



В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ ГЕОПОЛИТИКА

Рынок накануне

Торги 14 февраля на фондовых площадках США завершились в основном снижением. S&P 500 опустился на 0,38%, до 4402 пунктов, Dow Jones потерял 0,49%, а Nasdaq показал околонулевую динамику. В умеренном плюсе торговались лишь сектора циклических потребительских товаров (+0,58%) и коммуникаций (+0,33%). Лидерами падения стали сектора энергетики (-2,24%), финансов (-1,11%), здравоохранения (-1,09%) и недвижимости (-1,02%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 419 0.57%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 14 372 0.83%

Новости компаний

- По информации WSJ, Cisco (CSCO: -0,77%) сделала предложение производителю программного обеспечения Splunk (SPLK: +9,1%) о покупке более чем за \$20 млрд, активных переговоров относительно этой сделки стороны на данный момент не ведут.
- В четвертом квартале 2021 года Джордж Сорос приобрел 20 млн акций (примерно 2%) Rivian (RIVN: +6,5%).
- Lockheed Martin (LMT: -2,44%) отказалась от идеи поглощения Aerojet Rocketdyne (AJRD: -5,6%) после подачи Федеральной торговой комиссией иска о предварительном судебном запрете этой сделки.

Мы ожидаем

Одним из существенных для рынков факторов, наряду с ожидаемым изменением курса денежно-кредитной политики ФРС, остается ситуация вокруг Украины.

Как передает CNBC со ссылкой на неназванного американского чиновника, Россия переместила часть дальнобойной артиллерии и ракетных установок на огневые позиции, угрожающие Украине. США считают, что Россия вторгнется на территорию сопредельного государства 16 февраля. Переговоры президента Байдена с Путиным в минувшие выходные завершились безрезультатно. Канцлер Германии Олаф Шольц и президент Украины Владимир Зеленский оценивают вероятность вступления Украины в НАТО в обозримом будущем как низкую. На 16 февраля запланированы переговоры немецкого канцлера с главой России.

- Фондовые площадки ATP завершили торги 15 февраля разнонаправленно. Китайский CSI 300 прибавил 1,06%, гонконгский Hang Seng потерял 0,82%, японский Nikkei снизился на 0,79%. EuroStoxx 50 с открытия растет на 0,45%.
- Доходность трежерис выросла до 1,99%. Фьючерс на нефть марки Brent торгуется на уровне \$95 за баррель. Цена на золото составляет \$1870 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4350-4450 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 566	-0.49%	-3.75%	9.88%
	SP500	4 402	-0.38%	-5.60%	11.86%
	Nasdaq	13 791	0.00%	-7.40%	-2.16%
	Russell 2000	2 021	-0.46%	-6.55%	-11.73%
Европа	EuroStoxx50	4 083	0.45%	-4.86%	9.98%
	FTSE100	7 592	0.80%	-0.15%	14.29%
	CAC40	6 892	0.58%	-4.07%	20.14%
	DAX	15 167	0.35%	-4.84%	7.57%
Азия	NIKKEI	26 865	-0.79%	-3.71%	-8.27%
	HANG SENG	24 356	-0.82%	0.71%	-18.62%
	CSI300	4 600	1.06%	-3.70%	-21.63%
	ASX	7 490	-0.59%	-2.36%	6.41%

Данные на 11:30 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.03%
Здравоохранение	-1.09%
Нециклические потреб товары	-0.29%
Циклические потреб товары	0.58%
Финансы	-1.11%
Недвижимость	-1.02%
Коммуникации	0.33%
Промышленность	-0.40%
Сырье и материалы	-0.87%
Энергетика	-2.24%
Коммунальные услуги	-0.80%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Expedia Group, Inc.	2.6%	EXPE
Las Vegas Sands Corp.	2.3%	LVS
CarMax, Inc.	2.3%	KMX
Newell Brands Inc	2.2%	NWL
Monolithic Power Systems	2.1%	MPWR
Marathon Oil Corporation	-4.5%	MRO
Mosaic Company	-4.8%	MOS
APA Corp.	-5.9%	APA
CF Industries Holdings, Inc.	-6.9%	CF
Moderna, Inc.	-11.7%	MRNA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	96.48	2.16%	12.11%	54.54%
Золото	1 868.00	1.48%	2.84%	2.55%
Серебро	23.69	3.47%	2.55%	-12.49%
Медь	4.51	0.03%	1.97%	18.19%
Индекс доллара	96.13	0.30%	1.27%	6.51%
EUR/USD	1.1309	-0.83%	-1.09%	-6.68%
GBP/USD	1.3512	-0.67%	-1.25%	-2.43%
USD/JPY	115.57	-0.27%	1.56%	10.09%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1.99	0.02	0.13	0.66
Дох 2-л UST	1.59	0.05	0.65	14.71
VIX	28.33	0.04	0.48	0.42

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс цен производителей, сезонно скорректированный, м/м (январь)	0.5%	0.2%
Индекс цен производителей (за исключением продуктов питания и топлива), сезонно скорректированный, м/м (январь)	0.5%	0.5%

Сегодня будут опубликованы данные индекса цен производителей. Предполагается, что общий индекс вырос в январе на 0,5% против роста на 0,2% месяцем ранее. Консенсус-прогноз роста индекса без учета производителей продуктов питания и топлива в январе составляет 0,5% против аналогичного значения месяцем ранее.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
VIAC	0.43	1.04	7 502	6 874
MAR	1.00	0.12	3 997	2 172

Сегодня отчетность за четвертый квартал 2021 года представит ViacomCBS (VIAC). 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.

Также в этот вторник выйдет квартальная отчетность сети отелей Marriott International, Inc. (MAR). Мы рассчитываем на сильные результаты компании: консенсус-прогноз предполагает рост выручки 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.

Индекс настроений



Индекс настроений от Freedom Finance упал до 43 пунктов на фоне опасений, связанных с предстоящим ужесточением монетарной политики, а также с внешнеполитической ситуацией.

Технический анализ

На графике S&P 500 сформировался разворотный паттерн «двойная вершина». Ниже 200-дневной скользящей средней индекс опустился еще 11 февраля. В краткосрочной перспективе его котировки могут скорректироваться до ближайшей поддержки расположенной на локальном минимуме 4290 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 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	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.
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 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.
«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.