

## ТОН ТОРГАМ ЗАДАЕТ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	35 651	-0.89%	-1.24%	18.65%
	SP500	4 669	-0.91%	-0.30%	27.45%
	Nasdaq	15 413	-1.39%	-2.82%	24.52%
	Russell 2000	5 419	-1.42%	-9.59%	14.06%
Европа	EuroStoxx50	4 183	-0.01%	-4.29%	20.00%
	FTSE100	7 254	0.31%	-1.59%	10.46%
	CAC40	6 942	-0.01%	-2.09%	26.06%
	DAX	15 610	-0.07%	-2.93%	19.12%
Азия	NIKKEI	28 433	-0.73%	-3.27%	7.46%
	HANG SENG	23 636	-1.33%	-5.42%	-9.63%
	CSI300	5 050	-0.67%	4.00%	3.97%
	ASX	7 698	0.01%	-0.88%	11.78%

Данные на 13:26 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-1.62%	
Здравоохранение	0.92%	
Нециклические потреб товары	1.20%	
Циклические потреб товары	-2.44%	
Финансы	-1.15%	
Недвижимость	1.32%	
Коммуникации	-0.73%	
Промышленность	-1.04%	
Сырье и материалы	-0.67%	
Энергетика	-2.77%	
Коммунальные услуги	1.21%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Moderna, Inc.	5.8%	MRNA	
Bristol-Myers Squibb Company	4.8%	BMJ	
Pfizer Inc.	4.6%	PFE	
MarketAxess Holdings Inc.	4.2%	MKTX	
Incyte Corporation	3.7%	INCY	
Hanesbrands Inc.	-5.4%	HBI	
Devon Energy Corporation	-5.4%	DVN	
Align Technology, Inc.	-5.7%	ALGN	
General Motors Company	-6.5%	GM	
NVIDIA Corporation	-6.7%	NVDA	

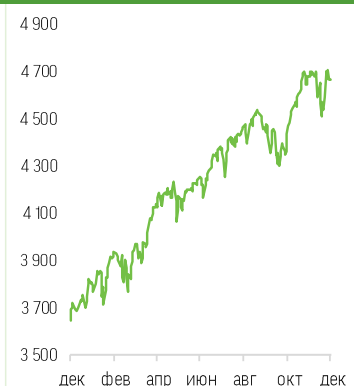
Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	74.39	-1.01%	-9.47%	48.87%
Золото	1 786.30	0.19%	-4.37%	-2.91%
Серебро	22.22	1.48%	-10.96%	-6.70%
Медь	4.28	-0.06%	-3.89%	20.61%
Индекс доллара	96.20	0.23%	1.25%	5.87%
EUR/USD	1.1276	-0.26%	-1.48%	-6.87%
GBP/USD	1.3230	0.00%	-1.24%	0.14%
USD/JPY	113.58	0.13%	-0.33%	9.26%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.43	-0.04	-0.10	0.61
Дох 2-л UST	0.64	-0.03	0.24	4.70
VIX	20.31	0.09	0.25	-0.13

### Рынок накануне

Торги 13 декабря на американских фондовых площадках завершились в минусе. S&P 500 опустился на 0,91%, до 4669 пунктов, Nasdaq потерял 1,39%, а Dow Jones упал на 0,89%. Энергетический сектор (-2,8%), сектор потребительских товаров второй необходимости (-2,4%), ИТ (-1,6%) и финансовый сектор (-1,2%) возглавили список аутсайдеров. Инвесторы предпочли подстраховаться покупками акций представителей сегментов недвижимости (+1,3%), коммунальных услуг (+1,2%), основных потребительских товаров (+1,2%) и здравоохранения (+0,9%).

### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500 4 645 -0.32%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 15 979 -0.64%

### Новости компаний

- Pfizer (PFE: +4,6%) за \$6,7 млрд покупает Arena Pharmaceuticals (ARNA: +80,4%).
- Eli Lilly and Company (LLY: +1,8%) и Foghorn Therapeutics Inc. (FHTX: +55%) объявили о стратегическом сотрудничестве в разработке новых препаратов для лечения онкологических заболеваний с применением патентованной программы Foghorn Gene Traffic Control.
- IGM Biosciences (IGMS: -41,3%) представила неоднозначные результаты первой фазы клинических испытаний препарата IGM-2323 против неходжкинской лимфомы.

### Мы ожидаем

Сегодня мировые финансовые площадки демонстрируют преимущественно негативную динамику. Инвесторы продолжают отслеживать новости о распространении штамма COVID-19 «Омикрон». На прошлой неделе представители ряда компаний, в том числе из отрасли, наиболее пострадавших от пандемии, заявили о несущественном влиянии нового варианта коронавируса на их бизнес. Тем не менее в данном вопросе остается существенная неопределенность. Среди важных факторов, влияющих на динамику рынков, остаются перспективы сворачивания экономических стимулов и повышения ключевой ставки. Wall Street ожидает, что ФРС будет сокращать покупку активов на \$30 млрд в месяц (казначейских облигаций на \$20 млрд, ипотечных – на \$10 млрд). Этот объем вдвое выше обозначенного на последнем заседании Комитета по открытым рынкам. Таким образом, программа скупки ценных бумаг завершится уже в марте, а не в июне, как было запланировано изначально. С учетом неопределенности, которую провоцирует продолжение пандемии, ФРС может корректировать свои планы. Одним из результатов предстоящего заседания регулятора станет подтверждение отказа от определения инфляции как временного явления. Рынок рассчитывает, что в будущем году ключевая ставка будет повышена дважды, а за 2023–2024-й – трижды. Принятие закона Build Back Better, скорее всего, будет перенесено на следующий год. Законодателям не удастся прийти к компромиссу по вопросам предела федеральных отчислений по налогам штатов и местным налогам, условиям предоставления оплачиваемых отпусков, а также механизмам изменений налогообложения. Управление Конгресса США по бюджету подсчитало, что расходы по этой программе составят \$3 трлн за десять лет при сохранении всех ее параметров, а принятый палатой представителей закон увеличит дефицит бюджета на \$200 млрд.

- Фондовые площадки Юго-Восточной Азии завершили торги 14 декабря в красной зоне. Японский Nikkei потерял 0,73%, китайский CSI 300 опустился на 0,67%, а гонконгский Hang Seng просел на 1,33%. EuroStoxx 50 с открытия сессии падает на 0,01%.
- Фьючерс на Brent падает до \$74,4 за баррель. Золото дорожает до \$1786,3 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4610–4728 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс цен производителей (ИЦП), % м/м (нояб)	0.5%	0.6%
Индекс цен производителей (ИЦП), % г/г (нояб)	9.2%	8.6%

Сегодня выйдет индекс цен производителей за ноябрь (прогноз: +0,5% м/м и +9,2% г/г после +0,6% м/м и +8,6% г/г в октябре).

## Индекс настроений



Индекс настроений от Freedom Finance падает до 60 пунктов под влиянием неопределенности, связанной с распространением нового штамма COVID-19 и дальнейшими действиями ФРС.

## Технический анализ

S&P 500 продолжает двигаться к верхней границе восходящего канала, удерживаясь вблизи исторического максимума. Индикатор RSI свидетельствует о сохранении восходящей тенденции, MACD подал сигнал на разворот вверх и перехват инициативы «быками». Ближайшая поддержка для индекса широкого рынка расположена вблизи 50-дневной скользящей средней.



## 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 Divd 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 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 MACD</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.