



НАДЕЖДА НА СТАТИСТИКУ ПО ЗАНЯТОСТИ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	31 056	1,08%	2,75%	7,80%
	SP500	3 872	1,09%	4,62%	17,41%
	Nasdaq	13 778	1,23%	8,50%	45,52%
	Russel 2000	5 474	1,98%	13,18%	32,93%
Европа	EuroStoxx50	3 666	0,66%	2,18%	-2,42%
	FTSE100	6 514	0,16%	-1,04%	-12,58%
	CAC40	5 665	1,01%	0,35%	-5,50%
	DAX	14 096	0,26%	2,43%	5,86%
Азия	NIKKEI	28 779	1,54%	3,98%	22,77%
	HANG SENG	29 289	0,60%	5,97%	9,14%
	CSI300	5 483	0,17%	3,91%	44,60%
	ASX	7 113	1,07%	1,21%	-0,14%

Данные на 14:00 МСК



Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Align Technology, Inc.	12,6%	ALGN
L Brands, Inc.	9,3%	LB
PayPal Holdings Inc	7,4%	PYPL
Snap-on Incorporated	6,5%	SNA
CDW Corp.	6,4%	CDW
Clorox Company	-6,3%	CLX
Cigna Corporation	-6,4%	CI
Air Products and Chemicals, Inc.	-7,2%	APD
International Paper Company	-7,6%	IP
Qualcomm Inc	-8,8%	QCOM

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	58,84	0,65%	15,17%	9,04%
Золото	1 788,90	-2,36%	-8,01%	15,38%
Серебро	26,40	-1,49%	-3,19%	48,90%
Медь	3,57	-0,35%	-0,04%	36,88%
Индекс доллара	91,52	0,39%	1,85%	-6,57%
EUR/USD	1,1979	-0,28%	-2,39%	8,52%
GBP/USD	1,3657	0,09%	0,57%	4,86%
USD/JPY	105,42	0,33%	2,23%	-3,58%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп. 1 д	пп. 1 м	пп. 1 г
Дох 10-л UST	1,14	0,00	0,24	-0,29
Дох 2-л UST	0,11	0,08	0,00	-0,92
VIX	21,77	-0,05	-0,19	0,36

Рынок накануне

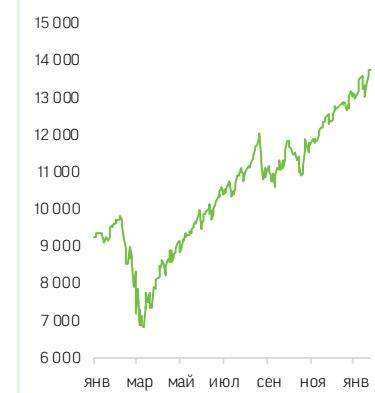
Торги 4 февраля американские фондовые индексы завершили в зеленой зоне. Индекс S&P 500 поднялся на 1,09%, до 3872 пунктов, достигнув нового исторического максимума. Dow Jones вырос на 1,08%, NASDAQ - на 1,23%. Новостной фон оставался преимущественно спокойным. Высокий аппетит инвесторов к риску может быть связан с позитивной макростатистикой. Сектор финансов стал лидером роста, поднявшись на 2,27% на фоне ралли в акциях платежных систем после отчета PayPal. Технологический сектор прибавил 1,55% благодаря позитивной динамики акций Apple.

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 872,75 0,21%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 596,25 0,36%

Новости компаний

- PayPal (PYPL: +7,4%) успешно отчиталась за четвертый квартал на фоне бума в онлайн-торговле и увеличения объема операций с криптовалютой.
- Выручка Qualcomm (QCOM: -8,8%) совпала с ожиданиями, что не позволило компании отличиться на фоне неожиданно сильных результатов конкурентов.
- Результаты eBay (EBAY: +5,3%) превзошли консенсус благодаря стремительному росту eCommerce в отчетном периоде.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют позитивную динамику. Оптимизм по-прежнему связан главным образом с перспективами принятия пакета фискальных стимулов. Президент Байден накануне заявил, что не готов снижать объем прямых выплат населению и настаивает, чтобы они остались в размере \$1400. Тем не менее глава Белого дома, вероятно, рассмотрит идею ограничить круг граждан, которым полагаются субсидии. Этот пункт программы представляет повышенный интерес в связи с экстремально высокой активностью частных инвесторов, которые вызвали волну шорт-сквизов на прошлой неделе. Ожидается, что часть полученных от государства денежных средств будет инвестирована населением в фондовый рынок, но оценки потенциального притока ликвидности пока сильно разнятся.

Фокус внимания участников рынка сегодня будет прикован к макростатистике. Ожидается сильные данные по рынку труда, которые могут послужить свежим драйвером для продолжения восходящего движения. Квартальные отчеты компаний продолжают поддерживать аппетит к риску, позитивная первоначальная реакция инвесторов на отчеты преобладает.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в зеленой зоне. Японский Nikkei вырос на 1,54%, гонконгский Hang Seng поднялся на 0,60%, китайский CSI300 прибавил 0,17%. Европейский EuroStoxx 50 повышается на 0,5%.
- Аппетит к риску усилился. Ставка по 10-летним трежерис колеблется у 1,14%. Фьючерс на нефть Brent превысил \$59. Золото опустилось к уровню \$1800.

Ожидаем, что S&P 500 сегодня попытается закрепиться выше 3870 пунктов, в случае позитивной статистики по рынку труда возможен тест уровня 3900 пунктов.



Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Уровень безработицы (янв)	6,7%	6,7%
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (янв)	50K	-140K

Индекс настроений

68

Технический анализ

Технически S&P 500 по-прежнему находится в среднесрочном восходящем тренде. Накануне индекс широкого рынка достиг нового максимума, что сигнализирует о сохранении активности покупателей. Краткосрочные перспективы будут зависеть от того, смогут ли «быки» удержать S&P 500 выше 3870 пунктов. Следующее сопротивление находится на отметке 3900 пунктов, где пролегает верхняя граница тренда.



Сегодня будет опубликован официальный отчет о занятости в январе. Ожидается, что число новых рабочих мест вне сельского хозяйства увеличилось на 50 тыс. после их снижения на 140 тыс. в декабре. Безработица, по прогнозам, останется на уровне 6,7%. Мы полагаем, что фактическое значение может оказаться лучше консенсуса ожиданий. Во-первых, на это указывает опубликованный в среду индекс деловой активности в секторе услуг. Компонент, отвечающий за занятость в секторе, вырос до 11-месячного максимума. Во-вторых, данные ADP об изменении числа занятых также указали на улучшение ситуации на рынке труда.

Индекс настроений от Freedom Finance остается на отметке 68 из 100. Показатель отражает надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Беспокойство о негативных последствиях пандемии коронавируса постепенно ослабевает благодаря перспективам проведения массовой вакцинации.

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 потребовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE 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 апетит 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 следит за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
Value	фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднеотраслевыми мультиликаторы 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 компаний 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 компаний с положительными и стабильными фундаментальными финансовые 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 считаются положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считаются 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 и ее значение увеличивается, значит цена растет. И напротив: 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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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 MACD	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 фонда 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.