

ПОД ДАМОКЛОВЫМ МЕЧОМ ШТАММА «ОМИКРОН»
Рынок накануне

Вчера американские биржи не работали, поскольку в США праздновали День Мартина Лютера Кинга. 14 января основные фондовые индексы продемонстрировали смешанную динамику. S&P 500 повысился на 0,08%, до 4663 пунктов, Dow Jones потерял 0,56%, а Nasdaq поднялся на 0,59%. Лучшие рынки выглядели энергетические компании (+2,45%) вследствие ралли в ценах на нефть. Аутсайдерами стали сектора недвижимости (-1,18%) и финансов (-1,01%) на фоне публикации квартальной отчетности.

График S&P500

Фьючерс S&P500 4 609 **-0.99%**
График Nasdaq

Фьючерс NASDAQ 15 343 **-1.62%**
Новости компаний

- Квартальные результаты Wells Fargo (WFC: +3,7%) превзошли ожидания рынка по EPS благодаря росту объема кредитования, повышению процентной маржи и комиссионных доходов. Кроме того, был дан позитивный гайденс по процентным доходам и затратам.
- Boston Beer (SAM: -8,1%) понизила прогноз на 2021 фискальный год по EPS из-за роста затрат на логистику.
- JPMorgan Chase (JPM: -6,2%) отчитался по EPS лучше общерыночных ожиданий, гайденс менеджмента по NII также побил консенсус. Однако прогноз по расходам на 2022 год разочаровал инвесторов.

Мы ожидаем

Сегодня рынок продолжит следить за сезоном отчетов в финансовом секторе. Несмотря на довольно сильные результаты компаний за четвертый квартал, прогноз по расходам на 2022 год в большинстве случаев может оказаться негативным фактором для котировок.

Также в фокусе внимания инвесторов остается вопрос о том, насколько значительно распространение штамма «омикрон» влияет на экономику. Количество новых случаев заражений в США по-прежнему находится на рекордно высоких уровнях 800 тыс. – 1 млн в сутки. Возобновляются дискуссии о возможном давлении на цепочки поставок из-за подхода zero-COVID, принятого в Поднебесной, который ставит крупные города под угрозу локдаунов. Это может привести к закрытию портов, перебоям в производстве и затяжным транспортным задержкам. Четыре крупнейших портовых города Китая ужесточили ограничения в ответ на распространение штамма «омикрон». Хотя доки пока остаются открытыми, возможное закрытие портов грозит возникновением больших задержек в доставкой заказов. Эти задержки будут распространяться по цепочкам поставок и, в конечном счете, подстегнут инфляцию. Давление на логистические цепочки в США усугубляется дефицитом рабочей силы из-за большого количества заражений вариантом «омикрон». На этом фоне респонденты, опрошенные WSJ в этом месяце, снизили ожидания роста ВВП в первом квартале более чем на 1 процентный пункт, до 3% г/г, по сравнению с их прогнозом на уровне 4,2% в октябре.

- Азиатские фондовые площадки завершили торги 18 января разнонаправленно. Китайский CSI 300 прибавил 0,97%, японский Nikkei 225 упал на 0,27%, гонконгский Hang Seng просел на 0,43%. EuroStoxx 50 с открытия сессии падает на 1,11%.
- Аппетит к риску неуверенный. Доходность трежерис поднялась до 1,77%. Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$87,6 за баррель. Золото торгуется по \$1814,7 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4620–4680 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 912	-0.56%	1.54%	16.54%
	SP500	4 663	0.08%	0.91%	23.74%
	Nasdaq	14 894	0.59%	-1.82%	14.58%
	Russell 2000	5 374	0.14%	-0.53%	1.85%
Европа	EuroStoxx50	4 255	-1.11%	3.38%	19.52%
	FTSE100	7 541	-0.92%	4.69%	13.00%
	CAC40	7 127	-1.03%	3.97%	28.33%
	DAX	15 772	-1.02%	2.59%	15.56%
Азия	NIKKEI	28 257	-0.27%	-0.74%	-0.65%
	HANG SENG	24 113	-0.43%	4.42%	-15.24%
	CSI300	4 813	0.97%	-3.78%	-12.66%
	ASX	7 736	-0.05%	1.48%	10.77%

Данные на 12:15 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.89%
Здравоохранение	-0.17%
Нециклические потреб товары	0.18%
Циклические потреб товары	-0.45%
Финансы	-1.01%
Недвижимость	-1.18%
Коммуникации	0.53%
Промышленность	-0.57%
Сырье и материалы	-0.83%
Энергетика	2.45%
Коммунальные услуги	-0.65%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Las Vegas Sands Corp.	14.2%	LVS
Wynn Resorts, Limited	8.6%	WYNN
Discovery, Inc. Class C	7.0%	DISCK
Discovery, Inc. Class A	6.3%	DISCA
Lam Research Corporation	6.3%	LRCX
Whirlpool Corporation	-4.3%	WHR
American Airlines Group, Inc.	-4.4%	AAL
Simon Property Group, Inc.	-4.5%	SPG
Monster Beverage Corporation	-4.7%	MNST
JPMorgan Chase & Co.	-6.1%	JPM

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	86.06	2.38%	17.06%	56.19%
Золото	1 816.50	-0.26%	0.70%	-0.70%
Серебро	23.10	-0.99%	2.01%	-8.50%
Медь	4.42	-2.76%	2.92%	21.89%
Индекс доллара	95.2580	0.10%	-1.35%	4.94%
EUR/USD	1.1403	-0.27%	1.14%	-5.70%
GBP/USD	1.3650	-0.25%	2.91%	0.50%
USD/JPY	114.63	0.74%	0.87%	10.35%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1.77	0.04	0.28	0.63
Дох 2-л UST	0.96	0.08	0.50	6.65
VIX	19.19	-0.06	-0.11	-0.21

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс рынка жилья NABW/Wells Fargo (январь)	84	84

Сегодня будет опубликован индекс рынка жилья NABW/Wells Fargo Housing Market Index, который отражает уровень уверенности застройщиков. Согласно консенсусу, январский показатель совпадет со значением декабря 84 пункта.

Индекс настроений

62

Индекс настроений от Freedom Finance снизился до 62 пунктов на фоне опасений, связанных с распространением штамма «омикрон».

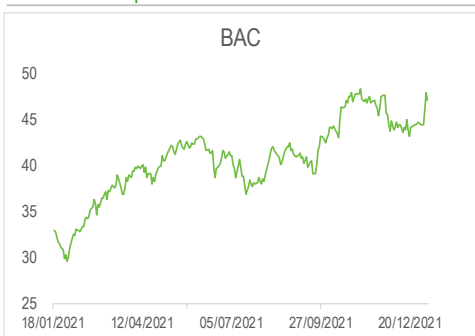
Технический анализ

Накануне индекс широко рынка нашел локальную поддержку на уровне 4615 пунктов, продолжая движение в рамках восходящего канала. Форма пятничной «свечи» свидетельствует о возможности краткосрочного разворота к росту. Индикатор RSI продолжает колебаться вблизи 50 пунктов. MACD пока не дает сигналов к развороту.



В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BAC	Bank of America Corp	48	13	0.89



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NFLX	Netflix, Inc.	526	55	1.04



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
SLB	Schlumberger NV	38	25	1.23



Сегодня квартальный отчет опубликует второй по величине активов банк США Bank of America (BAC). Согласно прогнозу FactSet, квартальная EPS достигнет \$0,77 (+18% г/г), чистая выручка может составить \$22,18 млрд (+10% г/г). Опираясь на результаты отчетов других ключевых банков США, опубликованных ранее в пятницу, мы ожидаем, что основную поддержку непроцентным доходам BAC окажет увеличение вознаграждений за инвестиционно-банковские услуги (в частности, консультации и андеррайтинг) за счет высокой активности компаний в сфере M&A и на рынке IPO. Ожидается, что BAC продолжит расформирование резервов на возможные кредитные убытки, поскольку менеджмент уже указывал на снижение доли чистых списаний по кредитам в октябре-ноябре. Тем не менее в последующих отчетных периодах банк может сократить объем высвобождения резервов в условиях ужесточения кредитных условий со стороны ФРС. Также по итогам квартала чистый процентный доход, вероятно, продемонстрирует слабую динамику в условиях низких процентных ставок, тогда как рост объемов кредитования лишь начинает восстанавливаться. Снижение волатильности на финансовых рынках может вызвать сокращение доходов от торговых операций. Темпы роста чистой прибыли по итогам квартала, как ожидается, начнут замедляться ввиду увеличения операционных расходов на фоне выплат премий и компенсаций сотрудникам в конце года, а также наращивания инвестиций в технологии.

20 января квартальные результаты представит стриминг-сервис Netflix (NFLX). Консенсус-прогноз закладывает рост выручки на 16% г/г, до \$7,7 млрд, при снижении EPS с \$1,19 до \$0,83. Ожидается, что база подписчиков расширится на 8,4 млн, тогда как менеджмент три месяца назад прогнозировал рост показателя на 8,5 млн. Мы ждем от Netflix смешанного отчета. В частности, отмечаем риск того, что фактический рост подписчиков может оказаться слабее прогнозов. Феноменальный успех сериала «Игра в кальмара», скорее всего, не смог обеспечить устойчивую траекторию роста показателя в четвертом квартале. Впрочем, учитывая падение акций на 16% с момента публикации последнего отчета, мы полагаем, что рынок уже учел в котировках NFLX более умеренные ожидания по расширению базы клиентов. Реакция инвесторов также будет зависеть от того, совпадет ли прогноз компании по динамике показателя на первый квартал 2022 года с консенсусом ожиданий, который предполагает рост аудитории на 5,8–5,9 млн чел. Кроме того, важным аспектом отчета станет вопрос, связанный с решением повысить стоимость подписок в США и Канаде примерно на 11%, о котором было объявлено 14 января.

21 января отчетность за четвертый квартал представит крупнейшая нефтесервисная компания Schlumberger (SLB). Мы ожидаем от эмитента сильных результатов благодаря усилению глобальной буровой активности. В среднем количество активно работающих буровых установок в последние три месяца 2021 года составляло 1537 единиц, что на 8,2% выше показателя третьего квартала. Ожидается, что выручка SLB увеличится до \$6,1 млрд (+10,1% г/г, +4,2% кв/кв). При этом скорректированная чистая прибыль может вырасти до \$0,39 на акцию (+77,3% г/г, +8,3% кв/кв). На наш взгляд, акции компании торгуются выше справедливой стоимости, поэтому позитивную отчетность можно рассматривать как сигнал для фиксации прибыли по бумагам SLB. Стоит отметить, что первый квартал года, как правило, является слабым для нефтесервисных компаний в связи с сезонным снижением буровой активности.

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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	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 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 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 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 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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможна 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.