



## ФРС ВДОХНОВИЛА «БЫКОВ»

| Индексы |              |          |        |         |         |
|---------|--------------|----------|--------|---------|---------|
|         | Название     | Значение | %1 д   | %1 м    | %1 г    |
| США     | DJIA         | 34 063   | 1,55%  | -2,49%  | 3,77%   |
|         | SP500        | 4 358    | 2,24%  | -2,62%  | 9,97%   |
|         | Nasdaq       | 13 437   | 3,77%  | -4,87%  | -0,26%  |
|         | Russell 2000 | 2 031    | 3,14%  | -2,34%  | -12,45% |
| Европа  | EuroStoxx50  | 3 897    | 0,19%  | -5,98%  | 1,01%   |
|         | FTSE100      | 7 287    | -0,06% | -4,10%  | 7,17%   |
|         | CAC40        | 6 610    | 0,33%  | -5,40%  | 8,81%   |
|         | DAX          | 14 432   | -0,06% | -6,05%  | -0,80%  |
| Азия    | NIKKEI       | 26 653   | 3,46%  | -6,18%  | -13,90% |
|         | HANG SENG    | 21 501   | 7,04%  | -18,74% | -30,80% |
|         | CSI300       | 4 238    | 1,96%  | -10,00% | -18,18% |
|         | ASX          | 7 522    | 1,15%  | -1,81%  | 5,04%   |

Данные на 12:15 МСК

| Сектора S&P500              |                |
|-----------------------------|----------------|
| Название сектора            | Изм. за 1 день |
| ИТ                          | 3,32%          |
| Здравоохранение             | 1,22%          |
| Нециклические потреб товары | 0,14%          |
| Циклические потреб товары   | 3,35%          |
| Финансы                     | 2,88%          |
| Недвижимость                | 1,13%          |
| Коммуникации                | 2,92%          |
| Промышленность              | 1,32%          |
| Сырье и материалы           | 1,58%          |
| Энергетика                  | -0,43%         |
| Коммунальные услуги         | -0,17%         |

| Топ-5 роста и падения S&P500 |                |       |
|------------------------------|----------------|-------|
| Акции                        | Изм. за 1 день | Тикер |
| EPAM Systems, Inc.           | 25,2%          | EPAM  |
| Moderna, Inc.                | 14,3%          | MRNA  |
| Las Vegas Sands Corp.        | 11,9%          | LVS   |
| J.B. Hunt Transport Service  | 9,6%           | JBHT  |
| Micron Technology, Inc.      | 9,0%           | MU    |
| Northrop Grumman Corp        | -5,2%          | NOC   |
| L3Harris Technologies Inc    | -5,7%          | LHX   |
| Lockheed Martin Corporati    | -6,1%          | LMT   |
| CF Industries Holdings, Inc. | -7,1%          | CF    |
| NortonLifeLock Inc.          | -13,3%         | NLOK  |

| Товары и валюты |          |        |        |        |
|-----------------|----------|--------|--------|--------|
| Название        | Значение | %1 д   | %1 м   | %1 г   |
| Нефть Brent     | 101,76   | -1,89% | 3,39%  | 43,33% |
| Золото          | 1 938,90 | -1,06% | 2,02%  | 10,25% |
| Серебро         | 24,95    | 1,26%  | 6,15%  | -4,35% |
| Медь            | 4,65     | 1,94%  | 1,30%  | 12,35% |
| Индекс доллара  | 98,25    | -0,48% | 3,05%  | 7,35%  |
| EUR/USD         | 1,0994   | 0,18%  | -3,26% | -7,57% |
| GBP/USD         | 1,3096   | 0,22%  | -3,56% | -5,74% |
| USD/JPY         | 118,50   | 0,26%  | 2,66%  | 8,69%  |

| Долг и волатильность |          |         |         |         |
|----------------------|----------|---------|---------|---------|
| Название             | Значение | пп, 1 д | пп, 1 м | пп, 1 г |
| Дох 10-л UST         | 2,19     | 0,01    | 0,07    | 0,35    |
| Дох 2-л UST          | 1,94     | 0,06    | 0,30    | 12,59   |
| VIX                  | 26,67    | -0,11   | 0,10    | 0,35    |

### Рынок накануне

Торговая сессия 16 марта на американских фондовых площадках завершилась в уверенном плюсе. S&P 500 поднялся на 2,24%, до 4358 пунктов, Dow Jones прибавил 1,55%, Nasdaq вырос на 3,77%. Большинство секторов, входящих в индекс широкого рынка, закрылись на положительной территории. Небольшое снижение показали лишь энергетические компании (-0,43%) и провайдеры коммунальных услуг (-0,17%). Лидерами роста стали производители циклических потребительских товаров (+3,35%), ИТ-компании (+3,32%) и телекомы (+2,93%).

### График S&P500



Фьючерс S&P500 4 347 -0,07%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 935 -0,11%

### Новости компаний

- По данным Wall Street Journal, канадская сеть универмагов Hudson's Bay рассматривает возможность приобретения американского ретейлера Kohl's (KSS: +17,3%).
- Moderna (MRNA: +14,34%) достигла соглашения с Минздравом Японии о поставке в страну дополнительно 70 млн доз бустерной вакцины против COVID-19 во второй половине текущего года.
- По сообщениям Bloomberg, Пентагон сократил заказ на поставку истребителей F-35 производства Lockheed Martin (LMT: -6,1%) с 94 до 61 единицы.

### Мы ожидаем

По итогам мартовского заседания ФРС ожидаемо поднята базовая ставка на 25 базисных пунктов. Единственным представителем FOMC, выступившим за повышение ставки на 50 б.п., стал президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард. Комитет по открытым рынкам считает уместным постоянное расширение целевого диапазона ставки. Теперь точечный график прогнозов предполагает, что ставку будут поднимать на каждом следующем заседании, в результате чего к концу 2022 года она составит 1,875%. Медианный прогноз на 2023-й предполагает три повышения до 2,375% и удержание ставки на этом уровне до 2024 года. На майском заседании ФРС примет решение о сокращении баланса путем прекращения реинвестирования доходов в покупку новых бумаг.

Основное внимание регулятора сместилось с оценки влияния последствий пандемии на экономику на анализ воздействия на нее геополитических факторов. В среднесрочной перспективе ожидается усиление инфляционного давления ввиду роста цен на энергоресурсы и нарушений логистических цепочек, что снизит экономическую активность. С учетом этого ФРС пересмотрела прогноз темпов роста ВВП и инфляции в США на текущий год с 4,0% до 2,8% и с 2,6% до 4,3% соответственно.

Переход к ужесточению монетарной политики уже привел к повышению доходности гособлигаций. Ставки 10-летних трежерис достигли 2,19%, доходность двухлетних бондов увеличилась до 1,94%. Для участников рынка по-прежнему важна определенность и предсказуемость действий регулятора. В ближайшей перспективе реакция на решения ФРС может остаться позитивной, однако на долгосрочном горизонте повышение ставок охладит деловую активность.

- Биржевые площадки ATP 17 марта продемонстрировали позитивную динамику. Японский Nikkei прибавил 3,46%, шанхайский CSI 300 вырос на 1,96%, гонконгский Hang Seng поднялся на 7,04%. EuroStoxx 50 с открытия торгов повышается на 0,19%.
- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется за \$102 за баррель. Цена на золото составляет \$1939 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4330-4390 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

| Название показателя                                 | Прогноз | Пред |
|---|---------|------|
| Объемы промышленного производства в США (фев) м/м   | 0,5%    | 1,4% |
| Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии (март) | 15,0    | 16,0 |

Сегодня будут представлены данные по объемам промышленного производства в США за февраль (прогноз: +0,5% м/м после +1,4% м/м в январе). Также будет опубликован индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии за март (прогноз: 15 п. после 16 п. месяцем ранее).

## Отчеты

|     | EPS     |      | Выручка |        |
|-----|---------|------|---------|--------|
|     | Прогноз | Пред | Прогноз | Пред   |
| FDX | 4,65    | 3,29 | 23 409  | 21 480 |

Квартальную отчетность в этот четверг представит логистическая компания FedEx Corporation (FDX). Консенсус подразумевает рост ее выручки на 9% кв/кв, до \$23,4 млрд, при увеличении скорректированной EPS на 34% г/г, до \$4,65. Рентабельность по операционной прибыли ожидается на уровне 6,8%. Прогнозы предполагают более низкие результаты по сравнению с показателями финансового квартала, закончившегося в ноябре 2021 года. Это связано с тем, что в январе компания столкнулась с рядом проблем. Во-первых, у нее обострился дефицит кадров: из-за высокой заболеваемости COVID-19 летный экипаж был вынужден находиться на карантине. Во-вторых, на районы, в которых расположены главные хабы FedEx, обрушились штормы, из-за чего стабильная транспортировка грузов стала невозможной. Мы ожидаем, что реакция рынка на публикацию отчета FedEx будет нейтральной, поскольку вышеупомянутые факторы, вероятно, уже учтены в цене и прогнозе.

## Индекс настроений

35

Индекс настроений от Freedom Finance составил 35 пунктов

## Технический анализ

S&P 500 продемонстрировал отскок от годовых минимумов после заседания ФРС. «Быки» временно усилили позиции, что отразилось в движении индикатора RSI выше нейтрального уровня 50 пунктов. Об этом же свидетельствует и формирование разворотной фигуры «двойное дно» на графике бенчмарка. При этом MACD пока не подает определенных сигналов к развороту тренда. В среднесрочной перспективе движение индекса широкого рынка сохраняет нисходящую направленность. Ближайшей поддержкой остается уровень в 4115 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, TVC O4288.14 H4358.90 L4251.99 C4357.85 +95.41 (+2.24%)  
 Vol: The data vendor doesn't provide volume data for this symbol.  
 MA (200, close, 0, SMA, 5) 4468.16



## Глоссарий терминов и сокращений

|   |   |
|---|---|
| <b>ETF</b>                                  | Exchange Traded Fund, биржевой инвестиционный фонд – индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса. Например, ETF SPY включает в себя акции всех компаний, входящих в американский индекс S&P500. При изменении состава индекса управляющая компания совершает аналогичные действия и с фондом  |
| <b>DJIA</b>                                 | Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США  |
| <b>Russel 2000</b>                          | индекс рынка акций малой и средней капитализаций  |
| <b>FTSE100</b>                              | индекс Британской фондовой биржи  |
| <b>CAC40</b>                                | фондовый индекс Франции   |
| <b>DAX</b>                                  | фондовый индекс Германии  |
| <b>NIKKEI</b>                               | фондовый индекс Японии  |
| <b>Hang Seng</b>                            | индекс Гонконгской фондовой биржи   |
| <b>CSI300</b>                               | индекс Шанхайской фондовой биржи  |
| <b>Нециклические потребительские товары</b> | товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris   |
| <b>Циклические потребительские товары</b>   | товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks  |
| <b>VIX</b>                                  | S&P 500 Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, и снижается, когда рынок растет.  |
| <b>Факторы</b>                              | инвестиционные характеристики бумаг, которые объединяют их по определенным признакам, например размеру компаний или темпам роста. Инвесторы используют стратегии, основанные на факторах, так как исторически доказано, что некоторые характеристики бумаг или компаний повышают доходность портфелей с учетом рисков. К примеру, помимо обычной классификации по типу активов вроде разделения на акции и облигации, могут использоваться факторы для более детализированного разделения портфелей на типы активов. К тому же поведение факторов склонно к цикличности, поэтому их отслеживание помогает определить тренды на рынках. Чаще всего для отслеживания или инвестирования в факторы используются ETF, основанные на количественном анализе. Подобные ETF объединяют акции по единому признаку (фактору). К примеру, в факторном ETF Small size присутствуют компании малой капитализацией. Поведение ETF Small size демонстрирует динамику фактора малой капитализации. Компании малой капитализации традиционно показывают большую доходность в силу более высоких рисков в долгосрочной перспективе. Это особенно заметно в заключительной стадии деловых циклов, когда аппетит к риску высок. В то же время в силу повышенных рисков акции небольших компаний испытывают более глубокое падение в периоды рецессий, замедления экономики и паники на фондовых площадках.   |
| <b>Momentum</b>                             | фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF   |
| <b>Growth</b>                               | фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следит за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.  |
| <b>Value</b>                                | фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднеотраслевыми мультипликаторы P/E, P/B или EV/EBITDA, могут быть недооценены. Используется Russell 1000 Value ETF   |
| <b>Small size</b>                           | фактор размера, который учитывает компании с малой капитализацией (обычно ниже \$2 млрд). Используется iShares Core S&P Small Cap 600 ETF с акциями компании капитализации от \$450 млн до \$2,1 млрд   |
| <b>Low volatility</b>                       | фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF  |
| <b>High dvd</b>                             | фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF   |
| <b>Quality</b>                              | фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF   |
| <b>RSI</b>                                  | индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекупленности, ниже 20 – о перепроданности. То есть, чем ближе RSI к 100, тем активнее замедляется движение цены вверх. Чем ближе RSI к 0, тем больше движение цены вниз ослабевает. Таким образом, уход индекса ниже 20 может быть сигналом к покупке для инвестора, так как большая часть падения может быть позади. Повышение выше 70-80 может быть сигналом к продаже или отсрочке захода в позицию, так как, возможно, покупатели «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.   |
| <b>MACD</b>                                 | индикатор схождения/расхождения показателя среднего движения (Moving Average Convergence/Divergence). Это технический индикатор, который используют для проверки силы и направления тренда, а также определения разворотных точек. Строится на основе скользящих средних с разным периодом. Обычно сигналом к покупке считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считают ситуацию, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. У индикатора три компонента: линия MACD, сигнальная линия, гистограмма. Линия MACD – разница между скользящими средними с разным периодом (обычно 12 и 26). Сигнальная линия – скользящая средняя с коротким периодом (обычно 9) от разницы двух остальных скользящих. Гистограмма показывает разницу между MACD и сигнальной линией. По мере развития цены, расстояние между линией MACD и сигнальной линией будет меняться. Задача гистограммы показать, насколько две линии MACD далеко или близко друг от друга. Кроме того, гистограмма может быть выше или ниже нуля. И когда гистограмма выше нуля, то цена, как правило, идет вверх. Если ниже нуля, то цена падает. Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И наоборот: если гистограмма ниже нуля, цена падает. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию снизу вверх, цена должна расти. Пересечение нулевой линии сверху вниз означает, что цена может пойти вниз. |
| <b>Дивергенция</b>                          | По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (сигнал к продаже) дивергенции.   |
| <b>«Бычья» дивергенция по RSI</b>           | Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможны скорая остановка падения цены и разворот вверх. К тому же, если при нисходящей тенденции на графике цены образовался новый минимум, а RSI не достиг нового минимума, это говорит об ослаблении тенденции и скором развороте цены вверх.  |
| <b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>        | Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможны скорая остановка роста цены и разворот вниз. К тому же, если при восходящей тенденции актива появляется новый максимум на графике цены, а на RSI новый максимум не образуется, то это говорит о том, что тенденция закончилась и будет разворот цены вниз.   |
| <b>«Бычья» дивергенция по MACD</b>          | Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойти вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.   |
| <b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>        | Если MACD стремится вниз, а цена вверх, то цена скорее изменится и тоже пойдет вниз. К тому же, если более высокий максимум цены не подтверждается более высоким максимумом на индикаторе MACD, то возможен скорый разворот цены вниз.  |
| <b>Индекс настроений Freedom Finance</b>    | Тональность новостного фона может иметь большое значение для принятия решений участниками фондового рынка. Для определения настроений рынка мы применяем алгоритм на основе машинного обучения наивным Байесовским методом. Для обучения алгоритма было использовано 27 тыс. статей, отражающих негативные или позитивные настроения. В результате был сформирован словарь из 500 позитивных и 500 негативных слов, который используется алгоритмом для определения настроения статей. Каждый день алгоритм анализирует в среднем 100 статей из главных финансовых новостных источников, таких как WSJ, Bloomberg, Reuters, CNBC, NYTimes и рассчитывает общий показатель настроений в новостном фоне. Индекс нормирован от 0 до 100, где 0 – самая негативная оценка. Как показывает история наших наблюдений с 2005 года, движение индекса настроений часто совпадает с динамикой индекса S&P500. Коэффициент корреляции составил 0,32 за 15 лет, что может говорить о взаимосвязи двух показателей. Опасным уровнем для индекса настроений можно считать уход под отметку 35. Это происходило зачастую непосредственно перед заметным снижением индекса S&P500, совпадало с ним или следовало за ним.  |