

## ИНФЛЯЦИЯ ИГРАЕТ НА НЕРВАХ ИНВЕСТОРОВ

### Рынок накануне

Торговая сессия 10 февраля на фондовых площадках США завершилась в заметном минусе. S&P 500 опустился на 1,81%, до 4504 пунктов, Dow Jones потерял 1,47%, Nasdaq упал на 2,01%. Все сектора, входящие в индекс широкого рынка, закрылись в красной зоне. Слабее других выглядели представители недвижимости (-2,86%), информационных технологий (-2,75%) и коммунальных услуг (-2,61%).

#### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500

4 455 -0,94%

#### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ

14 530 -1,16%

| Индексы |              |          |        |        |         |
|---------|--------------|----------|--------|--------|---------|
|         | Название     | Значение | %1д    | %1м    | %1г     |
| США     | DJIA         | 35 242   | -1,47% | -2,29% | 12,10%  |
|         | SP500        | 4 504    | -1,81% | -3,56% | 15,20%  |
|         | Nasdaq       | 14 186   | -2,10% | -5,07% | 1,53%   |
|         | Russell 2000 | 2 051    | -1,55% | -5,53% | -10,13% |
| Европа  | EuroStoxx50  | 4 146    | -1,23% | -1,00% | 15,04%  |
|         | FTSE100      | 7 612    | -0,78% | 3,05%  | 17,60%  |
|         | CAC40        | 7 015    | -1,22% | -0,20% | 25,23%  |
|         | DAX          | 15 354   | -0,88% | -1,76% | 11,18%  |
| Азия    | NIKKEI       | 27 696   | 0,00%  | -2,75% | -6,31%  |
|         | HANG SENG    | 24 907   | -0,07% | 4,96%  | -17,03% |
|         | CSI300       | 4 601    | -0,83% | -4,22% | -20,11% |
|         | ASX          | 7 516    | -1,05% | -2,20% | 6,47%   |

Данные на 12:30 МСК

### Сектора S&P500

| Название сектора            | Изм. за 1 день |
|-----------------------------|----------------|
| ИТ                          | -2,75%         |
| Здравоохранение             | -1,57%         |
| Нециклические потреб товары | -1,03%         |
| Циклические потреб товары   | -1,78%         |
| Финансы                     | -0,85%         |
| Недвижимость                | -2,86%         |
| Коммуникации                | -1,41%         |
| Промышленность              | -1,65%         |
| Сырье и материалы           | -0,57%         |
| Энергетика                  | -0,68%         |
| Коммунальные услуги         | -2,61%         |

### Топ-5 роста и падения S&P500

| Акции                      | Изм. за 1 день | Тикер |
|----------------------------|----------------|-------|
| Walt Disney Company        | 3,3%           | DIS   |
| Micron Technology, Inc.    | 3,3%           | MU    |
| Kellogg Company            | 3,1%           | K     |
| International Flavors & Fr | 2,9%           | IFF   |
| O'Reilly Automotive, Inc.  | 2,8%           | ORLY  |
| PulteGroup, Inc.           | -5,6%          | PHM   |
| Motorola Solutions, Inc.   | -7,0%          | MSI   |
| Zebra Technologies Corpo   | -7,8%          | ZBRA  |
| Interpublic Group of Com   | -8,8%          | IPG   |
| Lumen Technologies, Inc.   | -15,5%         | LUMN  |

### Товары и валюты

| Название       | Значение | %1д    | %1м    | %1г     |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Нефть Brent    | 91,41    | -0,15% | 13,03% | 48,71%  |
| Золото         | 1 836,20 | 0,05%  | 2,10%  | -0,24%  |
| Серебро        | 23,36    | 0,45%  | 4,01%  | -14,23% |
| Медь           | 4,54     | 1,24%  | 7,07%  | 22,68%  |
| Индекс доллара | 95,97    | 0,06%  | -0,46% | 5,73%   |
| EUR/USD        | 1,1468   | 0,34%  | 1,31%  | -5,47%  |
| GBP/USD        | 1,3617   | 0,52%  | 0,41%  | -1,65%  |
| USD/JPY        | 115,96   | 0,42%  | 0,75%  | 10,79%  |

### Долг и волатильность

| Название     | Значение | пп, 1д | пп, 1м | пп, 1г |
|--------------|----------|--------|--------|--------|
| Дох 10-л UST | 2,03     | 0,05   | 0,14   | 0,80   |
| Дох 2-л UST  | 1,56     | 0,16   | 0,73   | 15,03  |
| VIX          | 23,91    | 0,20   | 0,23   | 0,09   |

### Новости компаний

- Datadog (DDOG: +12,2%) отчиталась значительно лучше консенсуса по прибыли и выручке. Количество клиентов с годовым возобновляемым доходом более \$1 млн выросло более чем в два раза по сравнению с прошлогодним результатом.
- Квартальные показатели Affirm Holdings (AFRM: -21,4%) превзошли прогнозы аналитиков, однако гайденс компании оказался скромнее, чем ожидалось.
- Выручка Vimeo Inc (VMEQ: -18,8%) превысила консенсус-прогноз, а прибыль неотянула до него. Компания дала осторожный прогноз и объявила о планах отказаться от бизнеса Magisto, чтобы переориентироваться на крупные компании.

### Мы ожидаем

Данные о динамике потребительской инфляции в США за январь разочаровали инвесторов. Общий индекс потребительских цен вырос на 0,6% м/м при консенсусе 0,4% м/м, а в годовом исчислении показатель повысился на 7,5% при прогнозе 7,3%. Базовый индекс потребительских цен (без учета динамики стоимости продуктов питания и энергии) поднялся на 0,6% м/м, на 0,1% превысив общерыночные ожидания, его рост достиг 6,0% в сопоставлении год к году при консенсусе 5,9%. Вопреки расчетам, потребительские цены не удержала от продолжения повышения и очередная волна пандемии.

Данные об инфляции вынуждают инвесторов пересмотреть свои ожидания в отношении цикла ужесточения монетарной политики ФРС. Фьючерсы на процентные ставки оценивают вероятность повышения ставки на 50 б.п. в марте на уровне 70-80%. Аналитики Goldman Sachs обновили прогноз, заложив в него семь повышений ставки на 25 базисных пунктов, хотя еще в конце января рассчитывали, что регулятор ограничится пятью повышениями. Президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард высказался за повышение ставки на 100 базисных пунктов до 1 июля, он также считает целесообразным начать цикл количественного ужесточения уже во втором квартале. Тем не менее, по мнению Bloomberg, ФРС воздержится от слишком резкой смены курса денежно-кредитной политики, так как это привело бы к усилению опасений на фондовом рынке и не лучшим образом отразилось на общем состоянии экономики.

Трежерис оказались под давлением из-за выравнивания кривой доходностей. Доходность двухлетних облигаций выросла более чем на 25 б.п., а у десятилетних превысила 2% впервые с середины 2019 года.

- Фондовые площадки ATP закрылись в минусе. Китайский CSI 300 скорректировался на 0,83%, гонконгский Hang Seng потерял 0,07%, индекс австралийской биржи ASX снизился на 1,05%. В Японии торги не проводились в связи с праздником. EuroStoxx 50 с открытия теряет более 1%.
- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется на уровне \$91,41 за баррель. Цена на золото составляет \$1836 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4440-4490 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Публикации значимой макростатистики на сегодня не запланировано.

## Индекс настроений

46

Индекс настроений от Freedom Finance упал до 46 пунктов на фоне опасений, связанных с предстоящим ужесточением монетарной политики.

## Технический анализ

S&P 500 снизился после двух сессий роста подряд, RSI колеблется у отметки 50 пунктов, отражая равновесие «бычьих» и «медвежьих» позиций. Индикатор MACD указывает на сохранение восходящего тренда, тем не менее риски дальнейшего снижения сохраняются. Поддержка для индекса широкого рынка остается на уровне 200-дневной скользящей средней, вблизи 4440 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                               | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 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 вырастает и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следит 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). Исполняется iShares low volatility ETF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| High dvd                          | фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd 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 возможен 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |