

## ИТ-СЕКТОР ПРЕДРАСПОЛОЖЕН К КОРРЕКЦИИ

### Рынок накануне

Торги 17 февраля американские фондовые площадки завершили разнонаправленно. Индекс S&P 500 опустился на чисто символические 0,03%, до 3931 пункта, NASDAQ потерял 0,58%, а Dow Jones прибавил 0,29%. Розничные продажи резко выросли в январе благодаря прямым выплатам населению, что поддержало «бычьи» настроения. На рынке наблюдался переток капитала из акций роста в акции стоимости, из-за чего ИТ-сектор оказался в аутсайдерах, потеряв 1,03%. Сектор энергетики остался в числе лидеров и вырос на 1,45% на фоне дорожающей нефти.

### График S&P500



Фьючерс S&P500 3 916,00 -0,31%

### График Nasdaq



Фьючерс NASDAQ 13 626,25 -0,54%

Данные на 14:00 МСК

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,03%
Здравоохранение	0,36%
Нециклические потреб товаров	0,39%
Циклические потреб товаров	0,65%
Финансы	0,36%
Недвижимость	0,08%
Коммуникации	0,48%
Промышленность	-0,31%
Сырье и материалы	-0,13%
Энергетика	1,45%
Коммунальные услуги	0,12%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Verizon Communications Inc.	5,2%	VZ
Wells Fargo & Company	5,2%	WFC
Tractor Supply Company	5,1%	TSCO
Kraft Heinz Company	4,7%	KHC
Discovery, Inc. Class A	4,2%	DISCA
Trimble Inc.	-3,6%	TRMB
PVH Corp.	-4,2%	PVH
Discover Financial Services	-4,4%	DFS
IPG Photonics Corporation	-7,4%	IPGP
Henry Schein, Inc.	-8,1%	HSIC

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	64,34	1,56%	16,77%	12,25%
Золото	1 771,10	-1,45%	-3,18%	11,90%
Серебро	27,12	-1,67%	7,41%	53,15%
Медь	3,91	-0,35%	6,07%	43,93%
Индекс доллара	90,91	0,49%	0,20%	-8,25%
EUR/USD	1,2033	-0,71%	-0,50%	11,10%
GBP/USD	1,3855	-0,53%	2,01%	6,52%
USD/JPY	105,93	0,20%	1,97%	-3,67%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп, 1 д	пп, 1 м	пп, 1 г
Дох 10-л UST	1,30	0,01	0,19	-0,18
Дох 2-л UST	0,10	-0,07	-0,16	-0,93
VIX	21,50	0,00	-0,12	0,57

### Новости компаний

- Компания QuantumScape (QS: +31,4%) сообщила о технологическом прорыве в разработке твердотельных аккумуляторных батарей нового поколения.
- Квартальные результаты популярного конструктора сайтов Wix.com (WIX: +8,1%) превзошли ожидания, как и прогнозы компании на 2021 год.
- Выручка и операционные показатели Shopify (SHOP: -3,3%) оказались выше консенсус-прогнозов, однако акции выросли более чем на 25% с начала года, поэтому инвесторы зафиксировали прибыль.

### Мы ожидаем

Сегодня мировые фондовые площадки демонстрируют преимущественно негативную динамику. Опубликованные протоколы заседания ФРС, состоявшегося 26-27 января, полностью совпали с ожиданиями инвесторов. Участники заседания не обсуждали уменьшение программы покупки активов, так как макроэкономические показатели не позволяют пока даже рассматривать такую возможность. Фактор ультрамягкой монетарной политики уже долгое время находится в поле зрения инвесторов, поэтому степень его влияния постепенно уменьшается.

Отметим, что позитивные данные по розничным продажам за январь (+5,3% м/м) подтвердили эффективность фискального стимулирования методом прямых выплат населению. Обсуждаемый в настоящее время пакет стимулов включает прямые выплаты в объеме \$1400, то есть более чем вдвое выше предыдущей субсидии. В связи с этим в апреле и мае можно будет ожидать аналогичного роста потребительских расходов.

В краткосрочной перспективе не исключена коррекция индекса S&P 500, так как резкий рост доходности облигаций и перспективы скорого открытия экономики могут привести к некоторому оттоку капитала из технологического сектора США. Циклические сектора способны выглядеть сильнее рынка.

- Азиатские фондовые площадки закрылись в красной зоне. Китайский CSI 300 опустился на 0,68%, гонконгский Hang Seng упал на 1,58%, японский Nikkei потерял 0,19%. Европейский EuroStoxx 50 прибавляет 0,2%.
- Аппетит к риску неуверенный. Ставка по 10-летним трежерис колеблется у 1,28%. Фьючерс на нефть Brent опустился ниже \$65. Золото дорожает до \$1790.

Ожидаем, что S&P 500 проведет предстоящие торги в диапазоне 3890-3940 пунктов.

## Новости экономики и макростатистика

Название показателя	Прогноз	Пред
Число выданных разрешений на строительство (янв)	1,678М	1,704М

Сегодня будут опубликованы данные о выданных разрешениях на строительство за январь. Ожидается некоторое снижение показателя по сравнению с предыдущим месяцем, когда был зафиксирован максимальный уровень за более чем 10 лет (прогноз: 1,678 млн, предыдущее значение: 1,704 млн). Рынок недвижимости остается в отличной форме, поэтому небольшое замедление роста объемов строительства лишь защитит его от перегрева.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
AMAT	1,28	0,98	4 980	4 162

Сегодня после закрытия рынка отчет представит Applied Materials (AMAT) – один ведущих производителей оборудования для полупроводниковой индустрии. Текущий консенсус предполагает рост выручки на 19,6%, до \$4,98 млрд. Скорректированную EPS аналитики закладывают на уровне \$1,28 (+30,6%). Мы ожидаем сильных результатов от Applied Materials благодаря высокому спросу на полупроводниковую продукцию в условиях развертывания 5G-сетей и развития цифровизации. В фокусе инвесторов будут прогнозы темпов роста выручки и EPS на текущий квартал и на весь год.

## Индекс настроений

78

Индекс настроений от Freedom Finance остается на отметке 78 из 100. Показатель отражает надежду участников рынка на восстановление глобальной экономики в 2021 году. Беспокойство о негативных последствиях пандемии коронавируса начинает снижаться благодаря перспективам проведения массовой вакцинации.

## Технический анализ

Технически S&P 500 по-прежнему в восходящем тренде. Верхняя граница этого тренда все так же ограничивает потенциал роста индекса широкого рынка. Накануне «быки» проявили слабость, которая, впрочем, оказалась кратковременной. В краткосрочной перспективе вероятна коррекция или консолидация, так как по индикатору RSI формируется «медвежья» дивергенция вблизи зоны перекупленности.



## Глоссарий терминов и сокращений

<b>ETF</b>	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
<b>DJIA</b>	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
<b>Russel 2000</b>	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
<b>FTSE100</b>	индекс Британской фондовой биржи
<b>CAC40</b>	фондовый индекс Франции
<b>DAX</b>	фондовый индекс Германии
<b>NIKKEI</b>	фондовый индекс Японии
<b>Hang Seng</b>	индекс Гонконгской фондовой биржи
<b>CSI300</b>	индекс Шанхайской фондовой биржи
<b>Нециклические потребтовары</b>	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
<b>Циклические потребтовары</b>	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
<b>VIX</b>	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.
<b>Факторы</b>	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.
<b>Momentum</b>	фактор момента, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
<b>Growth</b>	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.
<b>Value</b>	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
<b>Small size</b>	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
<b>Low volatility</b>	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
<b>High dvd</b>	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
<b>Quality</b>	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
<b>RSI</b>	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.
<b>MACD</b>	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.
<b>Дивергенция</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>«Бычья» дивергенция по MACD</b>	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.
<b>«Медвежья» дивергенция по RSI</b>	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.
<b>Индекс настроений Freedom Finance</b>	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.