

## ДАВЛЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ НЕ ОСЛАБЕВАЕТ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 597	-1,42%	-1,95%	6,58%
	SP500	4 305	-1,01%	-2,12%	11,05%
	Nasdaq	13 382	-1,23%	-2,81%	-1,12%
	Russell 2000	1 980	-1,45%	-0,39%	-12,03%
Европа	EuroStoxx50	4 016	0,75%	-5,77%	7,72%
	FTSE100	7 537	0,58%	0,00%	13,34%
	CAC40	6 844	0,84%	-3,98%	17,69%
	DAX	14 784	0,62%	-5,84%	5,33%
Азия	NIKKEI	27 122	2,54%	-3,90%	-12,29%
	HANG SENG	23 660	0,60%	-5,79%	-22,43%
	CSI300	4 623	1,07%	-4,29%	-18,28%
	ASX	7 474	0,70%	-0,91%	5,11%

Данные на 12:00 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0,88%	
Здравоохранение	-0,25%	
Нециклические потреб товары	-0,83%	
Циклические потреб товары	-3,04%	
Финансы	-0,42%	
Недвижимость	-0,24%	
Коммуникации	-0,98%	
Промышленность	-0,92%	
Сырье и материалы	-1,38%	
Энергетика	-1,53%	
Коммунальные услуги	-0,08%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Kraft Heinz Company	5,0%	KHC	
Medtronic Plc	3,1%	MDT	
Carrier Global Corp.	2,7%	CARR	
PPL Corporation	2,7%	PPL	
Baxter International Inc.	2,6%	BAX	
Discovery, Inc. Class C		DISCK	-5,5%
Mohawk Industries, Inc.		MNK	-5,6%
Tractor Supply Company		TSCO	-6,5%
Best Buy Co., Inc.		BBY	-7,3%
Home Depot, Inc.		HD	-8,9%

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	93,88	3,53%	10,18%	48,44%
Золото	1 898,00	0,40%	4,06%	5,50%
Серебро	24,01	1,01%	-1,27%	-12,52%
Медь	4,54	-0,20%	-0,30%	8,19%
Индекс доллара	95,94	-0,02%	0,40%	6,68%
EUR/USD	1,1335	-0,01%	-0,11%	-6,62%
GBP/USD	1,3596	-0,09%	0,30%	-3,24%
USD/JPY	115,07	0,20%	1,23%	9,50%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,95	0,01	0,11	0,44
Дох 2-л UST	1,55	0,05	0,57	13,28
VIX	28,81	0,04	0,00	0,23

### Рынок накануне

Торговая сессия 22 февраля завершилась коррекцией основных американских фондовых индексов. S&P 500 опустился на 1,01%, до 4305 пунктов, Dow Jones снизился на 1,42%, Nasdaq потерял 1,23%. Все секторы, включенные в индекс широкого рынка, закрылись в минусе. Заметное падение продемонстрировали производители циклических потребительских товаров (-3,04%), более устойчивым оказался сектор коммунальных услуг (-0,08%).

#### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500 4 334 0,80%

#### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 997 0,97%

### Новости компаний

- Оператор телевизионных станций Tegna (TGNA: +7,1%) будет приобретен частной инвестиционной компанией Standard General по цене \$24 за акцию с премией около 15%. Ожидается, что сделка на сумму \$5,4 млрд будет завершена во второй половине этого года.
- Medtronic (MDT: +3,1%) превзошел ожидания по EPS, но не оправдал прогноз по выручке. Хотя компания отметила рост объемов процедур и высокий спрос на кардиостимуляторы в последнем квартале.
- Home Depot (HD: -8,9%) превзошел ожидания по квартальной выручке и EPS, а также объявил об увеличении квартального дивиденда на 15%. В то же время менеджмент прогнозирует замедление темпов роста продаж и прибыли в текущем году.

### Мы ожидаем

Февральский индекс деловой активности в производственном секторе США от IHS Markit поднялся до максимального за последние два месяца значения – 57,5 пункта, превзойдя прогноз на уровне 56. Ускоренными темпами выросли производственные заказы, тогда как инфляция производственных издержек снизилась до девятимесячного минимума. Восстановлению способствовало сглаживание ограничений в поставках комплектующих и нехватки рабочей силы по мере адаптации и борьбы с распространением «омикрона». Индекс деловой активности в сфере услуг вырос на 5,5 пункта, до 56,7, так же превысив ожидания. Продажи достигли максимального роста с июля прошлого года, показатели занятости – лучшие за последние девять месяцев. Тем не менее, продолжающееся увеличение затрат на производство подталкивает к повышению цен на продукцию.

В феврале опасения по поводу инфляции усилились, что было отражено в снижении индекса потребительского доверия от Conference Board второй месяц подряд – до 110,5. Несмотря на сохранение уверенности в краткосрочных перспективах рынка труда и укрепления экономики, более двух третей респондентов не ожидают изменения своего дохода в ближайшие шесть месяцев. Доля потребителей, планирующих дорогостоящие покупки и поездки за рубеж в ближайшие полгода, упала. Мы не ожидаем существенного улучшения потребительских настроений до начала нормализации динамики инфляции. Геополитическая напряженность создает повышенную неопределенность, тогда как темпы роста цен по-прежнему опережают рост личных располагаемых доходов, снижая покупательную способность.

- Торги на Токийской бирже сегодня закрыты в связи с национальным праздником. Индексы других фондовых площадок Юго-Восточной Азии демонстрируют позитивную динамику. Китайский CSI 300 вырос на 1,07%, конгонгский Hang Seng прибавил 0,60%. EuroStoxx 50 с открытия торгов прибавил 0,75%.
- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется у отметки \$93,88 за баррель. Цена на золото составляет \$1898 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4260-4340 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Публикации значимой макростатистики на сегодня не запланировано.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
BKNG	13,30	-4,03	2 854	1 238

23 февраля за четвертый квартал 2021 года отчитается Booking Holdings Inc. (BKNG). Консенсус предполагает более чем двукратное, до \$2,854 млрд, увеличение выручки в поквартальном выражении при скорректированной EPS \$13,3. Мы рассчитываем на достаточно уверенные результаты сервиса с учетом ослабления влияния факторов пандемии, способствующего увеличению туристического потока. Эти тенденции уже нашли отражение в отчетах сетей отелей. В общерыночные ожидания заложено приближение денежного объема бронирований за квартал к уровням 2019 года, хотя общее количество забронированных ночей по-прежнему на 13% меньше этих отметок.

## Индекс настроений

46

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 46 пунктов на фоне геополитической напряженности и ястребиной риторики финансовых регуляторов.

## Технический анализ

S&P 500 продолжил снижение к зоне поддержки, расположенной в районе 4230 пунктов. Индикаторы RSI и MACD указывают на развитие краткосрочного «медвежьего» тренда. В ближайшей перспективе бенчмарк может протестировать уровни поддержки по линиям Фибоначчи. Не исключается возможность отскока от локальных минимумов, однако, среднесрочный тренд сохраняет нисходящую направленность в преддверии ужесточения финансовых условий.



## 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 потребтовары</b>	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребтовары</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 Div 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. 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 возможна 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 RSI</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.