

БИРЖЕВЫЕ НАСТРОЕНИЯ СТАБИЛИЗИРУЮТСЯ

Рынок накануне

На торгах 16 апреля на американском фондовом рынке наблюдалась смешанная динамика. По итогам основной сессии S&P 500 снизился на 0,21%, NASDAQ Composite опустился на 0,12%, а Dow Jones прибавил 0,17%.

В центре внимания биржевых игроков были корпоративные отчеты и выступления членов ФРС. Результаты банков Morgan Stanley, Goldman Sachs и Bank of America в целом совпали с консенсусом аналитиков, хотя прибыль BofA упала на 18%. Глава ФРС Джером Пауэлл высказал мнение, что условия для смягчения монетарной политики, вероятно, сложатся позже, чем ранее ожидалось. Участники рынка расценили это заявление как признак ужесточения риторики регулятора. Доходность десятилетних трежерис отреагировала на слова Пауэлла скачком до пятидесятилетнего максимума на отметке 4,76% годовых.

Определенное влияние на ход торгов оказали макроданные. Рост промышленного производства в марте составил на 0,4% м/м и 0% г/г, что совпало с прогнозом. Количество новостроек за тот же месяц неожиданно сократилось на 14,7%, до 1,321 млн, что значительно ниже консенсуса на уровне 1,48 млн, хотя данные за февраль были пересмотрены в сторону увеличения, до 1,549 млн. Акции секторов недвижимости и коммунального хозяйства вчера стали аутсайдерами: XLRE ETF потерял 1,53%, XLU ETF снизился на 1,32%.

Новости компаний

- Bank of America (BAC: -3,53%) сообщил о снижении EPS в первом квартале на 18%, до \$0,83, при консенсусе \$0,77. Резервы по кредитам увеличились на 40% кв/кв, до \$1,31 млрд. CEO банка Брайан Мойнихан сопроводил отчетность позитивным комментарием и оптимистичным прогнозом.
- Morgan Stanley (MS: +2,47%) в первом квартале увеличил операционные доходы на 4,3% г/г, до \$15,14 млрд, зафиксировав их позитивную динамику во всех подразделениях. EPS выросла на 18% г/г, до \$2,02, притом что аналитики не прогнозировали позитивной динамики.
- Выручка Johnson & Johnson (JNJ: -2,13%) за январь-март поднялась на 2,3% г/г, до \$21,38 млрд, отрицательные курсовые разницы сократили результат на 1,6 п.п. Скорректированная EPS составила \$2,20 против убытка \$0,19 годом ранее.
- UnitedHealth Group Incorporated (UNH: +5,22%) отчиталась об увеличении скорректированной EPS до \$6,91 при росте выручки на 8,6%, до \$99,8 млрд. Эти результаты немного превзошли консенсус.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 039 – 5 079	5 020 – 5 090	Негативный	Средняя

Американский фондовый рынок в ходе предстоящей сессии продолжит демонстрировать смешанную динамику. Комментарии Джерома Пауэлла во многом совпали с мнением многих участников рынка относительно перспектив смягчения политики ФРС: оно не начнется, пока инфляция не проявит устойчивые признаки ослабления, для чего требуется несколько месяцев благоприятных данных. Большинство инвесторов полагают, что регулятор приступит к смягчению монетарных условий только в сентябре, поэтому до конца года снизит ставку лишь дважды, а не трижды, как прогнозировалось ранее.

Динамика VIX указывает на некоторую стабилизацию настроений рынка. Индекс S&P 500 на этой неделе может протестировать отметку 5000 пунктов, но ее пробоя, вероятнее всего, не произойдет. Волатильность будет оставаться на повышенном уровне в ближайшие несколько торговых сессий. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5020–5090 пунктов (от -0,68% до +0,7% к уровню закрытия 16 апреля).

В поле зрения

- United Airlines (UAL: +1,12%) сообщила об убытке в \$124 млн (\$0,15 на акцию) из-за приостановки эксплуатации Boeing 737 MAX 9s. По словам менеджмента, квартальный убыток от простоя может достичь \$200 млн. В этом году UAL получит только 61 самолет из 183 заказанных. Выручка компании увеличилась на 9,7%, до \$12,54 млрд.
- CEO Apple (AAPL) Тим Кук на встрече с президентом Индонезии сообщил, что рассматривает возможность строительства завода в этой стране. Днем ранее аналогичные заявления глава компании сделал в ходе беседы с премьер-министром Вьетнама.
- ASML Holding NV (ASML) за первый квартал получила выручку в объеме 5,3 млрд евро (-27% кв/кв) при консенсусе 5,4 млрд. EPS упала с 5,21 евро в четвертом квартале до 3,11 в первом. По словам CEO компании Петера Венника, рынок чипов восстанавливается и во втором полугодии результаты ASML улучшатся.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	37 799	0,17%	-2,37%	11,55%
	SP500	5 051	-0,21%	-1,28%	22,08%
	Nasdaq	15 865	-0,12%	-0,68%	30,86%
	Russell 2000	1 967	-0,42%	-3,52%	10,46%
Европа	EuroStoxx50	4 947	0,59%	-1,38%	11,99%
	FTSE100	7 855	0,44%	1,20%	-0,65%
	CAC40	8 019	1,07%	-2,84%	5,49%
	DAX	17 858	0,50%	-0,95%	12,39%
Азия	NIKKEI	37 962	-1,32%	-0,61%	35,02%
	HANG SENG	16 252	0,02%	-2,82%	-20,50%
	CSI300	3 565	1,55%	-1,65%	-14,20%
	ASX	7 861	-0,02%	-0,78%	3,99%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 104	0,23%	DJIA	38 155	0,29%
Nasdaq	17 894	0,07%	Russell 200	1 993	0,50%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,23%
Здравоохранение	0,02%
Нециклические потреб товары	0,07%
Циклические потреб товары	-0,52%
Финансы	-0,62%
Недвижимость	-1,53%
Коммуникации	-0,12%
Промышленность	-0,20%
Сырье и материалы	-0,74%
Энергетика	-0,87%
Коммунальные услуги	-1,35%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Super Micro Computer	10,6%	SMCI
Globe Life	7,5%	GL
UnitedHealth Group	5,2%	UNH
Lamb Weston Holdings	2,6%	LW
Charles Schwab	2,6%	SCHW
Bank of America	-3,5%	BAC
Paramount Global	-4,3%	PARA
Northern Trust	-5,0%	NTRS
Albemarle	-5,3%	ALB
Live Nation Entertainment	-7,6%	LYV

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	90,02	-0,09%	5,48%	4,30%
Золото	2 390,80	1,06%	10,82%	19,41%
Серебро	28,26	-0,65%	12,03%	8,57%
Медь	4,31	-1,68%	4,69%	4,82%
Индекс доллара	106,26	0,05%	2,73%	4,63%
EUR/USD	1,0632	0,04%	-2,36%	-3,42%
GBP/USD	1,2443	-0,06%	-2,33%	-0,01%
USD/JPY	154,58	0,17%	3,65%	15,82%

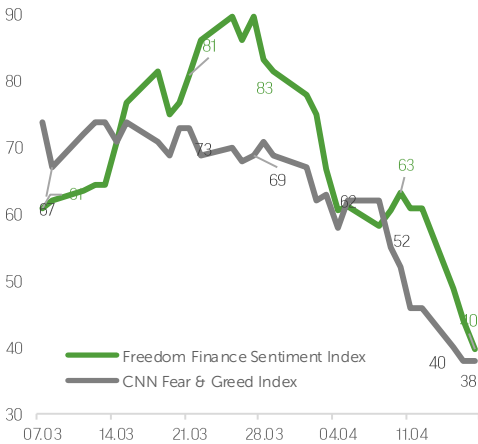
Долг и волатильность

Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,66	0,05	0,35	1,14
Дох 2-л UST	4,97	0,05	0,24	0,87
VIX	18,40	-4,32%	27,69%	7,79%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,50%	-0,47%	26,46%
Growth	0,00%	-0,93%	33,89%
Value	-0,54%	-2,39%	9,97%
Small size	-0,54%	-2,91%	8,08%
Low volatility	-0,08%	-2,76%	8,51%
High dividend	-0,54%	-1,72%	7,32%
Quality	0,09%	-1,96%	26,66%

Данные на 14:31 ALM

Индикатор настроений Freedom Finance


Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

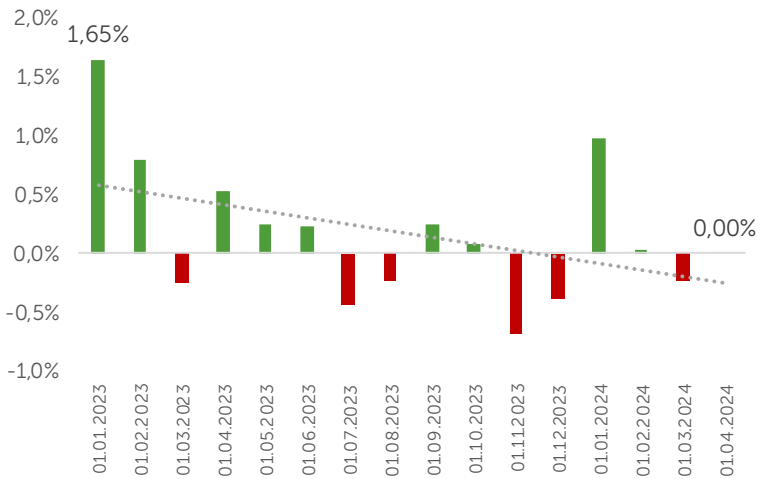
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA		7,01%
Запасы сырой нефти	1,6М	5,841М
Аукцион по размещению 20-летних казначейских облигаций		4,542%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ABT	0,95	1,03	9 883	9 747	125	14%	Покупать
PLD	0,54	0,51	1 837	1 769	-	-	-
CSX	0,45	0,48	3 664	3 706	-	-	-
USB	0,88	1,16	6 712	9 332	-	-	-
TRV	4,92	4,11	10 617	9 704	-	-	-

Дисclaimer: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/ после квартального отчета.

График дня
Объем промышленного производства в США, г/г

Технический анализ

Вчера S&P 500 консолидировался в узком диапазоне (40 п.) над уровнем 5040 пунктов после пробоя 50-дневной скользящей средней в понедельник. Считаем, что тактический баланс сил складывается в пользу «медведей», пока торги проходят ниже уровня сопротивления 5170 пунктов. Индикатор RSI подтверждает уязвимость рынка, а зона перепроданности еще не достигнута. Ближайшая поддержка располагается в области 4990–5000 пунктов, соответствующей коррекции на 5% от исторического максимума.



Глоссарий терминов и сокращений

Термин	Значение
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 потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE 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. Чаше 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 моментума, 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 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 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 напротив: 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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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.

Публичная Компания Freedom Finance Global PLC

Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль,
улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.Merkulov@ffin.ae

ПН-ПТ 09:00-21:00
(по времени г. Астана)

+7 7172 727 555

info@ffin.global

Поддержка клиентов

7555
(бесплатно с номеров мобильных
операторов Казахстана)

7555@ffin.global, ffin.global

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.