

ОПАСНОСТЬ ШТАММА «ОМИКРОН» ПОКА НЕ ПОДТВЕРЖДАЕТСЯ

Рынок накануне

Торги 10 декабря на американских фондовых площадках завершились в плюсе. S&P 500 поднялся на 0,95%, до 4712 пунктов, Nasdaq прибавил 0,72%, а Dow Jones увеличился на 0,6%. Все сектора S&P 500 продемонстрировали позитивную динамику. Лидерами роста стали эмитенты из ИТ-отрасли (+2,07%) благодаря сильным показателям компаний, предоставляющих облачные услуги, и производители нециклических потребительских товаров (+2%) на фоне уверенного отчета Costco (COST).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 720 0,34%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 16 401 0,42%

Новости компаний

- Квартальные результаты Oracle (ORCL: +15,6%) указали на ускорение роста выручки от продажи лицензий и сильную динамику сегмента облачных сервисов. Компания также объявила программу buy back в размере \$10 млрд.
- Costco Wholesale (COST: +6,6% COST) отчиталась выше ожиданий по EPS. Продажи превысили допандемийный уровень, рост выручки был обусловлен увеличением членских взносов. Компания успешно справляется с давлением инфляции на маржу.
- Фаза I испытаний вакцины Moderna (MRNA: -5,6%) против сезонного гриппа не продемонстрировала более высокую эффективность препарата по сравнению с разработками конкурентов.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. Инвесторы по-прежнему внимательно следят за новостями о распространении нового штамма «омикрон». Уже появилась информация о том, что этот вариант коронавируса может вытеснить мутацию «дельта» и занять доминирующие позиции в некоторых регионах в течение нескольких дней. Великобритания повысила уровень тревоги по поводу заболеваемости COVID-19 с трех до четырех, что указывает на угрозу для системы здравоохранения. В стране введены новые ограничения, стимулируется вакцинация прививками-бустерами. При этом дополнительные исследования подтверждают, что вызываемое вариантом «омикрон» заболевание протекает в легкой форме. Число госпитализаций в ЮАР остается на уровне предыдущих волн заражений, что несколько ободряет участников рынка.

Также в фокусе внимания инвесторов остается предстоящее заседание FOMC. Опубликованный в пятницу годовой ИПЦ в США за ноябрь составил 0,8% в месячном выражении (консенсус: 0,7%) и 6,8% в годовом исчислении (консенсус: 6,7%). Это самый высокий уровень инфляции с июня 1982 года. Данный отчет подкрепляет аргументы ФРС в пользу ускорения темпов сокращения программы количественного смягчения. Не исключено, что такое решение будет принято уже на декабрьском заседании FOMC. В этом случае уверенность рынка в том, что первое повышение ключевой ставки состоится ранее намеченных сроков, укрепит.

- Азиатские площадки завершили торговую сессию преимущественно в зеленой зоне. Японский Nikkei прибавил 0,71%, китайский CSI 300 поднялся на 0,57%, а гонконгский Hang Seng просел на 0,17%. EuroStoxx 50 с открытия торгов растет на 0,79%.
- Аппетит к риску умеренный. Фьючерс на нефть марки Brent повышается до \$75,2 за баррель. Золото укрепляется до \$1787 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4690–4740 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 971	0,60%	-0,30%	19,91%
	SP500	4 712	0,95%	1,41%	28,46%
	Nasdaq	15 631	0,73%	0,05%	25,99%
	Russell 2000	5 497	-0,38%	-7,44%	15,04%
Европа	EuroStoxx50	4 232	0,79%	-3,44%	19,22%
	FTSE100	7 296	0,06%	-0,66%	10,49%
	CAC40	7 008	0,23%	-0,76%	25,98%
	DAX	15 760	0,88%	-2,77%	17,51%
Азия	NIKKEI	28 640	0,71%	-2,30%	6,28%
	HANG SENG	23 955	-0,17%	-4,00%	-9,14%
	CSI300	5 084	0,57%	4,85%	2,32%
	ASX	7 698	0,39%	-0,90%	10,85%

Данные на 12:25 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,07%
Здравоохранение	0,37%
Нециклические потреб товары	2,00%
Циклические потреб товары	0,48%
Финансы	0,14%
Недвижимость	0,51%
Коммуникации	0,17%
Промышленность	0,39%
Сырье и материалы	0,66%
Энергетика	0,76%
Коммунальные услуги	0,57%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Oracle Corporation	15,6%	ORCL
Ford Motor Company	9,6%	F
Broadcom Inc.	8,3%	AVGO
Costco Wholesale Corporation	6,6%	COST
General Motors Company	6,0%	GM
Generac Holdings Inc.	-3,4%	GNRC
Southwest Airlines Co.	-3,8%	LUV
Etsy, Inc.	-3,9%	ETSY
Penn National Gaming, Inc.	-4,0%	PENN
Moderna, Inc.	-5,6%	MRNA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	75,15	0,98%	-9,06%	49,55%
Золото	1 782,90	0,47%	-3,50%	-2,77%
Серебро	21,90	-1,60%	-9,43%	-8,33%
Медь	4,30	-1,07%	-1,02%	19,06%
Индекс доллара	96,39	-0,18%	1,31%	5,81%
EUR/USD	1,1305	0,17%	-1,86%	-6,80%
GBP/USD	1,3229	0,16%	-1,81%	-0,32%
USD/JPY	113,43	-0,02%	-0,42%	8,64%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,49	0,00	-0,04	0,63
Дох 2-л UST	0,66	-0,03	0,34	3,85
VIX	18,69	-0,13	0,00	-0,17

Макроэкономика

Публикации значимой макростатистики сегодня не ожидается.

Индекс настроений

63

Индекс настроений от Freedom Finance вырос до 63 пунктов на фоне позитивных новостей о поведении штамма «омикрон».

Технический анализ

Индекс S&P 500 продолжает движение к верхней границе восходящего канала, удерживаясь вблизи исторического максимума. Индикатор RSI свидетельствует о сохранении восходящей тенденции, а MACD подал сигнал на разворот в сторону роста и перехват инициативы «быками». Ближайшая поддержка расположена вблизи 50-дневной скользящей средней.



В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
LEN	Lennar Corporation	117	8	1,26



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
ADBE	Adobe	654	55	1,31



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
FDX	FedEx Corporation	246	14	0,97



15 декабря квартальный отчет представит строительная компания Lennar Corporation (LEN). Консенсус-прогноз предполагает, что выручка составит \$8,506 млрд (+24,6% г/г) при EPS \$4,15 (+47,2% г/г). Эмитент – вторая по размеру выручки строительная компания в США после D.R. Horton, Inc., отчет которой за 3-й квартал побил ожидания рынка на фоне сохраняющихся высоких цен на недвижимость и уверенного спроса. С учетом текущей отраслевой конъюнктуры инвесторы ожидают позитивных финансовых результатов эмитента.

16 декабря отчитается за 4-й фискальный квартал крупнейший в мире разработчик ПО для создания цифрового контента – компания Adobe (ADBE). Согласно консенсус-прогнозу Factset, по итогам 3-го фискального квартала выручка компании вырастет на 19,4%, до \$4,08 млрд (на 0,4 п.п. выше первоначального прогноза менеджмента), а скорректированная разведенная EPS – на 13,88%, до \$3,2, что соответствует первоначальной оценке руководства. Особенный интерес участников рынка вызывает годовая и поквартальная динамика роста продаж: после нескольких кварталов непрерывного улучшения финансовых метрик движение котировок будет определяться динамикой спроса и прогнозами роста бизнеса. Также инвесторы будут ожидать гайденсов по подsegmentу Adobe Sign: так, котировки конкурента DocuSign обвалились почти на 30% после выпуска слабого прогноза. Оценки будущей динамики маржинальности также можно отнести к ключевым аспектам предстоящего отчета: рост расходов R&D в текущем квартале не оказал негативного влияния на показатели, однако повышение прогноза по операционным расходам на весь следующий год может привести к усилению неопределенности в отношении финансовых результатов Adobe в предстоящие периоды.

16 декабря квартальный отчет также опубликует транспортная компания FedEx Corporation (FDX). Консенсус-прогноз предполагает, что ее выручка составит \$22,414 млрд (+8,8% г/г), а EPS достигнет \$4,27 (-11,6% г/г). Эмитент – один из лидеров транспортно-логистического сектора, однако в настоящий момент компания испытывает проблемы с наймом сотрудников и расширением штата. Тем не менее FedEx активно работает над решением данной проблемы: в начале декабря стало известно, что заработная плата работников будет поднята более чем на 9% в течение следующих трех лет. Эта мера может повысить привлекательность компании как работодателя.

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 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 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 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.