

НЕУСТОЙЧИВОЕ РАВНОВЕСИЕ

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	30 603	0,99%	0,66%	6,55%
	SP500	3 787	0,98%	1,39%	15,60%
	Nasdaq	13 337	0,50%	3,39%	43,88%
	Russel 2000	5 235	-0,10%	5,53%	27,03%
Европа	EuroStoxx50	3 508	-1,37%	-0,51%	-4,36%
	FTSE100	6 454	-1,11%	0,37%	-12,76%
	CAC40	5 439	-1,30%	-1,39%	-7,01%
	DAX	13 499	-1,22%	-0,90%	2,57%
Азия	NIKKEI	27 664	-1,89%	5,00%	21,46%
	HANG SENG	28 284	-0,94%	8,50%	2,15%
	CSI300	5 352	-0,47%	6,18%	34,30%
	ASX	6 871	-0,68%	0,00%	-2,55%

Данные на 13:50 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,45%
Здравоохранение	1,48%
Нециклические потреб товаров	0,47%
Циклические потреб товаров	0,39%
Финансы	1,92%
Недвижимость	0,32%
Коммуникации	1,25%
Промышленность	1,51%
Сырье и материалы	1,82%
Энергетика	1,22%
Коммунальные услуги	1,21%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
L Brands, Inc.	10,4%	LB
American Airlines Group, Inc.	9,3%	AAL
Ephase Energy, Inc.	8,2%	ENPH
ABIOMED, Inc.	8,1%	ABMD
Booking Holdings Inc.	7,8%	BKNG
Whirlpool Corporation	-8,4%	WHR
Kroger Co.	-8,7%	KR
ViacomCBS Inc. Class B	-9,6%	VIAC
Iron Mountain, Inc.	-9,7%	IRM
Lumen Technologies, Inc.	-22,5%	LUMN

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	55,53	-0,50%	9,18%	-6,69%
Золото	1 837,90	-0,38%	-2,09%	17,12%
Серебро	25,21	0,08%	-2,23%	40,22%
Медь	3,55	0,58%	0,20%	35,70%
Индекс доллара	90,68	-0,21%	0,13%	-7,72%
EUR/USD	1,2123	0,26%	-0,75%	10,20%
GBP/USD	1,3720	0,12%	2,05%	5,68%
USD/JPY	104,31	0,20%	0,44%	-4,43%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1д	пп, 1м	пп, 1г
Дох 10-л UST	1,05	0,04	0,13	-0,36
Дох 2-л UST	0,12	0,03	-0,03	-0,92
VIX	30,21	-0,19	0,39	0,86

Рынок накануне

Торги 28 января американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. Индекс S&P 500 вырос на 0,98%, до 3787 пунктов, NASDAQ прибавил 0,50%, Dow Jones поднялся на 0,99%. Отскок после распродажи накануне был вызван техническими факторами, а также публикацией преимущественно позитивной макростатистики. Все 11 секторов закончили сессию на положительной территории. Сектор финансов показал опережающий рост на 1,92% благодаря повышению котировок акций платежных систем и банков.

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 749,00 -0,80%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 063,75 -0,93%

Новости компаний

- Comcast (CMCSA: +6,6%) представил сильные квартальные результаты благодаря сохранению повышенного спроса на домашний интернет. Некоторые развлекательные парки достигли точки безубыточности.
- Квартальная чистая прибыль на акцию MasterCard (MA: +2,8%) оказалась лучше ожиданий благодаря уверенному восстановлению доходов в Штатах.
- Выручка Tesla (TSLA: -3,3%) превзошла консенсус ожиданий, но валовая рентабельность снизилась. Прогноз компании по поставкам электрокаров в 2021 году оказался слабее, чем предполагали аналитики.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют негативную динамику. В реальной экономике новостной фон остается спокойным, однако шорт-сквизы в отдельных акциях продолжают привлекать к себе внимание, вызывая обеспокоенность профессиональных участников рынка.

Аппетит к риску сильно колеблется. С одной стороны, квартальные результаты корпораций преимущественно оказываются сильнее ожиданий. Множество факторов поддержки, среди которых фискальная и монетарная политика, улучшение эпидемиологической ситуации в мире, появление новых вакцин, остаются актуальными. В частности, Novavax сегодня опубликовала положительные результаты испытаний своего препарата.

Вместе с тем хедж-фонды фиксируют позиции, чтобы покрыть убытки по коротким позициям. Кроме того, участники рынка уходят от риска, наблюдая избыточную волатильность и осторожно сравнивая текущую ситуацию с пузырем на рынке акций перед крахом доткомов. Значительный риск представляет собой распространение мутаций коронавируса. Вакцина Novavax лишь на 49% эффективна против его южноафриканского штамма. Таким образом, равновесие на рынке выглядит неустойчивым, поэтому инвесторам следует проявлять осторожность.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в красной зоне. Японский Nikkei упал на 1,89%, гонконгский Hang Seng снизился на 0,94%, китайский CSI300 опустился на 0,47%. Европейские площадки тоже в минусе. EuroStoxx 50 теряет 1,2%.
- Аппетит к риску слабый. Ставка по 10-летним трежерис растет до 1,07%. Фьючерс на нефть Brent колеблется у \$55,4. Золото дорожает до \$1850.

Ожидаем, что S&P 500 сегодня протестирует область 3710-3715 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Расходы физических лиц (м/м) (дек)	0,4%	0,4%

В эту пятницу будут опубликованы данные по расходам физлиц за декабрь. Ожидается снижение показателя на 0,4% м/м, как и в ноябре. Негативная динамика обусловлена сохранением антикоронавирусных ограничений и слабой туристической активностью.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
LLY	2,37	1,73	7 268	6 114

Сегодня квартальные результаты представит фармацевтический гигант Ely Lilly (LLY). Консенсус-прогноз предполагает рост выручки на 18,9% г/г, до \$7,27 млрд, при увеличении чистой прибыли на акцию на 37% г/г, до \$2,37. В фокусе будут продажи антиковидного препарата, который был одобрен в четвертом квартале. Также могут быть уточнены результаты испытаний лекарства от болезни Альцгеймера и даны прогнозы по нему. Впрочем, акции компании уже выросли на 26% за месяц, поэтому в них вполне вероятно коррекция.

Индекс настроений

68

Индекс настроений от Freedom Finance опустился до 68 из 100. Показатель отражает надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Беспоконство о негативных последствиях пандемии коронавируса ослабевает благодаря перспективам проведения массовой вакцинации.

Технический анализ

Технически S&P 500 склонен к восходящему движению в среднесрочной перспективе. Тем не менее краткосрочно коррекция может продолжиться, так как индикатор MACD находится на отрицательной территории. Значимая поддержка располагается на уровне 3710 пунктов, где пролегает 50-дневная скользящая средняя. Среднесрочные перспективы S&P 500 ухудшатся, если он опустится ниже 3630 пунктов.



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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	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 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.