

ВЕСНА НАЧИНАЕТСЯ НА ПОЗИТИВЕ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	30 932	-1,50%	-0,02%	14,74%
	SP500	3 811	-0,48%	-1,00%	22,29%
	Nasdaq	13 192	0,56%	-3,18%	46,90%
	Russel 2000	5 470	0,04%	2,38%	41,75%
Европа	EuroStoxx50	3 678	1,13%	1,21%	1,64%
	FTSE100	6 572	1,37%	-2,56%	-7,94%
	CAC40	5 776	1,27%	3,25%	0,33%
	DAX	13 900	0,83%	-0,61%	7,92%
Азия	NIKKEI	29 663	2,41%	1,47%	29,16%
	HANG SENG	29 453	1,63%	-1,40%	8,55%
	CSI300	5 419	1,54%	-3,20%	31,03%
	ASX	7 043	1,47%	-2,40%	2,21%

Данные на 14:40 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0,60%	
Здравоохранение	-0,81%	
Нециклические потреб товаров	-1,64%	
Циклические потреб товаров	0,58%	
Финансы	-1,97%	
Недвижимость	-1,82%	
Коммуникации	0,03%	
Промышленность	-1,02%	
Сырье и материалы	-1,35%	
Энергетика	-2,30%	
Коммунальные услуги	-1,86%	

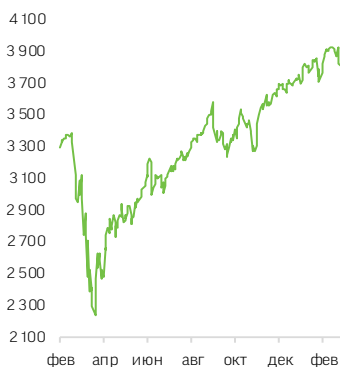
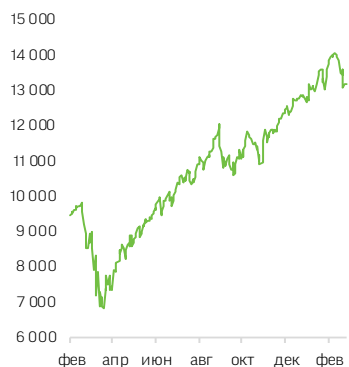
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Etsy, Inc.	11,5%	ETSY	
Enphase Energy, Inc.	5,2%	ENPH	
Carnival Corporation	5,0%	CCLU	
Starbucks Corporation	4,4%	SBUX	
L Brands, Inc.	4,4%	LB	
First Republic Bank	-4,7%	FRC	
Freeport-McMoRan, Inc.	-5,0%	FCX	
salesforce.com, inc.	-6,3%	CRM	
Universal Health Services, Inc. Class E	-7,1%	UHS	
EOG Resources, Inc.	-8,5%	EOG	

Товары и валюты					
Название	Значение	%1д	%1м	%1г	
Нефть Brent	66,13	-1,12%	18,28%	23,77%	
Золото	1 728,10	-2,61%	-6,62%	5,37%	
Серебро	26,69	-4,44%	5,06%	47,63%	
Медь	4,14	-4,01%	12,82%	55,45%	
Индекс доллара	91,03	0,83%	0,79%	-8,20%	
EUR/USD	1,2138	-0,70%	-0,23%	11,71%	
GBP/USD	1,3981	-1,07%	1,74%	8,24%	
USD/JPY	106,54	0,26%	2,79%	-3,65%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г	
Доход 10-л UST	1,46	-0,04	0,41	0,11	
Доход 2-л UST	0,14	-0,14	0,19	-0,87	
VIX	27,95	-0,03	0,21	0,01	

Рынок накануне

Торги 26 февраля американские фондовые площадки завершили преимущественно в красной зоне. Индекс S&P 500 опустился на 0,48%, до 3811 пунктов, Dow Jones упал на 1,50%, однако NASDAQ прибавил 0,56%. Доходности трейдерис оставались в центре внимания. Их снижение позволило технологическому сектору стать лидером роста с результатом +0,60%. Впрочем, восемь из 11 секторов закончили сессию в заметном минусе. Аутсайдером стала энергетическая отрасль, которая скорректировалась на 2,3%.

График S&P500

Фьючерс S&P500 3 846,00 **0,97%**
График Nasdaq

Фьючерс NASDAQ 13 069,25 **1,23%**
Новости компаний

- Результаты Airbnb (ABNB: +13,3%) оказались лучше консенсус-прогнозов, компания рассчитывает продемонстрировать рост выручки в первом квартале 2021 года.
- Выручка маркетплейса Etsy (ETSY: +11,5%) значительно превзошла ожидания, прогнозы компании также оказались сильными.
- Virgin Galactic (SPCE: -11,9%) вновь перенесла тестовый запуск SpaceShipTwo, теперь полет запланирован на май.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют преимущественно позитивную динамику. В выходные палата представителей Конгресса США одобрила пакет антикризисных мер объемом \$1,9 трлн, предложенный президентом Байденом. Следующий этап – обсуждение и внесение правок в программу в Сенате. Повышение минимальной ставки оплаты труда до \$15 в час, скорее всего, будет исключено из финальной версии законопроекта. Участники рынка по-прежнему ожидают его принятия в середине марта.

Кроме того, в выходные американские регулирующие органы одобрили антиковидную вакцину, созданную Johnson & Johnson. Решение было ожидаемым, однако новость способствует усилению оптимистичного настроения инвесторов. Около 4 млн доз будет распространено сразу, а к концу июня ожидаются поставки общим объемом 100 млн доз. Главный эпидемиолог США Энтони Фаучи отметил, что все три одобренные на сегодня и доступные американцам вакцины, включая продукты Pfizer и Moderna, эффективны. Тенденция к сокращению числа госпитализированных с коронавирусной инфекцией сохраняется.

В краткосрочной перспективе волатильность будет повышенной, и определяющим фактором привлекательности рынка акций останутся доходности трейдерис. Впрочем, позитив в новостном фоне преобладает, поэтому акции способны развернуться вверх после снижения на прошлой неделе.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в зеленой зоне. Китайский CSI 300 повысился на 1,54%, гонконгский Hang Seng поднялся на 1,63%, японский Nikkei 225 вырос на 2,41%. Европейский EuroStoxx 50 прибавляет 1,4%.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трейдерис колеблется у 1,43%. Фьючерс на нефть Brent держится выше \$65. Золото дорожает до \$1750.

Ожидаем, что S&P 500 в ходе предстоящей сессии будет склонен к росту и протестирует уровень 3870 пунктов.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM (фев)	58,9	58,8

В этот понедельник будет опубликован индекс деловой активности в производственном секторе от ISM за февраль. Прогноз предполагает рост на 0,1 пункта в сопоставлении с январским значением, до 58,8. Темпы восстановления производственного сектора США остаются высокими, что уже отразил предварительный индекс PMI от агентства Markit.

Индекс настроений

81

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 81 из 100. Показатель по-прежнему отражает беспокойство по поводу негативных последствий пандемии для экономики. Однако повышение индикатора от минимальных значений может говорить об улучшении перспектив.

Технический анализ

Технически S&P 500 по-прежнему находится в восходящем тренде. Индекс широкого рынка нашел сильную поддержку в области психологически значимого уровня 3800 пунктов, у которого пролегает 50-дневная скользящая средняя и где краткосрочная коррекция способна завершиться.



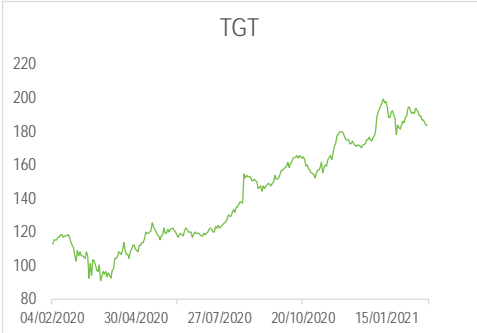
В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NIO	NIO Inc.	46	-	0,9



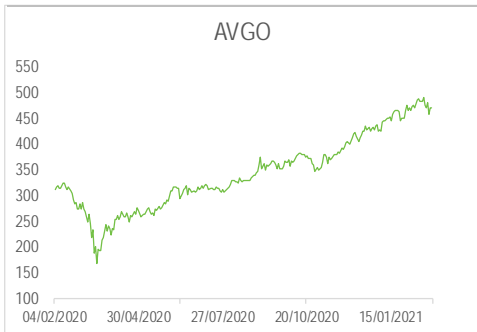
Китайский производитель электромобилей NIO Inc. (NIO) 1 марта представит результаты за четвертый квартал 2020 года. Консенсус-прогноз предполагает рост выручки 2,5 раза год к году и на 48% квартал к кварталу, до \$1 млрд, при EPS на уровне -\$0,09 против -\$0,40 в четвертом квартале 2019 года. Обращаем внимание на стабильное сокращение убытка и приближение прибыльности к положительной территории. В 2020 году компания демонстрировала уверенное улучшение операционных результатов и стабильное увеличение объемов поставок автомобилей. Мы ожидаем подтверждения сильных операционных результатов соответствующими финансовыми показателями. Кроме того, в фокусе внимания будут комментарии менеджмента о глобальной нехватке чипов, а также о планах компании на 2021 год. Ранее ближайшие конкуренты заявили, что данная проблема скажется на их результатах за первый квартал 2021 года.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
TGT	Target Corporation	183	20	0,67



Target Corporation (TGT) 2 марта отчитается о финансовых результатах за четвертый квартал 2020 года. Участники рынка ожидают повышения основных показателей ретейлера. Консенсус-прогноз по EPS предполагает ее увеличение на 50% г/г, до \$2,54, при росте выручки на 17,1% г/г, до \$27,4 млрд. Компания уделяет огромное внимание развитию e-commerce. Сопоставимые продажи в комбинированном периоде ноябрь-декабрь выросли на 17,2%, что обусловлено увеличением среднего чека на 12,3%. Сопоставимый трафик вырос на 4,3%. Сопоставимые цифровые продажи взлетели на 102% г/г, что было вызвано главным образом высоким спросом на услугу доставки в день заказа. Вышеупомянутые факторы вселяют оптимизм в отношении предстоящих результатов. Тем не менее нельзя исключать влияние затрат, связанных с COVID-19. Мы предполагаем, что расходы, связанные с дополнительными выплатами сотрудникам, а также инвестиции в обеспечение безопасности посетителей, оказали существенное влияние на рентабельность.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AVGO	Broadcom Inc.	470	55	1,25



Четвертого марта результаты за последний квартал 2020 года представит один из крупнейших в мире производителей полупроводниковых и RF-решений Broadcom (AVGO). Текущий консенсус-прогноз Factset предполагает рост выручки на 12,9%, до \$6,61 млрд, что соответствует первоначальным ожиданиям менеджмента. Повышение по-GAAP EPS ожидается на уровне 24,9%, до \$6,56. Ключевым позитивным драйвером для выручки останется подsegment беспроводных RF-решений, доходы от которого способны увеличиться на 85-95% благодаря повышению количества и стоимости компонентов для смартфонов с поддержкой связи формата 5G, а также расширению рынка Wi-Fi 6. Поддержку подsegmentу сетевых решений окажет сохраняющийся тренд на продвижение облачных и граничных вычислений. Segment ПО будет под давлением слабого спроса со стороны корпоративных клиентов на решения Brocade. Мы ожидаем, что инвесторы сосредоточат внимание на прогнозах выручки и операционных расходов на текущий год.

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 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 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.