

«БЫКАМ» УЖЕ НЕДОСТАТОЧНО СТАБИЛЬНОГО ПОЗИТИВА

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	30 724	0,12%	0,38%	8,18%
	SP500	3 830	0,10%	1,97%	17,89%
	Nasdaq	13 611	-0,02%	5,60%	46,77%
	Russel 2000	5 367	0,38%	9,36%	32,32%
Европа	EuroStoxx50	3 614	0,11%	1,61%	-1,41%
	FTSE100	6 479	-0,44%	0,73%	-11,17%
	CAC40	5 574	0,20%	0,21%	-4,62%
	DAX	13 971	0,27%	1,57%	6,81%
Азия	NIKKEI	28 342	-1,06%	4,38%	24,70%
	HANG SENG	29 114	-0,66%	7,62%	11,19%
	CSI300	5 474	-0,21%	5,26%	48,72%
	ASX	7 038	-0,75%	3,51%	1,01%

Данные на 15:30 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,30%
Здравоохранение	-0,70%
Нециклические потреб товаров	0,16%
Циклические потреб товаров	-0,76%
Финансы	0,51%
Недвижимость	-0,37%
Коммуникации	2,06%
Промышленность	0,06%
Сырье и материалы	0,19%
Энергетика	4,27%
Коммунальные услуги	-0,30%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
EOG Resources, Inc.	9,0%	EOG
Diamondback Energy, Inc.	8,8%	FANG
Schlumberger NV	7,4%	SLB
Alphabet Inc. Class C	7,4%	GOOG
Devon Energy Corporation	7,3%	DVN
Illumina, Inc.	-4,6%	ILMN
Biogen Inc.	-5,2%	BIIB
Electronic Arts Inc.	-5,5%	EA
ABIOMED, Inc.	-6,2%	ABMD
PerkinElmer, Inc.	-7,5%	PKI

Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	58,46	1,74%	12,86%	7,36%	
Золото	1 832,20	0,09%	-3,22%	16,17%	
Серебро	26,80	-1,92%	1,19%	50,82%	
Медь	3,58	1,16%	1,32%	39,14%	
Индекс доллара	91,35	-0,03%	1,37%	-6,78%	
EUR/USD	1,2013	-0,13%	-1,82%	8,64%	
GBP/USD	1,3645	0,12%	-0,18%	4,85%	
USD/JPY	105,08	-0,02%	1,77%	-3,34%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г	
Дох 10-л UST	1,13	0,02	0,23	-0,26	
Дох 2-л UST	0,11	-0,04	-0,10	-0,92	
VIX	22,91	-0,10	0,01	0,27	

Рынок накануне

Торги 3 февраля американские фондовые площадки завершили преимущественно в зеленой зоне. Индекс S&P 500 поднялся на 0,1%, до 3830 пунктов, Dow Jones вырос на 0,12%, а NASDAQ снизился на символические 0,02%. Двухдневное ралли завершается, внимание инвесторов вновь переключилось на обсуждение фискальных стимулов, публикацию отчетности и вакцинацию. Лидером роста стал энергетический сектор, прибавивший 4,27% благодаря результатам встречи комитета ОПЕК по мониторингу.

График S&P500

Фьючерс S&P500 3 829,50 0,15%

График Nasdaq

Фьючерс NASDAQ 13 438,50 0,33%

Новости компаний

- Alphabet (GOOGL: +7,3%) отчиталась лучше прогнозов по выручке и EBITDA благодаря росту сегментов Google Services и YouTube.
- GW Pharmaceuticals (GWPH: +44,5%) будет поглощена JAZZ за \$220 за ADS. Сделка состоится во втором квартале 2021-го.
- Spotify (SPOT: -8,1%) недотянула до общерыночных ожиданий по EPS, а также дала осторожный прогноз на 2021 год. При этом инвесторов приятно удивили результаты выручки, FCF и MAU.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. В фокусе внимания инвесторов остается процесс вакцинации от COVID-19. Биобанк Великобритании заявил, что после коронавируса антитела у 88% пациентов сохраняются как минимум полгода. При этом до сих пор неясно, насколько длительным может быть эффект от прививки. Появление новых штаммов коронавируса может потребовать регулярного обновления вакцины и повторной вакцинации.

Демократы близки к принятию пакета фискальных стимулов объемом \$1,9 трлн. Для получения большинства голосов за необходимо согласие центриста Джо Мэнчина, который продолжает выступать против увеличения минимальной заработной платы до \$15 в час и настаивает на поиске компромиссного варианта пакета.

По итогам публикации квартальной отчетности 45% входящих в S&P 500 компаний зафиксирован совокупный рост чистой прибыли. Результаты 82% эмитентов превзошли консенсус ожиданий в среднем на 16,3%. Прогнозы на текущий год все более оптимистичны. Основные направления трансформации компаний – удаленная работа, электронная коммерция, цифровизация и контроль затрат. При этом отмечается сохранение давления фактора пандемии на бизнес.

- Азиатские фондовые площадки закрылись преимущественно в зеленой зоне. Японский Nikkei снизился на 1,06%, гонконгский Hang Seng потерял 0,66%, китайский CSI300 упал на 0,21%. Европейский EuroStoxx 50 прибавляет 0,11%.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трежерис растет до 1,13%. Фьючерс на нефть Brent превысил \$58. Золото дешевеет до \$1813.

Ожидаем, что S&P 500 в ходе предстоящих торгов будет двигаться в диапазоне 3800-3850 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Число первичных заявок на получение пособия по безработице	865K	847K

Сегодня будут опубликованы данные по количеству первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю (прогноз: рост с 847 тыс. до 865 тыс.). Неделий ранее данный показатель преподнес положительный сюрприз. Полагаем, что тренд на снижение числа заявок может продолжиться.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
MRK	1,38	1,16	12 672	11 868
GILD	2,04	1,30	7 081	5 879

Сегодня квартальный отчет представит фармацевтический гигант Merck (MRK). Рынок закладывает в ожидания роста его выручки на 6,8% г/г, до \$12,7 млрд, при повышении EPS на 19% г/г, до \$1,38. Уверенные финансовые результаты прогнозируются от продаж продуктов Keytruda и Januvia Pneumovax. Несмотря на довольно оптимистичные ожидания, не исключены позитивные сюрпризы, так как компания представила сопоставимые результаты по итогам третьего квартала.

Сильных результатов рынок ждет и от крупного представителя биотеха Gilead (GILD). Инвесторы рассчитывают на увеличение выручки на 20% г/г, до \$7 млрд, при росте EPS на 57% г/г, до \$2,04. Драйвером роста финансовых показателей должны выступить успешные продажи Remdesivir – препарата, который применяется для лечения от COVID-19. Позитивная динамика ожидается и от объемов реализации главного блокбастера компании Biktarvy, предназначенного для борьбы против ВИЧ.

Индекс настроений

68

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 начинает снижаться благодаря перспективам проведения массовой вакцинации.

Технический анализ

Технически S&P 500 по-прежнему находится в среднесрочном растущем тренде. Отскок от 50-дневной скользящей средней замедлился, демонстрируя ослабление восходящего импульса. RSI остается в нейтральной зоне, что подтверждает вероятность краткосрочной консолидации. Индикатор MACD закрепился на отрицательной территории.

Mikhail_Denislamov published on TradingView.com, February 04, 2021 07:25:17 MSK

SPCFD:SPX, 1D 3830.18 ▲ +3.86 (+0.1%) O: 3840.27 H: 3847.51 L: 3816.68 C: 3830.18



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.