

## В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ – СЫРЬЕ И ЭНЕРГЕТИКА

### Рынок накануне

Торговая сессия 4 марта для основных американских фондовых индексов завершилась в минусе. S&P 500 опустился на 0,79%, до 4363 пунктов, Dow Jones снизился на 0,53%, Nasdaq потерял 1,66%. Шесть из одиннадцати секторов из индекса широкого рынка закрылись в красной зоне. Среди них худшую динамику показали представители финансовой индустрии (-1,96%) и ИТ (-1,78%). В плюсе оказались сектора энергетики (+2,85%) и коммунальных услуг (+1,19%).

### График S&P500



Фьючерс S&P500 4 266 -1,42%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 624 -1,56%

Данные на 14:40 МСК

### Сектора S&P500

| Название сектора            | Изм. за 1 день |
|-----------------------------|----------------|
| ИТ                          | -1,78%         |
| Здравоохранение             | 0,49%          |
| Нециклические потреб товары | 0,15%          |
| Циклические потреб товары   | -1,51%         |
| Финансы                     | -1,96%         |
| Недвижимость                | 0,82%          |
| Коммуникации                | -1,39%         |
| Промышленность              | -0,23%         |
| Сырье и материалы           | -0,42%         |
| Энергетика                  | 2,85%          |
| Коммунальные услуги         | 2,19%          |

### Топ-5 роста и падения S&P500

| Акции                           | Изм. за 1 день | Тикер |
|---------------------------------|----------------|-------|
| Occidental Petroleum Corp 17,6% |                | OXY   |
| Mosaic Company 7,5%             |                | MOS   |
| Kroger Co. 7,0%                 |                | KR    |
| Baker Hughes Company Cl. 6,4%   |                | BKR   |
| CSX Corporation 6,1%            |                | CSX   |
| Micron Technology, Inc.         | -8,2%          | MU    |
| Tapestry, Inc.                  | -8,4%          | TPR   |
| United Airlines Holdings, In    | -9,1%          | UAL   |
| Aptiv PLC                       | -9,4%          | APTIV |
| PVH Corp.                       | -11,6%         | PVH   |

### Товары и валюты

| Название       | Значение | %1 д   | %1 м   | %1 г   |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Нефть Brent    | 118,11   | 6,93%  | 26,63% | 76,97% |
| Золото         | 1 965,10 | 1,59%  | 8,77%  | 15,58% |
| Серебро        | 25,15    | -0,63% | 11,75% | -3,10% |
| Медь           | 4,98     | 3,26%  | 9,90%  | 23,40% |
| Индекс доллара | 99,25    | 0,88%  | 3,31%  | 7,66%  |
| EUR/USD        | 1,0920   | -1,29% | -4,57% | -9,31% |
| GBP/USD        | 1,3218   | -0,92% | -2,32% | -5,52% |
| USD/JPY        | 114,82   | -0,71% | -0,39% | 6,71%  |

### Долг и волатильность

| Название     | Значение | пп, 1 д | пп, 1 м | пп, 1 г |
|--------------|----------|---------|---------|---------|
| Дох 10-л UST | 1,73     | -0,06   | -0,10   | 0,11    |
| Дох 2-л UST  | 1,49     | -0,03   | 0,13    | 9,91    |
| VIX          | 31,98    | 0,05    | 0,38    | 0,12    |

### Новости компаний

- Отчет Broadcom (AVGO: +3%) за первый фискальный квартал и прогнозы на текущий трехмесячный период оказались лучше ожиданий. Аналитики отметили опережающий предложение спрос и максимальную в отрасли рентабельность.
- Выручка и маржинальность Smith & Wesson Brands (SWBI: -12,5%) за третий фискальный квартал недотянули до общерыночного консенсуса. Менеджмент отметил снижение спроса после прохождения пика пандемии.
- Результаты Costco Wholesale (COST: -1,4%) превысили прогнозы. Компания демонстрирует рост членских взносов и непрофильных направлений бизнеса, включая туристический сегмент. В то же время аналитики опасаются, что ожидания компании в отношении будущих периодов слишком оптимистичны.

### Мы ожидаем

Сегодня инвесторы продолжают следить за динамикой цен на энергоносители. Накануне глава Госдепа Энтони Блинкен подтвердил, что США ведут активные переговоры с Европой о запрете импорта российской нефти. Администрация Байдена испытывает давление со стороны законодателей, требующих прекратить поставки в страну нефти из РФ, хотя специалисты выражают обеспокоенность по поводу влияния такого решения на цены на газ, которые достигли максимумов с июля 2008 года. В ближайшей перспективе основная задача США – увеличить диверсификацию импорта энергоносителей. Наблюдается прогресс в переговорах по ядерной сделке с Ираном. Тегеран согласился обеспечить условия для ускорения расследования МАГАТЭ. Axios отмечает, что советники Байдена обсуждают визит в Саудовскую Аравию этой весной, чтобы убедить королевство выйти из соглашения ОПЕК+ и увеличить добычу нефти. Высокопоставленные чиновники США также посетили Венесуэлу для обсуждения возможного ослабления нефтяных санкций (WSJ). Неопределенность сохраняется и в отношении предложения сырьевых товаров, что стимулирует рост цен на металлы. На этом фоне Китай пообещал увеличить запасы ключевых ресурсов и заявил, что поставки энергии и сырья остаются недостаточными. В фокусе находятся и сельскохозяйственные товары: фьючерсы на пшеницу в Чикаго обновили 14-летний максимум. Китай выразил обеспокоенность по поводу внутреннего предложения пшеницы, после того как министр сельского хозяйства страны заявил, что условия для озимых посевов могут оказаться худшими в истории.

- Биржи ATP на торгах 7 марта продемонстрировали нисходящую динамику. Японский Nikkei упал на 2,94%, китайский CSI 300 опустился на 3,19%, гонконгский Hang Seng снизился на 3,87%. EuroStoxx 50 с открытия торгов теряет 2,94%.
- Фьючерс на нефть марки Brent превысил отметку \$127 за баррель. Цена на золото превзошла \$2000 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4220–4270 пунктов.

## Макроэкономика

Публикации значимой макростатистики сегодня не ожидается.

## Индекс настроений

37

Индекс настроений от Freedom Finance снизился до 37 пунктов.

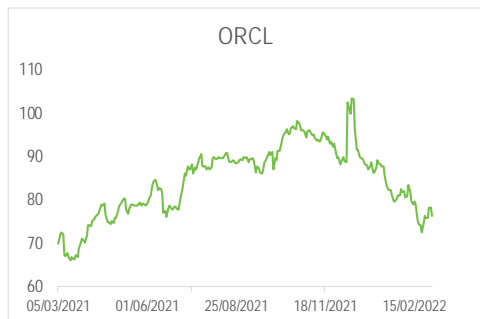
## Технический анализ

S&P 500 продемонстрировал отскок от верхней границы нисходящего канала. Индикатор RSI остается вблизи нейтрального уровня, а MACD не подает определенных сигналов. Позиции «быков» по-прежнему выглядят слабо. Краткосрочный тренд сохраняет нисходящую направленность в преддверии ужесточения финансовых условий и усиления рыночных рисков. Нисходящая динамика фьючерсов говорит о возможности продолжения снижения в рамках обозначенного канала. Ближайшая поддержка расположена на уровне 4115 пунктов.

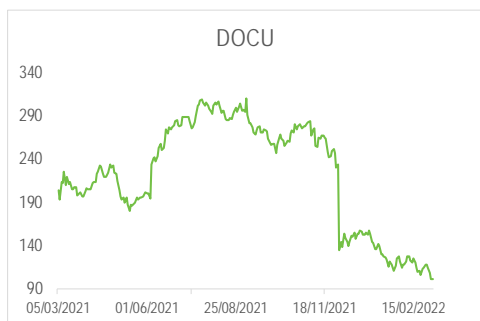


## В поле зрения

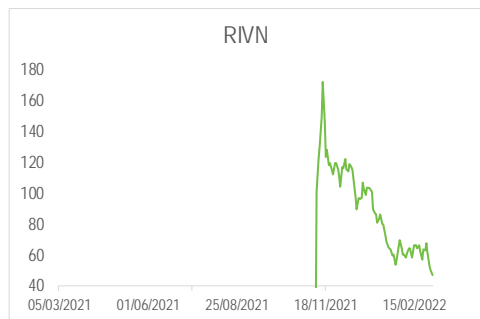
| Тикер | Название           | Цена | P/E | Beta |
|-------|--------------------|------|-----|------|
| ORCL  | Oracle Corporation | 76   | 26  | 0,93 |



| Тикер | Название       | Цена | P/E | Beta |
|-------|----------------|------|-----|------|
| DOCU  | DocuSign, Inc. | 101  | -   | 1,79 |



| Тикер | Название                        | Цена | P/E | Beta |
|-------|---------------------------------|------|-----|------|
| RIVN  | Rivian Automotive, Inc. Class A | 47   | -   | 2,70 |



В этот четверг, 10 марта, отчетность за четвертый календарный квартал прошлого года опубликуют Oracle (ORCL) DocuSign (DOCU) и Rivian Automotive (RIVN).

EPS non-GAAP крупнейшего провайдера решений для управления базами данных ожидается на уровне \$1,18 (+1,7% г/г), а выручка может достигнуть \$10,5 млрд (+4,2% г/г). За последние два года результаты Oracle в большинстве случаев превышали консенсус ожиданий в отношении прибыли. В качестве драйверов роста остаются показатели обслуживания существующих клиентов баз данных и облачных ERP-решений. При этом катализаторов ускорения роста прибыли недостаточно для повышения оценочных мультипликаторов. Руководство компании прогнозирует однозначный темп роста выручки в сегменте программного обеспечения, а операционная маржа в текущем году может снизиться из-за увеличения инвестиций в облачные технологии.

EPS non-GAAP провайдера решений для электронного документооборота прогнозируется на уровне \$0,48 (+30% г/г) при выручке в объеме \$562 млн (+30%). Основным драйвером роста выручки от подписки и различных сервисов должно стать уверенное расширение клиентской базы. DocuSign может остаться бенефициаром пандемии и продолжит наращивать число абонентов за счет сильного тренда на цифровую трансформацию.

Консенсус в отношении производителя автомобилей предусматривает убыток на акцию в объеме \$1,79 при выручке на уровне \$60,5 млн. Акции Rivian за прошлую неделю упали на 27% после объявления о повышении цен на некоторые из своих автомобилей до 20%, чтобы компенсировать инфляцию. Причем в цене поднимутся уже забронированные заказы. Компания лидирует среди американских стартапов, стремящихся конкурировать с Tesla, Ford и General Motors. Rivian Automotive запустила производство продукции в конце прошлого года и находится на ранних стадиях наращивания выпуска электромобилей.

## 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 потребтовары</b>        | товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris   |
| <b>Циклические потребтовары</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 следует 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 считается положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считается ситуация, 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.   |