

## ДЛЯ ВАКЦИНЫ НАСТУПИЛ ДЕНЬ X

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	30 069	-0,35%	3,12%	7,74%
	SP500	3 673	-0,79%	3,45%	17,12%
	Nasdaq	12 339	-1,94%	5,34%	43,11%
	Russel 2000	4 727	-0,82%	11,56%	16,72%
Европа	EuroStoxx50	3 535	0,17%	3,55%	-3,90%
	FTSE100	6 594	0,45%	6,11%	-9,26%
	CAC40	5 562	0,27%	3,94%	-4,98%
	DAX	13 347	0,05%	1,87%	1,79%
Азия	NIKKEI	26 756	-0,23%	7,96%	14,46%
	HANG SENG	26 411	-0,35%	1,87%	0,03%
	CSI300	4 941	-0,04%	-0,78%	26,88%
	ASX	6 917	-0,69%	6,90%	1,89%

Данные на 13:15 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-1,88%	
Здравоохранение	-0,29%	
Нециклические потреб товаров	-0,33%	
Циклические потреб товаров	-0,51%	
Финансы	-0,20%	
Недвижимость	-0,98%	
Коммуникации	-1,20%	
Промышленность	0,24%	
Сырье и материалы	0,09%	
Энергетика	0,32%	
Коммунальные услуги	-0,26%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Nielsen Holdings Plc	9,1%	NLSN	
Lowe's Companies, Inc.	5,9%	LOW	
Eli Lilly and Company	5,8%	LLY	
General Electric Company	3,9%	GE	
Ralph Lauren Corporation Class A	3,8%	RL	
Paycom Software, Inc.	-4,2%	PAYC	
DexCom, Inc.	-4,2%	DXCM	
Fortinet, Inc.	-4,8%	FTNT	
Skyworks Solutions, Inc.	-4,8%	SWKS	
Qorvo, Inc.	-5,6%	QRVO	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	48,86	0,04%	15,24%	-23,95%
Золото	1 834,60	-1,94%	-1,00%	25,72%
Серебро	24,09	-1,59%	-4,06%	44,92%
Медь	3,52	0,41%	10,63%	24,61%
Индекс доллара	91,03	0,13%	-1,77%	-6,72%
EUR/USD	1,2082	-0,26%	2,18%	9,14%
GBP/USD	1,3395	0,25%	1,88%	1,82%
USD/JPY	104,21	0,08%	-1,15%	-4,05%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	0,94	0,03	-0,01	-0,49
Дох 2-л UST	0,15	0,00	-0,18	-0,91
VIX	22,27	0,08	-0,14	0,40

### Рынок накануне

Торги 9 декабря американские фондовые индексы завершили в красной зоне. Индекс S&P 500 опустился на 0,79%, до 3673 пунктов, Dow Jones потерял 0,35%, NASDAQ упал на 1,94%. При этом серьезных поводов для снижения не было. Инвесторы фиксировали позиции в акциях FAANG и перекупленных бумагах облачных компаний в преддверии решения FDA по вопросу одобрения вакцины. На этом фоне технологический сектор выступил аутсайдером с результатом -1,88%. Сильнее рынка выглядели представители энергетики (+0,32%) и промышленности (+0,24%).

#### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500 3 669,25 -0,09%

#### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 12 322,00 -0,36%

### Новости компаний

- Ритейлер товаров для дома Lowe's (LOW: +5,9%) в рамках дня инвестора обнародовал прогнозы на 2021 год, которые превосходили ожидания аналитиков.
- Квартальные результаты ритейлера видеоигр Gamestop (GME: -19,4%) недотянули до консенсуса, так как высокий спрос на онлайн-покупки игр приводит к снижению потребности в посещении офлайн-магазинов.
- Федеральная торговая комиссия и 46 американских штатов подали широко ожидаемый антимонопольный иск против Facebook (FB: -1,9%).

### Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют преимущественно боковую динамику. Фокус внимания инвесторов направлен на сегодняшнее заседание комиссии FDA, по итогам которого, скорее всего, будет дано разрешение на применение антиковидной вакцины Pfizer и BioNTech. Один из научных советников Белого дома накануне предположил, что комиссия заострит внимание на появлении аллергической реакции на препарат у некоторых пациентов из Великобритании, прошедших вакцинацию на этой неделе. Тем не менее это не должно помешать одобрению вакцины для экстренного использования в США.

Вчерашняя коррекция способна усилиться и после положительного решения FDA, так как крупные инвестиционные фонды действуют по принципу: «Покупай на слухах – продавай на фактах». Наиболее глубокой может оказаться просадка технологического сектора, так как в оценках ряда компаний заложен сценарий неполного возвращения к привычному до пандемии образу жизни. Вакцинация создает риск для таких акций.

Статистика заболеваемости COVID-19 в США продолжает вызывать опасения. Вчера было зафиксировано 3 тысячи летальных исходов у пациентов с данным диагнозом. Это максимум с начала пандемии. Места для оказания помощи тяжелобольным заканчиваются в трети регионов США. Таким образом, одобрение вакцины жизненно необходимо американцам.

- Азиатские фондовые площадки закрылись разнонаправленно. Японский Nikkei потерял 0,23%, китайский CSI300 снизился на 0,04%, гонконгский Hang Seng опустился на 0,35%. Европейские индексы в плюсе. EuroStoxx 50 растет на 0,24%.
  - Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трежерис колеблется у 0,93%. Фьючерс на нефть Brent торгуется выше \$49. Золото дешевеет до \$1830.
- Ожидаем, что S&P 500 в ходе сегодняшних торгов протестирует уровень 3645 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Число первичных заявок на получение пособий по безработице	725K	712K

Сегодня будут опубликованы еженедельные данные о числе первичных заявок на пособие по безработице. Прогноз предполагает увеличение показателя с 712 тыс. недель ранее до 725 тыс. Рынок труда достаточно неплохо переживает новые ограничения, вводимые в разных штатах. Тем не менее ситуация далека от стабильности, и в ближайшее время есть основания ожидать массовых увольнений.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
COST	2,05	1,73	46 330	37 040

Сегодня квартальные результаты представит ритейлер Costco (COST). Консенсус предполагает выручку на уровне \$43,3 млрд (+16,9% г/г) при скорректированной прибыли на акцию в размере \$2,05 против прошлогодних \$1,73. Среди драйверов роста стоит выделить восстановление посещаемости магазинов, а также увеличение доли сервиса доставки. Одним из негативных факторов может стать уменьшение среднего чека. Ожидаем нейтральную динамику котировок.

## Индекс настроений

62

Индекс настроений от Freedom Finance остается на отметке 62 из 100. Показатель отражает надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Беспокойство о негативных последствиях пандемии коронавируса начинает снижаться благодаря перспективам скорого начала массовой вакцинации.

## Технический анализ

Технически S&P 500 склонен к консолидации, при этом присутствует риск более глубокой коррекции. Торги накануне открылись на максимуме и закрылись ниже минимума предыдущего дня, поэтому сформировался разворотный свечной паттерн «поглощение». По индикатору MACD формируется «медвежья» дивергенция. Рекомендуем проявить осторожность. Соотношение риска и доходности для краткосрочных покупателей выглядит неблагоприятным.



## 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 момента, 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.