

ТОН ТОРГАМ ЗАДАЕТ ФРС

Рынок накануне

11 февраля основные индексы на фондовых площадках США продолжили снижение. S&P 500 опустился на 1,9%, до 4419 пунктов, Dow Jones потерял 1,43%, Nasdaq упал на 2,78%. Значимый рост продемонстрировал только сектор энергетики (+2,79%) на фоне продолжающегося ралли в нефти. В аутсайдерах оказался сектор ИТ (-3,01%) и циклических потребительских товаров (-2,82%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 406 -0,08%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 14 298 0,40%

Новости компаний

- GoDaddy (GDDY: +8,6%) отчиталась лучше консенсуса по выручке и EBITDA. Аналитики позитивно оценивают программу buy back на \$3 млрд, рост ARPU и прогноз, предполагающий ослабление влияния пандемии на спрос.
- Выручка и рентабельность Under Armour (UAA: -12,5%) превысила ожидания, однако компания может ощутить давление на рентабельность со стороны транспортных затрат в следующем квартале.
- Confluent (CFLT: -21,8%) отчитались выше консенсуса по выручке и EPS, однако аналитики отмечают снижение облачного сегмента и более высокую, чем у аналогов, премию к стоимости.

Мы ожидаем

В центре внимания участников рынка остается политика ФРС. Регулятор критикуют за запоздалую реакцию на угрозу инфляции. Экономисты предупреждают, что слишком резкое повышение ставок усилит риск рецессии в связи с повышением стоимости кредитования на фоне ослабления фискального стимулирования и роста цен на энергоносители, что может снизить спрос. Также, по мнению ряда экспертов, рынок не в полной мере учитывает потенциальный эффект QT.

Сегодня ФРС проведет закрытое заседание, на повестке которого, впрочем, не вынесено обсуждение ключевой ставки или параметров QT. Анонс этого события вызвал обеспокоенность инвесторов в ходе торгов 11 февраля. Однако подобные встречи руководство Федерезерва проводит до трех раз в месяц, а ключевую ставку по их итогам, как правило, не меняют.

- Фондовые площадки ATP закрылись в минусе. Китайский CSI 300 скорректировался на 1,08%, гонконгский Hang Seng потерял 1,41%, а японский Nikkei снизился на 2,23%. EuroStoxx 50 с открытия теряет более 3,58%.
- Аппетит к риску слабой. Доходность трежерис снизилась до 1,95%. Фьючерс на нефть марки Brent превысил \$94 за баррель. Цена на золото растет до \$1858 за тройскую унцию.

По нашему мнению, сессию 14 февраля S&P 500 проведет в диапазоне 4370-4420 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 738	-1,43%	-4,18%	10,52%
	SP500	4 419	-1,90%	-6,25%	12,82%
	Nasdaq	13 791	-2,78%	-8,99%	-1,67%
	Russell 2000	2 030	-1,02%	-7,47%	-11,17%
Европа	EuroStoxx50	4 006	-3,58%	-2,95%	13,17%
	FTSE100	7 510	-1,97%	2,26%	17,34%
	CAC40	6 762	-3,55%	-2,39%	23,67%
	DAX	14 916	-3,30%	-3,24%	9,86%
Азия	NIKKEI	27 080	-2,23%	-2,75%	-6,31%
	HANG SENG	24 557	-1,41%	4,92%	-17,46%
	CSI300	4 552	-1,08%	-4,09%	-20,77%
	ASX	7 535	0,26%	-2,53%	5,53%

Данные на 15:25 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-3,01%
Здравоохранение	-1,34%
Нециклические потреб товары	-0,31%
Циклические потреб товары	-2,82%
Финансы	-1,45%
Недвижимость	-1,34%
Коммуникации	-2,54%
Промышленность	-1,50%
Сырье и материалы	-1,52%
Энергетика	2,79%
Коммунальные услуги	0,01%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Newell Brands Inc	11,1%	NWL
Baker Hughes Company Cl:	6,2%	BKR
Occidental Petroleum Corp	5,7%	OXY
Newmont Corporation	5,5%	NEM
Coterra Energy Inc.	4,9%	CTRA
EPAM Systems, Inc.	-9,4%	EPAM
Xilinx, Inc.	-10,0%	XLNX
Advanced Micro Devices, Ir	-10,0%	AMD
Under Armour, Inc. Class C	-11,4%	UA
Under Armour, Inc. Class A	-12,5%	UAA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	94,44	3,31%	12,80%	54,47%
Золото	1 840,80	0,25%	1,22%	0,87%
Серебро	22,90	-1,97%	1,35%	-15,59%
Медь	4,47	-3,29%	1,74%	18,67%
Индекс доллара	96,29	0,55%	0,48%	6,27%
EUR/USD	1,1404	-0,56%	0,56%	-6,00%
GBP/USD	1,3603	-0,10%	-0,02%	-1,57%
USD/JPY	115,88	-0,06%	0,35%	10,65%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,95	-0,04	0,11	0,68
Дох 2-л UST	1,52	-0,03	0,69	13,43
VIX	27,36	0,14	0,49	0,29

Макроэкономика

Публикации значимой макростатистики сегодня не ожидается.

Индекс настроений

44

Индекс настроений от Freedom Finance упал до 44 пунктов на фоне опасений, связанных с предстоящим ужесточением монетарной политики.

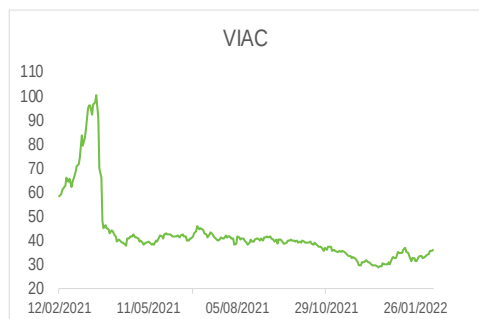
Технический анализ

На графике S&P 500 сформировался разворотный паттерн двойная вершина. Бенчмарк опустился ниже 200-дневной скользящей средней в пятницу. В краткосрочной перспективе индекс может демонстрировать нисходящее движение до ближайшей поддержки на уровне локального минимума на отметке 4290.



В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
VIAC	ViacomCBS Inc. Class B	36	8	0,51



ViacomCBS (VIAC) представит квартальную отчетность 15 февраля. Консенсус предполагает повышение выручки на 9%, до 7,5 млрд, при снижении скорректированной EPS с \$1,04 до \$0,43 ввиду растущих расходов. Мы оцениваем предстоящий релиз как нейтральный. По форвардным мультипликаторам EV/EBITDA и P/E акции торгуются на уровне своих трехлетних средних. Мы не видим пространства для существенного роста оценок по мультипликаторам, так как в следующие несколько лет EPS будет демонстрировать околонулевой среднегодовой рост (2021: \$3,93 2024: \$4,04). Стриминговое направление генерирует убытки, а выход на окупаемость может занять продолжительное время, особенно с учетом растущей конкуренции. Считаем, что результаты стриминг-направления не смогут устойчиво превосходить ожидания инвесторов. Сервис SkyShowtime, который планируется запустить в Европе в 2022 году совместно со Sky подразделением Comcast, может столкнуться с серьезными трудностями. Сервисы Netflix и Disney+ уже имеют достаточно сильные позиции в странах Европы, а к середине 2022 года они лишь укрепятся. Кроме того, объединение Warner Media и Discovery создает дополнительные риски.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MAR	Marriott International, Inc.	170	105	1,11



В этот же день выйдет квартальная отчетность сети отелей Marriott International, Inc. (MAR). Мы рассчитываем на сильные результаты компании. Заполняемость номеров в период рождественских праздников в некоторых городах Северной Америки, на которую приходится около 65% доходов сети, достигала допандемийного периода. Высокая инфляция позволяет отелям существенно поднять цены на свои услуги. Консенсус-прогноз предполагает рост выручки Marriott на 85% кв/кв, до \$4,014 млрд. Также ожидается, что после прошлогоднего убытка в размере \$164 млн компания сгенерирует \$334 млн чистой прибыли. Заполняемость гостиничных номеров прогноз закладывает на уровне 57,3%, это на 22,4 п.п. выше прошлогоднего результата.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
WMT	Walmart Inc.	135	52	0,43



Квартальный отчет Walmart (WMT) будет опубликован 17 февраля. Данные лидера офлайн-ритейла позволяют дополнить представления о проблемах в цепочках поставок и оценить тенденции в потребительских расходах. В консенсус FactSet заложена скорректированная прибыль на акцию в размере \$1,50 при выручке \$151,51 млрд. Прогноз предполагает рост сопоставимых продаж в США на 6,1%. Мы рассчитываем на сохранение позитивной динамики результатов Walmart с учетом того, что в третьем квартале ее продажи в США выросли на 9,2%, а объем транзакций увеличился на 5,7%. Реализации оптимистичных прогнозов будет способствовать ряд преимуществ ритейлера, среди которых более выгодный доступ к портам, долгосрочные соглашения о контейнерных перевозках и вместимость зафрахтованных судов.

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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	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 импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Growth	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который 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). Используется 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 возможна 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.