

В ОЖИДАНИИ СОГЛАСОВАНИЯ ИНФРАСТРУКТУРНОГО ПРОЕКТА

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 677	0,21%	4,14%	25,78%
	SP500	4 545	-0,11%	3,40%	31,60%
	Nasdaq	15 090	-0,82%	1,30%	31,15%
	Russell 2000	5 694	-0,21%	3,28%	40,55%
Европа	EuroStoxx50	4 191	0,04%	0,93%	32,08%
	FTSE100	7 236	0,44%	1,71%	24,52%
	CAC40	6 721	-0,18%	1,46%	38,80%
	DAX	15 575	0,20%	0,23%	23,92%
Азия	NIKKEI	28 600	-0,71%	-2,82%	22,71%
	HANG SENG	26 132	0,02%	7,87%	5,41%
	CSI300	4 980	0,40%	2,86%	3,80%
	ASX	7 754	0,36%	1,75%	21,04%

Данные на 14:20 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0,33%	
Здравоохранение	0,38%	
Нециклические потреб товары	0,76%	
Циклические потреб товары	-0,66%	
Финансы	1,32%	
Недвижимость	0,66%	
Коммуникации	-2,28%	
Промышленность	0,30%	
Сырье и материалы	-0,17%	
Энергетика	0,93%	
Коммунальные услуги	0,47%	

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
SVB Financial Group	6,8%	SIVB
Seagate Technology Holdings PLC	6,1%	STX
eBay Inc.	5,7%	EBAY
American Express Company	5,4%	AXP
Equifax Inc.	5,0%	EFX
Alaska Air Group, Inc.	-4,3%	ALK
V.F. Corporation	-4,5%	VFC
Twitter, Inc.	-4,8%	TWTR
Facebook, Inc. Class A	-5,1%	FB
Intel Corporation	-11,7%	INTC

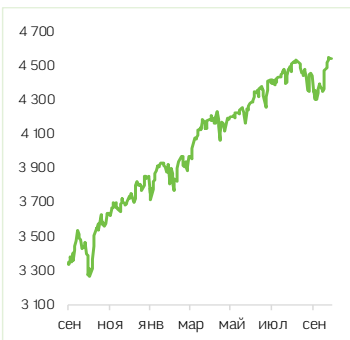
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	85,53	1,09%	12,26%	101,44%
Золото	1 795,50	0,80%	1,06%	-5,55%
Серебро	24,31	0,33%	6,93%	-2,43%
Медь	4,52	-1,33%	5,79%	41,17%
Индекс доллара	93,75	-0,14%	0,19%	0,74%
EUR/USD	1,1647	0,00%	-0,74%	-1,53%
GBP/USD	1,3773	-0,35%	0,93%	5,18%
USD/JPY	113,60	-0,25%	3,62%	8,39%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пл, 1 д	пл, 1 м	пл, 1 г
Дох 10-л UST	1,65	-0,01	0,24	0,96
Дох 2-л UST	0,47	0,08	0,99	2,04
VIX	15,43	0,03	-0,26	-0,45

Рынок накануне

Торги 22 октября на американских фондовых площадках завершились преимущественно в красной зоне. Индекс S&P 500 опустился на 0,11%, до 4545 пунктов, а Nasdaq снизился на 0,82%, лишь Dow Jones прибавил 0,21%. Лидерами роста стали финансовый сектор (+1,32%), а также энергетическая отрасль (+0,93%), которую поддержало продолжающееся повышение цен на нефть. В аутсайдерах после выхода слабого отчета Snap (SNAP) оказался телекоммуникационный сектор (-2,28%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 541 0,09%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 15 369 0,18%

Новости компаний

- American Express (AXP: +5,5%) отчиталась за третий квартал лучше ожиданий рынка по выручке и прибыли. Кроме того, компания повысила финансовый прогноз на текущий год.
- Выручка Snap (SNAP: -26,6%) за третий квартал превысила консенсус, но прогноз на октябрь-декабрь оказался хуже, чем предполагали аналитики. Отмечается снижение спроса на рекламу из-за изменения в политике конфиденциальности Apple iOS, а также из-за давления на розницу сбоев в цепочках поставок.
- Отчет Intel (INTC: -11,7%) отразил давление на маржу со стороны увеличения капитальных затрат и указал на слабость облачного сегмента. Прогноз на 2022 год оказался ниже ожиданий, а день инвестора перенесен на февраль.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. Участники рынка продолжают следить за переговорами по законопроекту о социальных расходах. В воскресенье президент Байден с сенатором Манчином достигли некоторого прогресса в согласовании финансирования для реализации этого плана в объеме \$2 трлн. Спикер нижней палаты Нэнси Пелоси заявила CNN, что демократы практически пришли к компромиссу в отношении объема расходов на социальные нужды. По ее словам, законопроект согласован на 90%, но окончательный объем его финансирования спикер не уточнила. Г-жа Пелоси надеется, что «двухпартийный» план инфраструктурных реформ и социальных расходов будет принят до конца текущей недели. Ожидается, что сенаторы-демократы представят предложения в отношении изменения налогообложения для миллиардеров и дополнительного финансирования стимулирующих программ уже в понедельник. Некоторые вопросы, связанные с программой оплачиваемых отпусков, ценообразованием для рецептурных лекарств и финансированием программ, связанных с проблемами изменения климата, пока остаются без ответов.

Все больше внимания привлекает дискуссия о сбоях в цепочках поставок, которые усиливают и расширяют инфляционное давление, поскольку дополнительные затраты производителей включаются в потребительские цены. Закрытие заводов в Азии, нехватка контейнеров, грузовиков и складских мощностей угрожают проблемами для компаний в преддверии сезона праздничных покупок.

- Азиатские фондовые 22 октября продемонстрировали смешанную динамику. Японский Nikkei 225 снизился на 0,71%, гонконгский Hang Seng прибавил 0,02%, китайский CSI 300 прибавил 0,4%. EuroStoxx 50 с открытия растет на 0,04%.
- Доходность 10-летних трежерис снизилась до 1,65%. Цена на фьючерс Brent держится выше \$85 за баррель. Золото дорожает до \$1802 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4520–4570 пунктов.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс потребительской уверенности	108,5	109,3

Сегодня будет опубликован индекс потребительской уверенности в США за октябрь. Рынок ожидает снижения показателя до 108,5, что может стать негативным сигналом в преддверии сезона праздничных покупок.

Индекс настроений

60

Индекс настроений от Freedom Finance повысился до 60 пунктов.

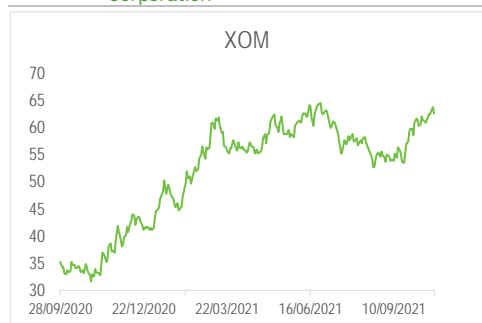
Технический анализ

S&P 500 накануне обновил исторический максимум. Индикатор MACD сигнализирует о сильных позициях «быков», а RSI приближается к зоне перекупленности, хотя и сохраняет некоторый потенциал роста. Индекс широкого рынка стремится к верхней границе восходящего канала, однако позитивный импульс постепенно угасает. Это дает основание ожидать краткосрочную коррекцию к ближайшему уровню поддержки в области 50-дневной скользящей средней.



В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
XOM	Exxon Mobil Corporation	63	-	1,16



29 октября отчетность за третий квартал представит крупнейшая нефтегазовая компания США ExxonMobil (XOM). Мы ожидаем существенного роста показателей как год к году, так и по сравнению со вторым кварталом на фоне взлета цен на нефть и газ и увеличения спроса на углеводороды. Рынок рассчитывает, что выручка компании поднимется на 54% г/г, до \$71,1 млрд.

Скорректированная EPS, согласно прогнозам, увеличится с прошлогодних -\$0,18 до \$1,56. На наш взгляд, компания продолжит сокращать долговую нагрузку и оптимизировать операционные и капитальные расходы. Чистый долг ExxonMobil с начала года сократился на 9,7%, до \$57 млрд. В третьем квартале показатель мог снизиться еще на \$3-4 млрд.

Дивиденды прогнозируем на уровне \$0,87 на акцию с доходностью к текущим котировкам 5,5% годовых.

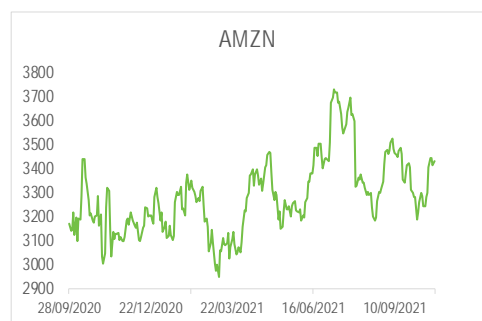
Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MSFT	Microsoft Corporation	309	34	1,15



26 октября выйдет квартальная отчетность Microsoft (MSFT). Согласно консенсус-прогнозу Factset, выручка корпорации вырастет на 18,2%, до \$44 млрд, разводненная non-GAAP EPS увеличится на 14,3%, до \$2,08. Рыночные оценки фактически не изменились за последние несколько месяцев. Первоначальный прогноз менеджмента компании предполагал рост объемов реализации на 17,7%.

В центре внимания будут данные по продажам ключевых облачных продуктов в категории SaaS-решений, рост которых начинает постепенно замедляться, что характерно для этого сектора в целом. Интересует участников рынка и состояние спроса на IaaS-решения. Ожидаются прогнозы менеджмента в отношении продаж Windows 11, которая была выпущена в начале октября текущего года. В фокусе внимания рынка будет прогноз продаж и маржи на следующий год. В отношении последнего показателя не исключаем повышения оценок в связи с запланированным увеличением цен на офисные продукты.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AMZN	Amazon.com, Inc.	3 336	60	1,03



28 октября будет опубликована отчетность Amazon (AMZN) за третий квартал.

Консенсус аналитиков Factset предполагает рост выручки на 16%, до \$111,55 млрд, и снижение разводненной EPS на 28%, до \$8,9, из-за сокращения операционной прибыли. Важно отметить, что рынок ожидает роста продаж на уровне верхней границы прогноза менеджмента (10-16%).

Ввиду наличия высокой базы 2020 года мы не исключаем, что продажи за третий квартал окажутся хуже ожиданий. В то же время нормализация роста онлайн-ритейла после прошлогоднего бума вполне закономерна. Сегменты облачных вычислений (AWS), подписки и рекламы сохраняют сильный позитивный потенциал (прогноз: +33,8%, +22,3% и +52,7% соответственно). Инвесторов интересуют прежде всего оценки перспектив текущего квартала и года, а также ожидания в отношении результатов 2022-го. Одной из важнейших метрик отчетности выступает операционная прибыль, которая находится под давлением в течение последних кварталов при традиционно невысокой прозрачности маржинальности.

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.