

МОСКВА РАЗБУДИЛА «МЕДВЕДЕЙ»

Рынок накануне

21 февраля биржи США были закрыты в связи с празднованием в стране Дня президентов, а торги минувшей пятницы, 18 февраля, завершились на отрицательной территории. S&P 500 опустился на 0,72%, до 4349 пунктов, Dow Jones потерял 0,68%, Nasdaq упал на 1,23%. В плюс вышли только акции нециклических потребительских товаров (+0,11%), а сектор ИТ оказался в аутсайдерах (-1,1%).

График S&P50



Фьючерс S&P500

4 281

-2.14%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ

13 686

-3.38%

Новости компаний

- Прибыль и выручка Exelixis (EXEL: +6,7%) за четвертый квартал превысили ожидания благодаря денежным поступлениям от коммерциализации кабозантиниба.
- Ford (F: +2,9%) рассматривает возможность выделения бизнеса по производству электромобилей в отдельную компанию.
- JBS отозвала предложение о приобретении оставшихся акций Pilgrim's Pride (PPC: -13,7%), так как не смогла договориться с советом директоров об условиях сделки.

Мы ожидаем

Сегодня в центре внимания ситуация вокруг Украины.

Президент России Владимир Путин накануне подписал указы о признании контролируемых сепаратистами районов Луганской и Донецкой областей в качестве государственных образований ЛНР и ДНР. В эти регионы направлены российские воинские подразделения. Президент США Джозеф Байден уже ввел запрет на инвестиции в ДНР и ЛНР, а также на торговлю с ними и их финансирование. В ближайшее время Запад может принять пакет новых санкций в отношении Российской Федерации. Большинство членов Совета безопасности ООН осудили действия Кремля. Накануне персонал Госдепартамента и сотрудники американского посольства в Украине были вывезены в Польшу. Стратеги Goldman Sachs полагают, что мировые фондовые рынки уже учитывают в котировках значительные геополитические риски, но возможности для дальнейшего увеличения премий за риск во всех секторах в случае открытого военного конфликта между Россией и Украиной сохраняются.

- Фондовые площадки АТР завершили сессию 22 февраля в минусе. Китайский CSI 300 опустился на 1,3%, гонконгский Hang Seng обвалился на 2,69%, японский Nikkei упал на 1,71%. EuroStoxx 50 с открытия теряет более 1,63%.
- Доходность трежерис снизилась до 1,93%. Фьючерс на нефть марки Brent торгуется около \$96 за баррель. Цена на золото растет до \$1905 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4290-4410 пунктов

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 079	-0.68%	-3.65%	8.21%
	SP500	4 349	-0.72%	-4.99%	11.11%
	Nasdaq	13 548	-1.23%	-6.61%	-2.29%
	Russell 2000	2 009	-0.92%	-4.15%	-9.42%
Европа	EuroStoxx50	3 921	-1.63%	-5.77%	7.33%
	FTSE100	7 424	-0.81%	-0.13%	12.99%
	CAC40	6 688	-1.48%	-3.96%	17.58%
	DAX	14 442	-1.96%	-5.59%	5.27%
Азия	NIKKEI	26 450	-1.71%	-2.22%	-10.35%
	HANG SENG	23 520	-2.69%	-3.19%	-21.13%
	CSI300	4 574	-1.30%	-3.03%	-19.81%
	ASX	7 422	-1.13%	0.23%	6.27%

Данные на 11:30 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.10%
Здравоохранение	-0.82%
Нециклические потреб. товары	0.11%
Циклические потреб. товары	-0.70%
Финансы	-0.12%
Недвижимость	-0.46%
Коммуникации	-0.87%
Промышленность	-0.91%
Сырье и материалы	-0.19%
Энергетика	-0.79%
Коммунальные услуги	-0.32%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Dollar Tree, Inc.	5.2%	DLTR
Consolidated Edison, Inc.	3.9%	ED
LKQ Corporation	3.2%	LKQ
Clorox Company	3.1%	CLX
Sealed Air Corporation	2.9%	SEE
Intel Corporation	-5.3%	INTC
Enphase Energy, Inc.	-5.4%	ENPH
Celanese Corporation	-5.7%	CE
General Electric Company	-5.9%	GE
PPL Corporation	-7.2%	PPL

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	93.54	0.61%	6.89%	46.32%
Золото	1 898.60	-0.11%	4.76%	7.06%
Серебро	23.77	0.78%	3.73%	-12.50%
Медь	4.52	-0.08%	3.13%	15.07%
Индекс доллара	96.0430	0.25%	0.32%	6.02%
EUR/USD	1.1336	-0.05%	-0.10%	-6.52%
GBP/USD	1.3608	0.18%	0.39%	-2.90%
USD/JPY	114.84	-0.27%	1.03%	8.71%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп./%, 1 д	пп./%, 1 м	пп./%, 1 г
Дох 10-л UST	1.93	-0.04	0.06	0.64
Дох 2-л UST	1.48	0.00	0.44	1.37
VIX	27.75	-1.28%	21.76%	23.39%

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс потребительской уверенности (февраль)	110	113.8
Индекс менеджеров по снабжению в производстве, сезонно скорр. (февраль, предварительно)	55.5	55.5
Индекс менеджеров по снабжению в услугах, сезонно скорр. (февраль, предварительно)	52.6	51.2

В этот вторник будут опубликованы февральские данные индексов:

- потребительской уверенности (консенсус: 109,8 против 113,8 за январь);
- менеджеров по снабжению в промышленности от Markit (консенсус: 55,5 пунктов против 55,5 за январь);
- менеджеров по снабжению в сфере услуг от Markit (консенсус: 52,6 против 51,2 за январь).

Индекс настроений

48

Индекс настроений от Freedom Finance упал до 48 пунктов, негативно реагируя на внешнеполитическую ситуацию.

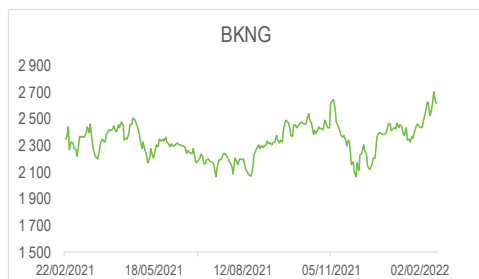
Технический анализ

S&P 500 движется к зоне поддержки, расположенной в районе 4230-4300 пунктов. Индикаторы RSI и MACD свидетельствуют о развитии краткосрочного «медвежьего» тренда. В ближайшее время бенчмарк может протестировать уровень поддержки по линиям Фибоначчи на отметке 4230 пунктов.



В полезрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BKNG	Booking Holdings Inc.	2 616	259.1	1.22



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
RIO	Rio Tinto plc Sponsored ADR	78	6.7	0.73



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
SQ	Block Inc Class A	98	227.6	2.19



В эту среду, 23 февраля, за четвертый квартал 2021 года отчитается Booking Holdings Inc. (BKNG). Консенсус предполагает более чем двукратное, до \$2,854 млрд, увеличение выручки в поквартальном выражении при скорректированной EPS \$13,3. Мы рассчитываем на достаточно уверенные результаты сервиса с учетом ослабления влияния факторов пандемии, способствующего увеличению туристического потока. Эти тенденции уже нашли отражение в отчетах сетей отелей. В общерыночные ожидания заложено приближение денежного объема бронирований за квартал к уровням 2019 года, хотя общее количество забронированных ночей по-прежнему на 13% меньше этих отметок.

В этот же день будет опубликована отчетность Rio Tinto (RIO) за второе полугодие. Прогноз в отношении результатов одной из крупнейших в мире горнодобывающих компаний предполагает рост выручки на 18% г/г, до \$30 млрд, при скорректированной EPS \$5,84. Инвесторов будет интересовать в первую очередь размер дивиденда. Мы прогнозируем выплату около \$4,6 на одну депозитарную расписку, что эквивалентно примерно 80% прибыли компании. Наиболее уверенный рост показателей мы ожидаем в сегменте производства алюминия, который за второе полугодие прошлого года на LME подорожал на 15%, до \$2829 за тонну. Это направление обеспечивает Rio Tinto около 17% продаж. Выручка от основного сегмента бизнеса Rio Tinto – добычи железной руды может снизиться из-за коррекции в ценах на это сырье. Однако за счет продаж алюминия, меди и угля этот негатив будет компенсирован.

24 февраля выйдет квартальная отчетность Block Inc. (SQ), бывшей Square Inc. Несмотря на ожидаемый рост выручки на 27,9% г/г, до \$4,04 млрд, консенсус FactSet предполагает снижение скорректированной EPS на 28% г/г, до \$0,23. Эта динамика объясняется высокими расходами на развитие бизнеса. Увеличение потребительской активности в конце года должно было способствовать росту выручки от обработки платежей и предоставления решений для ретейлеров. Однако мы не ожидаем уверенного повышения доходов ввиду негативного влияния коррекции биткоина, обслуживание транзакций с которым обеспечивало более 50% выручки SQ в течение прошлого года. За последние шесть месяцев акции SQ скорректировалась на 63% на фоне перетока капиталов из компаний «роста». Однако компания по-прежнему торгуется дороже конкурентов: по мультипликатору P/E она оценивается в 227,6х при среднеотраслевом значении 52,9х. Это снижает привлекательность бумаг SQ для инвестиций в условиях ужесточения кредитных условий. В то же время в них сохраняется высокий долгосрочный потенциал роста.

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 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.