствах.
- Глава Национального управления безопас器ности дорожного движения США заявил, что Tesla (TSLA: -3,9%) следует отложить модернизацию расширенной программы автопилота до урегулирования вопросов безопасности.

### Мы ожидаем

Сегодня на мировых фондовых площадках наблюдается смешанная динамика после широких распродаж в понедельник на фоне опасений, связанных с вероятным дефолтом одного из крупнейших китайских застройщиков Evergrande.

В ближайшие дни внимание инвесторов будет сфокусировано на сентябрьском заседании Федерального комитета по открытым рынкам США (FOMC), которое будет проведено 21-22 сентября. Инвестсообщество ожидает от регулятора более четкой информации по срокам сокращения QE и макроэкономическим перспективам.

Конгрессмены продолжают обсуждать темы, связанные с повышением «потолка» заимствований, а также объемом и источниками финансирования фискальных стимулов. Неопределенность в этих вопросах вызывает сильную обеспокоенность среди инвесторов. Министр финансов Джанет Йеллен призывает Конгресс поднять «потолок» долга, поскольку в октябре объем денежных средств Казначейства значительно снизится. Йеллен заявила о возможном дефолте, который спровоцирует кризис и усугубит экономический ущерб от пандемии. Кроме того, возникли дополнительные сложности при обсуждении программ фискальных стимулов. Накануне сенатор Манчин потребовал отсрочки принятия законопроекта объемом \$3,5 трлн до следующего года. Если данное требование будет удовлетворено, принятие пакета окажется под угрозой.

- Азиатские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику. Гонконгский Hang Seng вырос на 0,65%, китайский CSI 300 прибавил 1%, японский Nikkei 225 упал на 2,17%. EuroStoxx 50 повышается 1,41%.
- Аппетит к риску умеренный. Доходность 10-летних трежерис увеличивается до 1,34% после существенного падения в понедельник. Фьючерс на нефть марки Brent торгуется у отметки в \$74 за баррель. Золото поднимается до \$1761 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4350–4420 пунктов.



## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Начало строительства новых домов (август)	1555K	1534K

Сегодня будут опубликованы данные по началу строительства новых домов в августе. Консенсус предполагает рост показателя до 1 555 тыс. по сравнению с 1 534 тыс. в июле.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
ADBE	3,01	2,57	3 894	3 225

Сегодня финансовые результаты за третий квартал представит крупнейший в мире разработчик ПО для создания цифрового контента – компания Adobe (ADBE). Согласно прогнозу Factset, по итогам третьего квартала выручка вырастет на 20,6%, до \$3,84 млрд, non-GAAP EPS – на 17,1%, до \$3,01. Мы ожидаем, что компания может превзойти ожидания рынка по росту продаж ввиду сохранения сильного импульса спроса на облачные решения, а также на фоне позитивной динамики в сегменте онлайн-рекламы и онлайн-маркетинга. На наш взгляд, благодаря исключительным позициям Adobe в сегменте ПО для создания цифрового контента компания будет поддерживать устойчивую двузначную динамику продаж в среднесрочной перспективе.

В фокусе участников рынка будет операционная маржа компании: ранее менеджмент прогнозировал рост инвестиций в R&D, продажи и маркетинг. Также мы ожидаем подробностей развития эмитента в сравнительно новых нишах 3D и AR. Кроме того, по всей вероятности, менеджмент представит детали развития Workfront в рамках компании.

## Индекс настроений

59

Индекс настроений от Freedom Finance падает до 59 пунктов, отражая опасения инвесторов из-за опасений по поводу долговых проблем китайского застройщика Evergrande. Кроме того, неопределенность на рынках в преддверии заседания FOMC нарастает.

## Технический анализ

Индекс широкого рынка S&P 500 продолжает снижаться вторую неделю подряд и накануне пробил уровень поддержки в районе 4370 пунктов, что привело к ухудшению краткосрочных перспектив. Следующий значимый уровень поддержки расположен в районе 4230 пунктов. Ближайшая торговая неделя будет характеризоваться повышенной волатильностью.



## 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>	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.
<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 в пределах 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.
<b>Momentum</b>	фактор момента, или фактор растущих последних 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 следит 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 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
<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.
<b>MACD</b>	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>Дивергенция</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 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.
<b>«Бычья» дивергенция по RSI</b>	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>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по MACD</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 MACD</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>Индекс настроений Freedom Finance</b>	Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойдет вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
	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.
	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.