

**КОРРЕКЦИЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ**
**Рынок накануне**

19 января торги на американских фондовых площадках вновь завершились снижением основных индексов. S&P 500 опустился на 0,97% до 4533 пунктов, Nasdaq скорректировался на 1,15%, Dow Jones потерял 0,96%. Девять из 11 секторов, входящих в индекс широкого рынка, закрылись в минусе. Позитивная динамика наблюдалась лишь у производителей нециклических потребительских товаров (+0,68%) и поставщиков коммунальных услуг (+0,46%). Заметное падение показали производители циклических потребительских товаров (-1,81%), финансовые компании (-1,65%) и ИТ-сектор (-1,37%).

**График S&P500**

**Фьючерс S&P500** 4 533 0,19%

**График Nasdaq**

**Фьючерс NASDAQ** 15 092 0,39%

Данные на 12:50 МСК

**Сектора S&P500**

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,37%
Здравоохранение	-0,44%
Нециклические потреб товары	0,68%
Циклические потреб товары	-1,81%
Финансы	-1,65%
Недвижимость	-1,21%
Коммуникации	-0,19%
Промышленность	-1,10%
Сырье и материалы	-0,21%
Энергетика	-0,66%
Коммунальные услуги	0,46%

**Топ-5 роста и падения S&P500**

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Take-Two Interactive Software, Inc.	6,1%	TTWO
Newmont Corporation	6,0%	NEM
Citrix Systems, Inc.	3,7%	CTXS
Procter & Gamble Company	3,4%	PG
Sealed Air Corporation	3,3%	SEE
Applied Materials, Inc.	-6,1%	AMAT
Moderna, Inc.	-6,7%	MRNA
State Street Corporation	-7,1%	STT
U.S. Bancorp	-7,8%	USB
Ford Motor Company	-7,9%	F

**Товары и валюты**

Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	88,44	1,06%	20,29%	58,21%
Золото	1 843,10	1,70%	2,18%	0,20%
Серебро	23,78	3,75%	4,99%	-6,01%
Медь	4,50	2,00%	4,07%	22,19%
Индекс доллара	95,52	-0,23%	-1,09%	5,54%
EUR/USD	1,1345	0,02%	0,63%	-6,45%
GBP/USD	1,3629	0,34%	2,75%	0,10%
USD/JPY	114,34	-0,18%	0,62%	10,04%

**Долг и волатильность**

Название	Значение	пп, 1д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,83	-0,02	0,30	0,67
Дох 2-л UST	1,01	-0,02	0,59	6,63
VIX	23,85	0,05	0,11	0,03

**Новости компаний**

- SoFi Technologies (SOFI: +13,7%) получила условное одобрение регулятора на получение полноценной банковской лицензии путем приобретения банка Golden Pacific Bancorp.
- Procter & Gamble Co. (PG: +3,4%) превзошла ожидания рынка по доходам за четвертый квартал. Менеджмент повысил прогноз по органическому росту продаж в 2022 финансовом году, однако ожидает увеличения расходов на закупку сырья и фрахта.
- State Street Corporation (STT: -7,1%) нарастила выручку за счет расширения активов под управлением и снижения налоговых отчислений, но не оправдала консенсус-прогноз по прибыли на акцию.

**Мы ожидаем**

Число домов в США, строительство которых было начато в декабре, за месяц увеличилось на 1,4%, до 1,702 млн. Это стало самым сильным показателем с марта 2021 года и было обусловлено увеличением количества проектов многоквартирных домов, которые представляют нестабильный сегмент рынка. Показатели превзошли прогнозы экономистов, ожидающих падения продаж. Число разрешений на строительство, выданных в декабре, увеличилось на 9,1% относительно ноября и достигло 1,87 млн, что сопоставимо с показателем января 2021 года. Тем не менее устойчиво высокий спрос по-прежнему превышает предложение. Рост зарплат, проблемы в логистических цепочках и повышение цен на строительные материалы на фоне инфляции и введения импортных пошлин на канадские пиломатериалы сдерживают предложение недвижимости на рынке. Агрессивное распространение штамма «омикрон» и сезонный фактор могут привести к снижению спроса в последующие месяцы.

После резкого роста доходность десятилетних казначейских облигаций США несколько скорректировалась на 4 базисных пункта (б.п.), до 1,83%, двухлетних – на 3 б.п., до 1,01%, что привело к краткосрочному удешевлению доллара и усилению спроса на золото. Однако в преддверии заседания Комитета по открытым рынкам ФРС, которое состоится 25-26 января, ожидается повышение доходности гособлигаций и дальнейшее укрепление американской валюты. Регулятор усиливает «ястребиную» риторику, указывая на вероятность повышения ключевой ставки уже в марте, а также более раннего начала сокращения объема активов на балансе.

- Фондовые площадки Юго-Восточной Азии в ходе последней торговой сессии демонстрировали позитивную динамику. Индекс Токийской биржи Nikkei поднялся на 1,11%, китайский CSI 300 вырос на 0,90%, гонконгский Hang Seng повысился на 3,42%. EuroStoxx 50 с открытия торгов опустился на 0,34%.

- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется на уровне \$87,72 за баррель. Цена на золото повысилась до \$1839 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4500–4550 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Продажи домов на вторичном рынке	6,39М	6,46М
Число первичных заявок на пособие по безработице	220К	230К

Сегодня выйдут данные продаж домов на вторичном рынке за декабрь. Прогноз предполагает значение в 6,39 млн после 6,46 млн в ноябре. Также ожидается недельная статистика первичных заявок по безработице в США. Показатель может снизиться до 220 тыс. после 230 тыс. на прошлой неделе. ).

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
NFLX	0,83	1,19	7 710	6 644

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.

## Индекс настроений

62

Индекс настроений от Freedom Finance повысился на один пункт, до 62.

## Технический анализ

S&P 500 продолжает двигаться к нижней границе восходящего канала. RSI снижается в сторону зоны перепроданности. Индикатор MACD демонстрирует нисходящую тенденцию, указывая на вероятность коррекции. Проходящий сезон отчетности может обеспечить индекс широкого рынка драйверами роста. Ближайший уровень поддержки для S&P 500 сместился к 4500 пунктам.

S&P 500 Index, 1D, TVC O4588.03 H4611.55 L4530.20 C4532.77 -44.33 (-0.97%)  
 Vol: The data vendor doesn't provide volume data for this symbol.  
 MA (50, close, 0) 4675.66



## 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 Dvd 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 Edge MSCI 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. 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.
<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.