

ДОХОДНОСТЬ ТРЕЖЕРИС ОЗАДАЧИВАЕТ ИНВЕСТОРОВ

Рынок накануне

Торги 18 февраля американские фондовые индексы завершили в красной зоне. Индекс S&P 500 опустился на 0,44%, до 3914 пунктов, Dow Jones откатился на 0,38%, NASDAQ снизился на 0,72%, теряя более 1,5% по ходу сессии. Поводом для коррекции послужили данные о росте числа заявок на пособие по безработице, а также переток капитала в циклические сектора. Так, сегмент товаров торговался лучше рынка, завершив день с результатом +0,14%. Сектор энергетики скорректировался на 2,27%.

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 907,00 -0,06%

График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 623,50 -0,07%

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	31 493	-0,38%	2,20%	7,74%
	SP500	3 914	-0,44%	3,87%	16,13%
	Nasdaq	13 865	-0,72%	6,67%	42,46%
	Russel 2000	5 513	-1,67%	4,48%	31,77%
Европа	EuroStoxx50	3 700	0,50%	2,18%	-4,05%
	FTSE100	6 615	-0,03%	-1,54%	-10,36%
	CAC40	5 760	0,55%	1,98%	-5,42%
	DAX	13 956	0,50%	0,28%	1,50%
Азия	NIKKEI	30 018	-0,72%	7,06%	30,36%
	HANG SENG	30 645	0,16%	6,00%	11,13%
	CSI300	5 779	0,18%	4,53%	42,17%
	ASX	7 064	-1,28%	3,17%	-0,73%

Данные на 13:30 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,45%
Здравоохранение	-0,65%
Нециклические потреб товаров	-0,13%
Циклические потреб товаров	0,14%
Финансы	-0,50%
Недвижимость	-0,02%
Коммуникации	-0,75%
Промышленность	-0,49%
Сырье и материалы	-0,62%
Энергетика	-2,27%
Коммунальные услуги	0,55%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
FirstEnergy Corp.	7,2%	FE
Kraft Heinz Company	5,2%	KHC
LKQ Corporation	5,0%	LKQ
DISH Network Corporation Class A	4,2%	DISH
Choe Global Markets Inc	3,7%	СВОЕ
Apache Corporation	-5,7%	APA
Walmart Inc.	-6,5%	WMT
Mosaic Company	-9,1%	MOS
Westinghouse Air Brake Technolog:	-9,2%	WAB
Albemarle Corporation	-10,2%	ALB

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	63,93	-0,64%	16,03%	10,70%
Золото	1 773,40	0,13%	-3,06%	10,84%
Серебро	27,17	0,18%	7,61%	51,89%
Медь	3,97	2,11%	8,30%	46,56%
Индекс доллара	90,49	-0,39%	-0,20%	-8,90%
EUR/USD	1,2073	0,34%	-0,02%	11,55%
GBP/USD	1,3948	0,67%	2,74%	6,98%
USD/JPY	105,79	-0,13%	2,01%	-3,67%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,29	-0,01	0,18	-0,17
Дох 2-л UST	0,10	0,00	-0,16	-0,93
VIX	22,49	0,05	-0,08	0,52

Новости компаний

- Разработчик ПО Twilio (TWLO: +7,7%) продемонстрировал сильные квартальные результаты, темпы роста выручки превзошли ожидания.
- Сопоставимые продажи Walmart (WMT: -6,5%) оказались лучше консенсус-прогнозов, однако инвесторов разочаровали слабая динамика EPS и прогноз, предполагающий увеличение капитальных расходов ретейлера с \$10 млрд до \$14 млрд в этом году.
- Выручка и EBITDA поставщика лития Albemarle (ALB: -10,2%) превзошли ожидания инвесторов, но прогнозы компании оказались недостаточно сильными.

Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют смешанную динамику. Инвесторы продолжают оценивать потенциальное влияние роста доходности облигаций на фондовый рынок. Доходность 10-летних трежерис поднялась до уровня февраля 2020 года. С точки зрения корпоративных финансов в этой ситуации увеличивается ставка дисконтирования, что в итоге снижает справедливую стоимость акций. Вместе с тем увеличение доходности госбондов отражает улучшение экономических перспектив, поэтому единого мнения у инвестсообщества относительно влияния этого фактора на рынок нет.

Текущий консенсус в отношении пакета фискальных стимулов предполагает, что он будет одобрен в середине марта в объеме около \$1,5 трлн. При этом после принятия данного пакета все внимание будет сконцентрировано на инфраструктурных госрасходах, проект которых представят в следующем месяце. Их предполагаемый объем – \$2 трлн. Слухи в отношении данного законопроекта уже начинают влиять на рынок.

Министр финансов Джанет Йеллен накануне рекомендовала проявлять осторожность при инвестировании в некоторые сектора и индустрии. Мы разделяем ее точку зрения. В краткосрочной перспективе возможно продолжение оттока капитала из технологического сектора США и отдельных перегретых отраслей.

- Азиатские фондовые площадки закрылись без единой динамики. Китайский CSI 300 поднялся на 0,18%, гонконгский Hang Seng прибавил 0,16%, японский Nikkei потерял 0,72%. Европейский EuroStoxx 50 растет на 0,4%.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трежерис повышается до 1,30%. Фьючерс на нефть Brent колеблется около \$63,5. Золото опустилось до \$1775.

Ожидаем, что S&P 500 проведет предстоящую сессию в диапазоне 3900-3940 пунктов.

Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (фев)	58,5	59,2
Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) (фев)	57,6	58,3

В эту пятницу будут опубликованы предварительные индексы деловой активности в секторе услуг и в производстве за февраль от Markit. Ожидается небольшое снижение обоих показателей. Индекс сектора услуг, по прогнозу, опустится с 58,3 до 57,6 пункта, а производственный опустится с 59,2 до 58,5 пункта. Отметим, что предварительные данные характеризуются повышенной волатильностью. В целом статистика должна продемонстрировать сохранение уверенных темпов восстановления американской экономики, а краткосрочное влияние погодных факторов вряд ли найдет отражение в данном релизе.

Индекс настроений

80

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся до 80 из 100. Показатель отражает надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Беспокойство о негативных последствиях пандемии коронавируса постепенно ослабевает благодаря начавшейся массовой вакцинации.

Технический анализ

Технически S&P 500 по-прежнему находится в восходящем тренде, верхняя граница которого ограничивает потенциал роста индекса широкого рынка. Предыдущая торговая сессия не слишком изменила общую картину. В краткосрочной перспективе вероятна коррекция или консолидация, так как по индикатору RSI формируется «медвежья» дивергенция.



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 потребовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	SVOE 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.