

**«БЫКИ» И «МЕДВЕДИ» СОХРАНЯЮТ ПАРИТЕТ**

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJA	35 132	1.17%	-3.32%	17.17%
	SP500	4 516	1.89%	-5.26%	21.57%
	Nasdaq	14 240	3.41%	-8.98%	8.95%
	Russell 2000	2 028	3.05%	-9.66%	-2.18%
Европа	EuroStoxx50	4 225	1.21%	-2.88%	19.91%
	FTSE100	7 536	0.96%	1.08%	16.49%
	CAC40	7 071	1.03%	-2.15%	29.63%
	DAX	15 660	1.22%	-2.60%	15.17%
Азия	NIKKEI	27 078	0.28%	-6.22%	-2.39%
	HANG SENG	23 802	1.07%	1.73%	-15.84%
	CSI300	4 564	-1.21%	-7.91%	-15.13%
	ASX	7 313	0.61%	-6.57%	5.78%

Данные на 11:30 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2.68%
Здравоохранение	0.67%
Нециклические потреб товары	0.48%
Циклические потреб товары	3.81%
Финансы	0.89%
Недвижимость	1.25%
Коммуникации	2.40%
Промышленность	1.10%
Сырье и материалы	1.44%
Энергетика	0.44%
Коммунальные услуги	1.85%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Ephase Energy, Inc.	13.4%	ENPH
SolarEdge Technologies, Inc.	12.3%	SEDG
Netflix, Inc.	11.1%	NFLX
Tesla Inc	10.7%	TSLA
Xilinx, Inc.	8.8%	XLNX
Pfizer Inc.	-3.0%	PFE
CF Industries Holdings, Inc.	-3.1%	CF
Citrix Systems, Inc.	-3.4%	CTXS
Kellogg Company	-3.5%	K
L3Harris Technologies Inc	-4.3%	LHX

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	91.21	1.31%	17.27%	63.22%
Золото	1 795.00	0.57%	-1.78%	-2.83%
Серебро	22.50	-0.02%	-2.56%	-17.95%
Медь	4.37	0.34%	-3.11%	20.79%
Индекс доллара	96.44	-0.75%	0.60%	6.58%
EUR/USD	1.1210	0.40%	-1.42%	-7.73%
GBP/USD	1.3417	0.02%	-0.95%	-2.30%
USD/JPY	115.23	0.04%	0.06%	10.06%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1.78	0.00	0.18	0.63
Дох 2-л UST	1.16	0.00	0.60	8.94
VIX	24.83	-0.10	0.44	-0.25

**Рынок накануне**

Торги 31 января на американских фондовых площадках завершились в зеленой зоне. S&P 500 поднялся на 1,89%, до 4516 пунктов, Dow Jones прибавил 1,17%, а Nasdaq взлетел на 3,41%. Все сектора S&P 500 продемонстрировали позитивную динамику, а в лидеры роста вышли представители циклических потребительских товаров (+3,81%), ИТ (+2,68%) и коммуникаций (+2,40%).

**График S&P500**

**Фьючерс S&P500** 4 512 0.16%

**График Nasdaq**

**Фьючерс NASDAQ** 14 944 0.26%

**Новости компаний**

- Интернет-сервис Angi, Inc. (ANGI: +10%) заключил контракт на обслуживание клиентов почти 4 тыс. магазинов Walmart Inc. (WMT: +1,67%). Партнерство позволит покупателям приобретать и заказывать онлайн услуги по благоустройству, ремонту и техническому обслуживанию своего жилья.
- LXP Industrial Trust (LXP: +3,3%) получило предложение Land & Buildings Investment Management о покупке по цене около \$16 за акцию.
- Sony Interactive Entertainment LLC, дочерняя структура Sony Group Corporation (SONY: +2,74%), покупает студию Bungie, Inc. за \$3,6 млрд.

**Мы ожидаем**

В фокусе внимания участников торгов не только публикации квартальных отчетов, но и релизы макроэкономической статистики. На этой неделе выйдут данные индекса менеджеров по закупкам (ISM) в секторе производства и сфере услуг. Прогноз предполагает некоторое замедление роста обоих показателей под влиянием очередной волны пандемии. Инвесторов интересует прежде всего январский отчет по рынку труда, хотя планы ФРС в отношении ужесточения денежно-кредитной политики он не изменит. Ожидается, что за первый месяц года вне сельского хозяйства было создано 178 тыс. рабочих мест, притом что в декабре этот показатель равнялся 199 тыс.

Сохраняют актуальность и вопросы изменения налогово-бюджетной политики. По мнению экспертов Goldman Sachs, если ни один из пунктов расходов программы Build Back Better (BBB) не будет принят, то есть фискальная поддержка будет ограничена уже реализованными мерами, рост ВВП США замедлится более чем на 0,5 п.п. в 2022 году и более чем на 0,25 п.п. в 2023-м. Затягивание принятия BBB или отказ от этой программы обеспечит некоторую отсрочку на налоговом фронте, поскольку ожидалось, что изменения скорректируют прибыли компаний из S&P 500 на 2-3%. В то же время WSJ отмечает, что ряд компаний не устраивает неучастие США в глобальном налоговом соглашении, так как это может привести к двойному налогообложению. Также издание сообщает о готовности Демократической партии принять программу в том виде, в котором она устроила бы сенатора Джо Манчина, требующего изменить параметры заложенных в ней социальных выплат.

- Большинство площадок Юго-Восточной Азии сегодня не торгуются в связи с новогодними праздниками. Японский Nikkei вырос на 0,28%. EuroStoxx 50 с открытия торгов поднялся на 1,21%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$89,5 за баррель. Цена на золото составляет \$1802,4 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4421-4609 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс менеджеров по снабжению в производстве от HIS Markit (январь)	55.0	55.0
Индекс менеджеров по снабжению в производстве от ISM (январь)	57.5	58.7
Динамика стоимости выполненных строительных работ (декабрь)	0.7%	0.4%

Сегодня выйдут данные о динамике: индекса менеджеров по снабжению в производственном секторе от IHS Markit за январь (прогноз: 55, без изменений м/м); индекса менеджеров по снабжению в производственном секторе от ISM за январь (прогноз: 57,5 против 58,7 за декабрь); расходов на строительство (прогноз: рост на 0,7% после 0,4% за ноябрь).

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
XOM	1.94	0.03	85 008	46 540
PYPL	1.12	1.08	6 898	6 116

Результаты за четвертый квартал опубликует ExxonMobil (XOM). Мы рассчитываем, что благодаря повышению цен на нефть, газ и нефтепродукты отчетность будет сильной. Прогноз предполагает повышение выручки ExxonMobil на 83% г/г и 15% кв/кв, до \$85 млрд. Скорректированная чистая прибыль, как ожидается, увеличится в 65 раз г/г, до \$1,94 на акцию (+23% кв/кв). Также в консенсус закладывается дальнейшее снижение долговой нагрузки. Чистый долг ExxonMobil может сократиться на \$4-5 млрд. Инвесторов интересуют прогнозы компании в отношении операционных результатов и расходов на фоне ускорения инфляции. Также в фокусе рынка будут показатели сегмента нефтехимии, цены на которую после достижения пиков в третьем квартале пошли вниз. На наш взгляд, акции ExxonMobil переоценены, поэтому после публикации сильной отчетности советуем зафиксировать прибыль по этим бумагам.

Отчет за четвертый квартал представит PayPal (PYPL). Консенсус опрошенных FactSet аналитиков предполагает рост чистой выручки на 12,8% г/г, до \$6,9 млрд, при повышении EPS на 3,7% г/г, до \$1,12. Выручку представителей сегмента электронных платежей, к которому относится и PayPal, определяет размер потребительских расходов. С учетом высокой активности потребителей в сезон зимних праздников, объем обработанных транзакций способен увеличиться на 24-30% г/г, до \$340 млрд. Количество новых активных счетов ожидается на уровне 14 млн, общий результат достигнет 430 млн, в том числе за счет приобретения финтеха Paidy. За последние полгода акции PYPL опустились в цене на 45,81% ввиду замедления темпов роста доходов, а также из-за распродаж в акциях технологических компаний. Позитивный импульс бизнесу PayPal может придать повышение доходов американцев. Партнерство с Amazon, в свою очередь, не окажет значительного влияния на финансовые результаты PayPal, поскольку компенсирует прекращение отношений с eBay.

## Индекс настроений

56

Индекс настроений от Freedom Finance снизился до 56 пунктов.

## Технический анализ

S&P 500 поднялся выше 200-дневной скользящей средней, до уровня Фибоначчи 0,5. Вероятно, в ближайшие дни индекс будет колебаться между этими уровнями. RSI продолжает рост, но остается ниже 50 пунктов, сигнализируя о равных силах «быков» и «медведей». Индикатор MACD указывает на завершение нисходящего движения, но сигнала к развороту пока нет. Ближайшая поддержка находится в области 200-дневной скользящей средней.



## 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 потребительские товары</b>	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребительские товары</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 импульса, 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 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 Divd 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 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.
<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.