

## «МЕДВЕДИ» НАБИРАЮТ СИЛУ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	36 236	-0.47%	2.87%	17.54%
	SP500	4 696	-0.10%	2.27%	25.29%
	Nasdaq	15 081	-0.13%	-0.95%	18.37%
	Russell 2000	5 483	0.56%	0.13%	7.21%
Европа	EuroStoxx50	4 320	-0.12%	4.54%	19.76%
	FTSE100	7 436	-0.19%	3.02%	8.89%
	CAC40	7 240	-0.14%	5.59%	28.75%
	DAX	16 002	-0.31%	4.36%	15.55%
Азия	NIKKEI	28 479	-0.03%	2.01%	5.29%
	HANG SENG	23 493	1.82%	-1.18%	-16.68%
	CSI300	4 822	0.09%	-1.52%	-11.06%
	ASX	7 774	1.24%	2.00%	11.60%

Данные на 11:40 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.48%
Здравоохранение	-1.21%
Нециклические потреб товары	-0.21%
Циклические потреб товары	-0.33%
Финансы	1.55%
Недвижимость	0.10%
Коммуникации	0.35%
Промышленность	0.45%
Сырье и материалы	-1.24%
Энергетика	2.29%
Коммунальные услуги	-1.05%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
SVB Financial Group	7.5%	SIVB
Lamb Weston Holdings, Inc.	7.4%	LW
Signature Bank	6.3%	SBNY
Citizens Financial Group, Inc.	5.5%	CFG
Hess Corporation	5.5%	HES
NextEra Energy, Inc.	-4.4%	NEE
Accenture Plc Class A	-4.8%	ACN
Nucor Corporation	-5.0%	NUE
Bath & Body Works, Inc.	-6.4%	BBWI
Humana Inc.	-19.4%	HUM

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	81.99	1.47%	12.19%	50.99%
Золото	1 788.70	-1.97%	0.63%	-6.20%
Серебро	22.25	-3.51%	-0.43%	-19.18%
Медь	4.36	-1.34%	0.39%	18.48%
Индекс доллара	96.18	0.15%	-0.01%	7.58%
EUR/USD	1.1296	-0.36%	0.23%	-8.02%
GBP/USD	1.3528	-0.28%	2.21%	-0.17%
USD/JPY	115.75	-0.03%	2.02%	11.95%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1.73	0.01	0.21	0.66
Дох 2-л UST	0.89	0.07	0.39	5.29
VIX	19.61	-0.01	-0.28	-0.22

### Рынок накануне

Сессию 6 января основные фондовые индексы США завершили в небольшом минусе: S&P 500 опустился на 0,1%, Nasdaq потерял 0,13%, Dow Jones упал на 0,47%. В то же время индекс компаний малой капитализации Russell 2000 повысился на 0,56%. В лидерах роста среди секторов, входящих в S&P 500, оказались энергетический (+2,29%) и финансовый (+1,55%), в аутсайдерах были представители сырьевой отрасли (-1,24%) и здравоохранения (-1,21%).

Доходность двухлетних и десятилетних казначейских облигаций накануне поднялась на 7 б.п., до 0,89%, и на 1 б.п., до 1,73%, соответственно. Это оказало существенное давление на рынок акций.

### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500 4 687 -0.02%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 15 712 -0.30%

### Новости компаний

- Stryker Corporation (SYK: -0,28%) приобретает Vocera Communications (VCRA: +26,6%) примерно за \$2,97 млрд. Ожидается, что сделка будет завершена в первом квартале.
- Stitch Fix (SFIX: +10,3%) анонсировала обратный выкуп акций объемом \$150 млн.
- Менеджмент Humana Inc. (HUM: -19,4%) подтвердил ожидания в отношении прибыли на акцию по итогам 2021 финансового года и ухудшил прогноз роста числа участников программ Medicare Advantage на 2022 год.

### Мы ожидаем

Важных для американского фондового рынка новостей 6 декабря не поступало. Эпидемическая обстановка остается без существенных изменений. Подвижек в обсуждении инфраструктурной реформы Build Back Better также не произошло.

Данные о количестве первичных заявок на пособие по безработице за минувшую неделю, вышедшие накануне, оказались хуже ожиданий, однако показатель лишь немного превысил 200 тыс. Недотянул до прогноза декабрьский индекс менеджеров по снабжению (ISM Services), хотя он по-прежнему находится выше 60 пунктов. Обнародованный ранее ISM Manufacturing опустился под отметку 60 пунктов.

New York Times сообщает, что крупные компании активно обсуждают планы по переносу и усилению производственных мощностей. General Motors рассматривает возможность потратить более \$4 млрд на расширение производства электромобилей и аккумуляторов в Мичигане. Toyota планирует вложить \$1,3 млрд в строительство в Северной Каролине фабрики по выпуску аккумуляторов со штатом 1750 сотрудников.

- Большинство площадок Юго-Восточной Азии завершили торги 7 января в плюсе. Гонконгский Hang Seng вырос на 1,82%, китайский CSI 300 повысился на 0,09%, лишь японский Nikkei 225 потерял символические 0,03%. EuroStoxx 50 с открытия сессии снижается на 0,12%.
- Фьючерс на Brent котируется по \$82,28 за баррель. Золото торгуется по \$1788,15 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4640-4752 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе США (дек.)	400К	210К
Уровень безработицы (дек.)	4.10%	4.20%

Сегодня будут опубликованы декабрьские данные Бюро статистики труда США о числе новых рабочих мест вне сельского хозяйства (консенсус: 400 тыс. после 210 тыс. в ноябре) и динамике безработицы (консенсус: 4,1% после 4,2% в ноябре).

## Индекс настроений

66

Индекс настроений от Freedom Finance упал до 66 пунктов, реагируя на публикацию протоколов последнего заседания ФРС.

## Технический анализ

S&P 500 продолжает двигаться к нижней границе восходящего канала. Ближайшее сопротивление остается вблизи 50-дневной скользящей средней. Переход индикатора MACD в красную зону создает дополнительный риск для покупателей, коррекция может продолжиться.



## 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&P500 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 момента, 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 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.
<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 возможен 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 MACD</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.