

«ОМИКРОН» ПЕРЕДАЛ ИНИЦИАТИВУ «МЕДВЕДЯМ»

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 022	-1,34%	-5,27%	14,08%
	SP500	4513	-1,18%	-2,18%	23,22%
	Nasdaq	15 254	-1,83%	-2,19%	23,46%
	Russell 2000	5 337	-2,34%	-8,94%	16,96%
Европа	EuroStoxx50	4 127	-1,24%	-2,37%	18,55%
	FTSE100	7 131	-0,53%	-1,65%	12,28%
	CAC40	6 822	-0,87%	-0,17%	23,29%
	DAX	15 324	-0,96%	-2,11%	15,62%
Азия	NIKKEI	27 753	-0,65%	-5,77%	4,29%
	HANG SENG	23 789	0,55%	-5,94%	-10,95%
	CSI300	4 856	0,25%	-0,96%	-4,41%
	ASX	7 536	-0,29%	-1,75%	10,95%

Данные на 12:15 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,96%
Здравоохранение	-1,93%
Нециклические потреб товары	-2,73%
Циклические потреб товары	-1,42%
Финансы	-2,41%
Недвижимость	-2,12%
Коммуникации	-3,00%
Промышленность	-2,55%
Сырье и материалы	-2,48%
Энергетика	-2,50%
Коммунальные услуги	-2,92%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	9,7%	VRTX	
NVR, Inc.	3,4%	NVR	
Lennar Corporation Class A	3,4%	LEN	
HP Inc.	3,3%	HPQ	
Applied Materials, Inc.	3,0%	AMAT	
American Airlines Group, Inc.		AAL	-8,0%
Fortinet, Inc.		FTNT	-8,1%
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.		NCLH	-8,8%
salesforce.com, inc.		CRM	-11,7%
Moderna, Inc.		MRNA	-11,9%

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	68,87	-2,41%	-18,70%	45,23%
Золото	1 781,60	0,45%	-0,75%	-1,79%
Серебро	22,86	-0,02%	-4,21%	-2,87%
Медь	4,27	-0,76%	-3,49%	21,06%
Индекс доллара	96,02	0,04%	2,29%	5,16%
EUR/USD	1,1334	0,69%	-2,21%	-5,81%
GBP/USD	1,3318	0,66%	-2,62%	-0,34%
USD/JPY	112,97	-0,51%	-1,07%	8,12%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,43	0,00	-0,09	0,53
Дох 2-л UST	0,56	0,08	0,10	2,35
VIX	31,12	0,14	0,90	0,50

Рынок накануне

1 декабря основные американские фондовые индексы после уверенного роста в начале торгов закрыли сессию заметным падением. S&P 500 снизился на 0,18%, до 4513 пунктов, Nasdaq потерял 1,83%, Dow Jones упал на 1,34%. Все отрасли демонстрировали отрицательную динамику. Хуже прочих выглядели телекомы (-3,00%), коммунальные компании (-2,92%) и производители нециклических потребительских товаров (-2,73%).

График S&P500


Фьючерс S&P500 4 541 0,71%

График Nasdaq


Фьючерс NASDAQ 15 967 0,61%

Новости компаний

- Vertex Pharmaceuticals, Inc. (VRTX: +9.71%) объявила о положительных результатах клинических испытаний препарата VX-147 в лечении генетических заболеваний почек.
- Salesforce.com Inc. (CRM: -11,7%) отчиталась за третий квартал, превзойдя ожидания по выручке и EPS, однако представила слабый прогноз на последние три месяца года.
- Square (SQ: -6,64%) объявила о смене названия на Block. Официальный ребрендинг предварительно намечен на 10 декабря. Тикер компании останется прежним.

Мы ожидаем

Сегодня мировые площадки демонстрируют разнонаправленную динамику. Хотя появление штамма «омикрон» в США было ожидаемо, рынок резко отреагировал на официальное заявление о первом случае заражения.

Опубликованные вчера данные макростатистики указывают на продолжающееся восстановление рынка труда и производства в США. Согласно данным ADP, число рабочих мест в частном секторе в ноябре увеличилось на 534 тыс., превзойдя экспертные оценки на уровне 498 тыс. В то же время ноябрьский индекс деловой активности в производственном секторе США ISM вырос до 61,1 пункта, несколько превзойдя консенсус-прогноз и побив октябрьское значение в 60,8 пункта. Это подтверждает позицию главы ФРС Джерома Пауэлла о целесообразности сворачивания монетарных стимулов и более раннего завершения программы QE.

Сегодня пройдет заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК+, который примет решение по возможному наращиванию нефтедобычи с января. Базовый сценарий предполагает увеличение производства на 400 тыс. баррелей в сутки ежемесячно. Однако распространение нового штамма коронавируса «омикрон», возможность введения ограничительных мер и резкое падение котировок нефти могут скорректировать эти планы.

- Азиатские площадки завершили торговую сессию 1 декабря разнонаправленно. Индекс Токийской биржи Nikkei снизился на 0,65%, китайский CSI 300 прибавил 0,25%, гонконгский Hang Seng поднялся на 0,55%. Индекс австралийской биржи ASX опустился на 0,29%. EuroStoxx 50 с открытия торгов потерял 1,24%.
- Фьючерс на нефть марки Brent подорожал до \$70,13 за баррель. Золото торгуется на уровне \$1775 за тройскую унцию.

По нашему мнению, завтрашнюю сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4490-4540 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Первичные заявки на пособие по безработице за неделю	240	199

Сегодня будут опубликованы еженедельные данные по числу первичных заявок на пособие по безработице. Консенсус предполагает значение на уровне 250 тыс. после минимальных 199 тыс. на прошлой неделе.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
DG	2,01	2,31	8,50	8,20

Крупнейший в США дискаунтер по количеству магазинов Dollar General (DG) отчитается за 3 фискальный квартал 2 декабря. Ожидается, что EPS снизится на 13% г/г до \$2,01. При этом консенсус предполагает рост выручки на 3,5% г/г до \$8,49 млрд. По итогам 2021 финансового года Dollar General ожидает роста чистых продаж на величину от 0,5% до 1,5% и снижения сопоставимых продаж на 2,5-3,5%. Годовой EPS прогнозируется в диапазоне \$9,60 - \$10,20. Помимо финансовых результатов, инвесторов будет интересовать будет ли Dollar General поднимать минимальную стоимость товаров с \$1 до \$1,25, как это сделал их конкурент Dollar Tree на прошлой неделе.

Индекс настроений

55

Индекс настроений от Freedom Finance опустился до 55 пунктов после появления информации о первом случае заражения штаммом «омикрон» в США и на фоне ожиданий более быстрого сворачивания стимулов ФРС.

Технический анализ

В среду S&P 500 пробил отметку 4550 пунктов – психологически значимую поддержку на уровне 50-дневной скользящей средней. RSI указывает на доминирование «медвежьих» настроений участников рынка, опустившись ниже 40 пунктов. Индикатор MACD подтверждает развитие нисходящего тренда. До конца недели вероятно продолжение коррекции, ближайшим уровнем поддержки станет 120-дневная скользящая средняя на уровне 4450 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 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 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 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.