

В ФОКУСЕ ОТЧЕТНОСТЬ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ ГИГАНТОВ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	30 997	-0,57%	3,27%	6,20%
	SP500	3 841	-0,30%	4,18%	15,65%
	Nasdaq	13 543	0,09%	5,74%	44,32%
	Russel 2000	5 390	1,28%	8,99%	28,75%
Европа	EuroStoxx50	3 638	0,99%	3,00%	-4,44%
	FTSE100	6 674	-0,31%	3,75%	-11,58%
	CAC40	5 541	-0,34%	1,70%	-7,51%
	DAX	13 856	-0,13%	3,40%	2,65%
Азия	NIKKEI	28 822	0,67%	8,30%	19,14%
	HANG SENG	30 159	2,41%	12,74%	3,91%
	CSI300	5 626	1,01%	12,19%	34,80%
	ASX	7 111	0,46%	3,41%	-2,35%

Данные на 14:15 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,32%
Здравоохранение	-0,28%
Нециклические потреб товаров	-0,29%
Циклические потреб товаров	-0,32%
Финансы	-0,72%
Недвижимость	0,31%
Коммуникации	0,12%
Промышленность	-0,50%
Сырье и материалы	-0,42%
Энергетика	-0,50%
Коммунальные услуги	0,17%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
SVB Financial Group	5,4%	SIVB
Diamondback Energy, Inc.	4,9%	FANG
Incyte Corporation	4,2%	INCY
PulteGroup, Inc.	2,8%	PHM
AmerisourceBergen Corporation	2,7%	ABC
Seagate Technology PLC	-4,7%	STX
Western Digital Corporation	-5,2%	WDC
Intuitive Surgical, Inc.	-6,8%	ISRG
Intel Corporation	-9,3%	INTC
International Business Machines Corp	-9,9%	IBM

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	55,41	-1,23%	10,64%	-12,34%
Золото	1 855,70	-0,51%	-0,58%	19,31%
Серебро	25,32	-2,11%	-1,75%	42,49%
Медь	3,63	-0,59%	3,01%	28,29%
Индекс доллара	90,25	0,12%	-0,46%	-7,47%
EUR/USD	1,2173	0,18%	0,03%	9,90%
GBP/USD	1,3672	-0,40%	2,66%	4,04%
USD/JPY	103,80	0,22%	0,09%	-5,56%

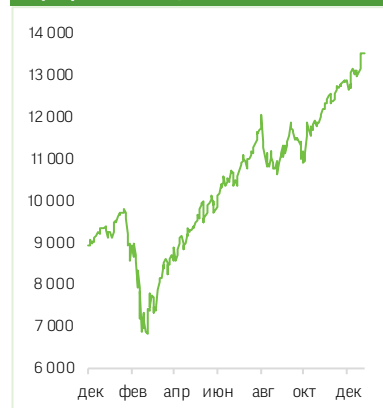
Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1,09	-0,01	0,19	-0,38
Дох 2-л UST	0,12	0,00	0,03	-0,92
VIX	21,91	0,03	-0,10	0,70

Рынок накануне

Сессию 22 января американские фондовые индексы завершили преимущественно в красной зоне. Индекс S&P 500 опустился на 0,30%, до 3841 пунктов, Dow Jones потерял 0,57%, и только NASDAQ смог прибавить символические 0,09%. Новостной фон оставался спокойным. Небольшая коррекция была обусловлена фиксацией позиций после ралли. Сектор недвижимости выглядел лучше рынка, поднявшись на 0,3% на фоне неожиданного роста продаж жилья на вторичном рынке. Макростатистика в целом приятно удивила инвесторов: деловая активность в январе значительно увеличилась.

График S&P500


Фьючерс S&P500 3 847,50 0,35%

График Nasdaq


Фьючерс NASDAQ 13 488,75 0,95%

Новости компаний

- Intel (INTC: -9,3%) продемонстрировал неплохие квартальные результаты, но инвесторы были разочарованы прогнозами о недостаточно быстрых темпах перевода части производства микрочипов на аутсорсинг.
- Квартальная выручка IBM (IBM: -9,9%) недотянула до консенсуса ожиданий.
- Производитель медицинского оборудования Intuitive Surgical (ISRG: -6,8%) отмечает сохранение негативного эффекта COVID-19 для продаж хирургических систем, поэтому пока воздерживается от прогнозов на текущий год.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют преимущественно позитивную динамику. В фокусе внимания находятся переговоры между демократами и республиканцами по поводу пакета мер помощи экономике объемом \$1,9 трлн. Последняя встреча законодателей состоялась в воскресенье, что свидетельствует о стремлении принять решение как можно оперативнее. Администрация Байдена настойчиво торопит конгрессменов, так как ускорение процесса вакцинации в значительной степени зависит от дополнительного финансирования. С этим согласны почти все конгрессмены, но по многим другим пунктам плана противоречия усиливаются. Инвесторы уже пришли к единому мнению о том, что в конечном варианте объем очередного антикризисного пакета будет значительно меньше заявленных \$1,9 трлн. Оптимизм на текущий момент связан с тем, насколько быстро будет достигнут компромисс между конгрессменами.

Определяющее воздействие на динамику рынка оказывает сезон корпоративной отчетности. На этой неделе квартальные результаты представят Microsoft, AMD, Apple, Facebook и ряд других крупнейших корпораций. Мы ожидаем увидеть в целом сильные показатели, что поспособствует сохранению рыночного оптимизма. Тем не менее рекомендуем проявлять осторожность, так как волатильность будет повышенной.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в зеленой зоне. Японский Nikkei прибавил 0,67%, гонконгский Hang Seng вырос на 2,41%, а китайский CSI300 поднялся на 1,01%. Европейский EuroStoxx 50 торгуется около нуля.
 - Аппетит к риску усиливается. Ставка по 10-летним трежерис снижается до 1,08%. Фьючерс на нефть Brent растет до \$55,75. Золото консолидируется около \$1855.
- Ожидаем, что S&P 500 проведет сегодняшние торги в диапазоне 3820-3860 пунктов.

Макроэкономика

Публикации значимой макростатистики сегодня не запланировано.

Индекс настроений

65

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 65 из 100. Показатель по-прежнему отражает беспокойство по поводу негативных последствий пандемии для экономики. Однако повышение индикатора от минимальных значений может говорить об улучшении перспектив.

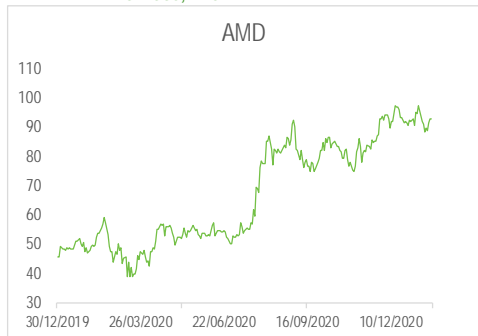
Технический анализ

Технически S&P 500 демонстрирует склонность к восходящему движению в среднесрочной перспективе. Торговая сессия 22 января не изменила картину. Относительная сила покупателей преобладает, однако верхняя граница равноудаленного канала в области 3860 пунктов выступает серьезным сопротивлением. В связи с этим краткосрочная консолидация вполне возможна.



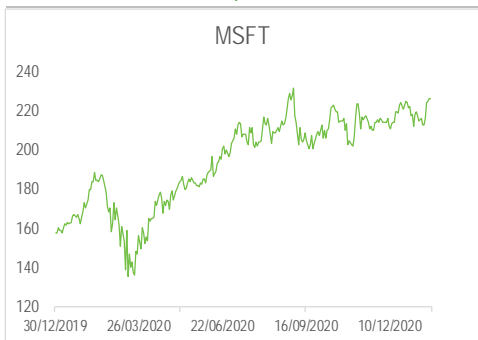
В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	93	108	1,1



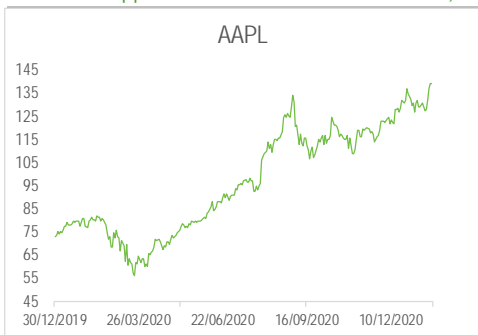
26 января выйдет отчет одного из крупнейших производителей процессоров AMD (AMD). Согласно текущему консенсус прогнозу рынка, выручка AMD итогам четвертого квартала вырастет на 42,2%, до \$3,02 млрд, а скорректированная EPS увеличится на 46,8%, до \$0,47. Мы ожидаем сильных результатов от обоих направлений операционной деятельности компании, что обусловлено стартом цикла обновления консолей и расширением присутствия в сегменте персональных компьютеров. В фокусе инвесторов будет динамика рыночной доли и средней цены продаж (ASP). Важным элементом отчетности станет прогноз выручки на 2021 год. Мы полагаем, что отчетность AMD может пролить свет на текущую конкурентоспособность компании в сегментах серверов и решений для ноутбуков, для которых Intel представила обновление линейки на базе 10нм-техпроцесса.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MSFT	Microsoft Corp.	226	34	1,12



В этот вторник квартальные результаты опубликует и Microsoft (MSFT). Рыночный консенсус закладывает рост выручки корпорации на 9%, до \$40,2 млрд, менеджмент прогнозирует ее повышение на 8%. Скорректированная разведенная EPS, как ожидается, увеличится на 8,6%, до \$1,64. Мы рассчитываем, что результаты Microsoft окажутся выше ожиданий рынка, что связано с сохранением сильного спроса на облачные вычисления (IaaS), облачное прикладное ПО (SaaS), а также с ростом поставок игровых консолей и ноутбуков. Кроме того, на фоне сильного спроса на ноутбуки в мире вероятно улучшение динамики поступлений от сегмента ОС. Важным моментом отчетности компании будут данные по маржинальности и оценки рентабельности в следующем квартале и в течение года.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AAPL	Apple Inc.	139	34	1,13



27 января будет опубликован отчет Apple (AAPL). Консенсус предполагает рост выручки на 11,6% г/г, более чем до \$102 млрд, при повышении скорректированной прибыли на акцию на 13,1% г/г, до \$1,41. Мы ожидаем существенного роста выручки в ключевом для корпорации сегменте 5G iPhone за счет увеличения объемов производства в Китае и повышенного спроса в период новогодних праздников. Кроме того, продажи MacBook с экранами собственного производства Apple должны показать позитивную динамику за счет продолжения тренда на дистанционное обучение и работу. Сервисный сегмент остается одним из самых быстрорастущих. Мы прогнозируем, что его доля в выручке Apple способна достичь 25%. Акции Apple за последние три месяца выросли на 20%, то есть ожидания позитивной отчетности частично заложены в цене. Считаем, что для продолжения ралли рост финансовых показателей корпорации должен быть значительно выше ожиданий. В противном случае вероятно коррекция.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MA	Mastercard Inc	329	51	1,23



28 января за четвертый квартал 2020 года отчитается MasterCard (MA). На данный момент платежный гигант переживает не лучшие времена из-за низких объемов трансграничных переводов. Мы не ожидаем сюрпризов от этого сегмента выручки, поскольку международное авиасообщение и туристическая индустрия остаются под сильным давлением пандемии. Вполне вероятно, что MasterCard продемонстрирует диверсификацию каналов выручки, что обусловлено поглощением финтех-компании Finicity, а также зафиксирует увеличение количества обработанных транзакций на фоне развития сегмента электронной коммерции. Прогноз предполагает снижение чистой выручки MasterCard на 9,06% г/г, до \$4,01 млрд, при падении прибыли на акцию на 27% г/г, до \$1,51.

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	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 момента, 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 следует 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 Dvd 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 следует прекратить движение 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 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.
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.