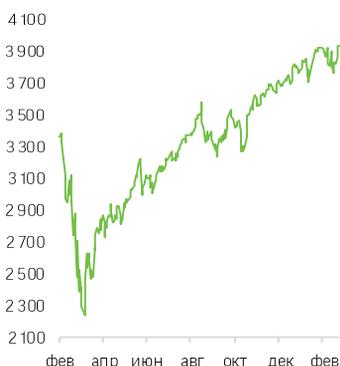


ИТ-СЕКТОР СНОВА ДЕМОНСТРИРУЕТ РОСТ

Рынок накануне

Торги 11 марта американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. Индекс S&P 500 поднялся на 1,04%, до 3939 пунктов, Dow Jones прибавил 0,58%, а NASDAQ вырос на 2,52%. Лидерами вчерашней торговой сессии стали ИТ-компании (+2,12%), сектор циклических потребительских товаров (+1,56%) и сектор коммуникаций (+1,77%). Потери, понесенные компаниями во вторник на фоне роста доходности трежерис до 1,60%, отыграны.

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 914,25 -0,33%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 12 877,75 -1,24%

Новости компаний

- Провайдер SaaS-решений для документооборота DocuSign (DOCU: +5,6%) отчитался выше ожиданий. По мнению FactSet, акции компании имеют потенциал к росту.
- AMC Entertainment Holdings (AMC: +4,4%) продемонстрировал рост финансовых результатов и сообщил об открытии большинства развлекательных точек.
- Vir Biotechnology (VIR: +32,1%) заявила о способности препарата снизить смертность и количество госпитализаций в связи с COVID-19 среди взрослого населения на 85%.

Мы ожидаем

12 марта мировые фондовые площадки продолжают демонстрировать положительную динамику, несмотря на рост доходности 10-летних трежерис до 1,54%. Однако этот позитивный тренд может измениться, поскольку уже сегодня ставка по 10-летним облигациям достигает уровня 1,58%. Переток капитала в бумаги циклических секторов поддерживается благодаря стимулирующим мерам, снятию противоэпидемических ограничений, проведению массовой вакцинации и сильным показателям компаний.

Опубликованные 11 марта данные по американскому рынку труда оказались лучше ожиданий: количество первичных заявок на пособие по безработице в США за прошлую неделю составило 712 тыс. против прогнозируемых ранее 725 тыс. Такое улучшение было обусловлено усилением оптимистических настроений на фоне проводимой вакцинации, ослабления карантинных мер и укрепления макроэкономических показателей.

Вечером 11 марта президент Джо Байден утвердил пакет стимулирования в объеме \$1,9 трлн. Как следствие, теперь фокус внимания сместится в сторону обсуждения мер по поддержке промышленного сектора. Сенатор Том Карпер от штата Делавэр выразил уверенность в том, что данное предложение может рассчитывать на поддержку республиканцев, однако риторика, предполагающая более извилистый путь реформы, продолжает набирать обороты.

- Азиатские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику. Китайский CSI 300 повысился на 0,35%, японский Nikkei 225 вырос на 1,71%, гонконгский Hang Seng потерял 2,02%. Европейский EuroStoxx 50 упал на 0,46%.
- Аппетит к риску умеренный. Ставка по 10-летним трежерис растет до 1,54%. Фьючерс на нефть марки Brent колеблется вблизи отметки \$69. Золото зафиксировалось на уровне \$1723.

Мы ожидаем, что в ходе предстоящих торгов S&P 500 окажется в рамках 3890–3940.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 486	0,58%	3,36%	37,92%
	SP500	3 939	1,04%	0,59%	43,70%
	Nasdaq	13 399	2,52%	-4,47%	68,49%
	Russel 2000	5 812	2,31%	2,33%	84,97%
Европа	EuroStoxx50	3 828	-0,46%	4,74%	32,35%
	FTSE100	6 740	0,04%	3,19%	14,64%
	CAC40	6 030	-0,06%	6,42%	30,88%
	DAX	14 506	-0,44%	3,76%	39,57%
Азия	NIKKEI	29 713	1,71%	-1,19%	50,45%
	HANG SENC	28 740	-2,20%	-2,61%	16,46%
	CSI300	5 146	0,35%	-11,70%	27,30%
	ASX	7 015	0,89%	-2,38%	20,10%

Данные на 11:40 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,12%
Здравоохранение	0,62%
Нециклические потреб товаров	-0,18%
Циклические потреб товаров	1,56%
Финансы	-0,28%
Недвижимость	1,50%
Коммуникации	1,77%
Промышленность	0,08%
Сырье и материалы	0,55%
Энергетика	0,08%
Коммунальные услуги	-0,26%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Freeport-McMoRan, Inc.	8,7%	FCX
Enphase Energy, Inc.	8,5%	ENPH
Etsy, Inc.	7,2%	ETSY
Align Technology, Inc.	6,3%	ALGN
Xilinx, Inc.	6,2%	XLNX
Verizon Communications Inc.	-2,8%	VZ
Sealed Air Corporation	-3,3%	SEE
NVR, Inc.	-4,0%	NVR
Oracle Corporation	-6,5%	ORCL
General Electric Company	-7,4%	GE

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	69,63	2,55%	13,89%	94,55%
Золото	1 722,30	0,05%	-5,62%	4,93%
Серебро	26,25	2,36%	-3,23%	54,23%
Медь	4,08	2,64%	9,50%	61,71%
Индекс доллара	91,77	-0,44%	1,11%	-5,27%
EUR/USD	1,1961	0,54%	-1,41%	6,06%
GBP/USD	1,3969	0,47%	1,08%	8,41%
USD/JPY	108,49	-0,12%	3,60%	3,48%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,53	0,01	0,32	0,85
Дох 2-л UST	0,13	-0,16	0,23	-0,75
VIX	21,91	-0,03	0,03	-0,59

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
PPI m-o-m (Feb)	0,5%	1,3%

12 марта будут опубликованы данные за февраль по индексу цен производителей (ИЦП), отражающему динамику цен в промышленной отрасли, товарно-сырьевом сегменте и в секторе обработки. Консенсус предполагает рост показателя на 0,5% против 1,3% за прошлый период.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
JKS	0,37	1,40	1,38	1,37

Сегодня квартальную отчетность опубликует китайский производитель солнечных электростанций JinkoSolar (JKS). Участники рынка ожидают восстановления выручки компании до уровня аналогичного периода 2019 года – \$1,38 млрд. Консенсус-прогноз по EPS составляет \$0,37, что на 73,5% ниже значения, отмечавшегося годом ранее. Мы полагаем, что наибольший интерес инвесторов в предстоящем отчете вызовут данные по темпам роста операционных показателей и долгосрочные прогнозы самой JinkoSolar.

Индекс настроений

82

Индекс настроений от Freedom Finance сохранился на уровне 82 из 100, по-прежнему отражая надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Обеспокоенность в отношении негативных последствий пандемии COVID-19 продолжает ослабевать благодаря массовой вакцинации.

Технический анализ

Технически S&P 500 по-прежнему находится в восходящем тренде. Индикатор MACD перешел на положительную территорию, что подтверждает силу «быков». Индекс широкого рынка обновил исторический максимум, но пока не смог уверенно закрепиться на достигнутых уровнях. Учитывая резкий рост S&P 500 на 4,5% за последние пять торговых сессий, краткосрочная коррекция вполне возможна.



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	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 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 Div 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 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.