

ПРОИЗВОДИТЕЛИ ВАКЦИН ЗАРЯДИЛИ ИНВЕСТОРОВ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35755	0,10%	-1,86%	18,50%
	SP500	4701	0,31%	-0,01%	26,98%
	Nasdaq	15787	0,64%	-1,22%	25,47%
	Russell 2000	5646	0,80%	-7,00%	18,45%
Европа	EuroStoxx50	4236	0,07%	-2,74%	20,06%
	FTSE100	7337	0,00%	0,50%	11,87%
	CAC40	7030	0,22%	-0,47%	26,15%
	DAX	15688	0,01%	-2,24%	18,14%
Азия	NIKKEI	28725	-0,47%	-2,19%	9,04%
	HANG SENG	24255	1,08%	-3,10%	-8,77%
	CSI300	5079	1,66%	3,05%	-0,28%
	ASX	7689	-0,23%	-0,78%	11,34%

Данные на 12:25 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,45%
Здравоохранение	0,74%
Нециклические потреб товары	-0,37%
Циклические потреб товары	0,28%
Финансы	-0,46%
Недвижимость	0,47%
Коммуникации	0,75%
Промышленность	0,27%
Сырье и материалы	0,40%
Энергетика	0,01%
Коммунальные услуги	-0,11%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	8,2%	NCLH	
Carnival Corporation	5,5%	CCL	
Royal Caribbean Group	5,2%	RCL	
Las Vegas Sands Corp.	4,4%	LVS	
United Airlines Holdings, Inc.	4,2%	UAL	
Seagate Technology Holdings PLC	-2,6%	STX	
Kraft Heinz Company	-3,9%	KHC	
Brown-Forman Corporation Class B	-4,1%	BF.B	
NXP Semiconductors NV	-4,5%	NXPI	
Kroger Co.	-5,0%	KR	

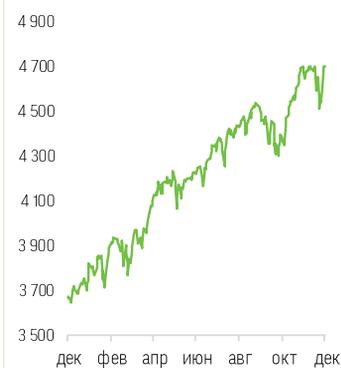
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	75,82	0,50%	-9,12%	55,24%
Золото	1783,40	0,04%	-2,41%	-4,67%
Серебро	22,43	-0,04%	-7,64%	-8,38%
Медь	4,35	1,24%	-0,30%	24,72%
Индекс доллара	96,08	-0,49%	1,96%	5,42%
EUR/USD	1,1333	0,76%	-2,21%	-6,45%
GBP/USD	1,3217	-0,14%	-2,55%	-1,09%
USD/JPY	113,91	0,21%	0,63%	9,39%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,51	0,02	0,01	0,65
Дох 2-л UST	0,68	-0,02	0,51	3,54
VIX	19,90	-0,09	0,16	-0,04

Рынок накануне

8 декабря основные американские фондовые индексы завершили торги в плюсе. S&P 500 поднялся на 0,31%, до 4701 пункта, Nasdaq прибавил 0,64%, Dow Jones повысился на 0,10%. Лидерами роста стали эмитенты из сектора коммуникаций (+0,75%) и здравоохранения (+0,74%) на фоне оптимизма в отношении эффективности вакцин против штамма «омикрон». Хуже рынка выглядели финансовые компании (-0,46%) и производители нециклических потребительских товаров (-0,37%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 689 -0,21%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 16 371 -0,13%

Новости компаний

- Roku (ROKU: +18.2%) заключила многолетнее соглашение с Google об использовании сервисов YouTube и YouTube TV на своей платформе.
- Stanley Black & Decker (SWK: +3.3%) объявила о продаже подразделений, предоставляющих решения в области безопасности шведской компании Securitas за \$3,2 млрд.
- ChargePoint Holdings (CHPT: -3.7%) отчиталась о росте выручки, однако увеличила чистый убыток, не оправдав ожиданий рынка. При этом, компания повысила гайденс по выручке на текущий квартал и 2022 финансовый год.

Мы ожидаем

Опубликованные вчера предварительные результаты лабораторных исследований Pfizer и BioNTech подтвердили, что три дозы их вакцины могут нейтрализовать новый штамм коронавируса «омикрон». Как показал анализ, двух доз этого препарата недостаточно для надежной защиты от данного варианта возбудителя, однако третья прививка позволяет организму выработать такое количество антител, которое создает тот же уровень защиты, что ранее обеспечивали две дозы против более ранних штаммов. Компании подчеркнули, что продолжают разработку препарата против нового варианта вируса и ожидают, что вакцина будет выпущена к марту следующего года, вакцина может потребоваться дополнительная доработка препарата с тем, чтобы он обеспечивал более высокую и продолжительную по времени защиту от мутирующего возбудителя.

В преддверии заседания ФРС, которое состоится 15 декабря, внимание рынка вчера было сфокусировано на динамике рынка труда. В минувшую среду Федеральное бюро статистики труда США опубликовало данные по занятости в стране, согласно которым количество открытых вакансий в Штатах в октябре за месяц увеличилось на 431 тыс., достигнув 11 млн и превзойдя ожидания экономистов на уровне 10,6 млн. При этом число увольнений с сентября сократилось на 2,8%, что также свидетельствует о сохраняющейся нехватке рабочей силы. Однако ситуация на рынке труда постепенно улучшается, а экономическая активность восстанавливается. Это укрепляет ожидания того, что ФРС начнет ускоренно сворачивать программу количественного смягчения.

- Фондовые площадки Юго-Восточной Азии завершили торги 8 декабря разнонаправленно. Индекс Токийской биржи Nikkei снизился на 0,47%, китайский CSI 300 прибавил 1,66%, гонконгский Hang Seng повысился на 1,08%. Индекс австралийской биржи ASX опустился на 0,23%. EuroStoxx 50 с открытия торгов добавил 0,07%.
- Фьючерс на нефть марки Brent подорожал до \$75,82 за баррель. Золото торгуется на уровне \$1783 за тройскую унцию.

По нашему мнению, завтрашнюю сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4660-4710 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Число первичных заявок на пособие по безработице	215K	222K

Сегодня будут опубликованы еженедельные данные по числу первичных заявок на пособие по безработице. Консенсус предполагает снижение показателя до 215 тыс. после 222 тыс. на прошлой неделе.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
COST	2,62	2,29	50,40	43,21

9 декабря квартальный отчет представит ритейлер Costco (COST). Консенсус-прогноз предполагает, что выручка компании составит \$50,4 млрд (+16,7% г/г), а EPS достигнет \$2,62 (+14,4% г/г). Крупнейший конкурент - Walmart - недавно продемонстрировал сильный рост продаж и отметил некоторые проблемы с запасами, связанные с узкими местами цепочек поставок Costco, второй по величине ритейлер в мире, вероятно, справился с проблемами, отчасти потому, что компания лицензировала собственный судоходный флот в начале 2021 г. Помимо этого инвесторы будут ожидать увеличения трафика в физических магазинах и через цифровой канал. Это может стимулировать повышение членских взносов, что благоприятно отразится на годовой прибыли Costco.

Индекс настроений

61

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 61 пункта на фоне обнадеживающих прогнозов по поводу эффективности представленных на рынке вакцин против нового штамма коронавируса.

Технический анализ

S&P 500 демонстрировал рост три торговые сессии подряд и закрылся выше психологически значимой отметки 4700 пунктов, практически прервав недавнее снижение. RSI подтверждает доминирование оптимистичных настроений. Индикатор MACD сглаживается, но пока не подтверждает разворот в сторону доминирования «быков». Индекс широкого рынка стремится побить максимальные значения ноября и в случае сохранения позитивного новостного фона может продолжить движение вверх.



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 повседневногo 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 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 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.
«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.