

ВОЛАТИЛЬНОСТЬ СНИЖАЕТСЯ

Рынок накануне

Основную сессию 28 марта фондовые индексы США завершили в небольшом минусе. Минувший вторник оказался одним из самых спокойных торговых дней в этом месяце. Индекс волатильности VIX впервые с начала потрясений в банковском секторе опустился ниже 20 пунктов. Не в последнюю очередь это было обусловлено публикацией позитивных данных индекса потребительского доверия от The Conference Board, который в марте поднялся до 104,2 пункта после снижения до 102,9 за февраль. При этом мартовский консенсус предполагал падение индикатора до 101 пункта, что было связано главным образом с событиями в банковском секторе. Однако фактический результат зафиксировал не ухудшение, а улучшение настроений потребителей.

Доходность казначейских облигаций США продолжила рост после резкого скачка в понедельник. Доходность «двухлеток» и «десятилеток» повысилась на 8 и 4 б.п. — до 4,07% и 3,56% соответственно. Это может свидетельствовать о постепенном выходе инвесторов из краткосрочных безрисковых инструментов по мере ослабления опасений по поводу усугубления проблем в финансовом секторе.

Новости компаний

- **Alibaba (BABA: +14,26%)** анонсировала разделение корпорации на шесть бизнес-сегментов, каждое из которых будет управляться отдельным советом директоров. При этом все эти сегменты, кроме одного, спустя какое-то время могут быть выведены на IPO.
- По информации The Intersect, **Amazon (AMZN: -0,82%)** рассматривает возможность купить сеть кинотеатров **AMC Entertainment (AMC: +13,19%)**.
- Производитель электромобилей **Lucid Group (LCID: -7,25%)** планирует сокращение около 1290 сотрудников (примерно 18% штата).
- **Invesco Mortgage Capital (IVR: -6,69%)** сократила дивиденд за первый квартал с \$0,65 за предыдущие три месяца до \$0,40, так как намерена направить средства на покупку ипотечных ценных бумаг по исторически привлекательным ценам.
- Акции **Affirm (AFRM: -7,34%)** продолжили снижение после появления информации о планах **Apple (AAPL: -0,40%)** в ближайшие месяцы запустить свой сервис платежей в рассрочку Apple Pay Later.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3930 - 4000	▲ 3940 - 4000	Нейтральный	Пониженная

Инвестосообщество в ближайшую неделю ждет блок новых публикаций важной макростатистики. 3 и 5 апреля выйдут данные опросов ISM в сфере производства и услуг, 7 апреля будет опубликован мартовский отчет по рынку труда, а 12 апреля — индекс потребительских цен за март. После этой даты стартует сезон отчетов за первый квартал, который по традиции откроют релизы банков. На данный момент ситуация в финсекторе стабилизируется, но все последствия недавних шоков пока неочевидны. Из-за этого давление на рынок акций сохраняется. Кроме того, растущая доходность безрисковых инструментов в ближайшие сессии может вновь развернуть интерес инвесторов долговым бумагам.

Осторожность инвесторов также обусловлена неоднозначностью прогнозов в отношении дальнейших решений ФРС. Вероятность того, что регулятор в мае поставит цикл повышения ставки на паузу, и вероятность ее очередного подъема на 25 б.п. почти равны: по данным CME FedWatch Tool, их оценивают в 55% и 45% соответственно.

Мы ожидаем нормализации волатильности, а баланс рисков в предстоящую сессию представляется нейтральным. В этой связи наиболее вероятно продолжение боковой динамики.

В поле зрения

- Акции **Micron Technology (MU)** на постмаркете отреагировали падением на публикацию результатов за второй финансовый квартал. Компания отчиталась об убытке на акцию в размере \$1,91 при консенсусе FactSet на уровне \$0,67. Выручка Micron также оказалась ниже ожиданий и составила \$3,69 млрд.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 394	-0,12%	-0,80%	-7,33%
	SP500	3 971	-0,16%	0,03%	-13,21%
	Nasdaq	11 716	-0,45%	2,27%	-18,38%
	Russell 2000	1 753	-0,06%	-7,61%	-15,66%
Европа	EuroStoxx50	4 195	0,62%	-1,66%	7,23%
	FTSE100	7 515	0,41%	-4,98%	0,15%
	CAC40	7 137	0,68%	-2,47%	7,58%
	DAX	15 191	0,33%	-1,45%	5,03%
Азия	NIKKEI	27 884	1,33%	0,26%	-1,52%
	HANG SENG	20 164	1,92%	-0,01%	-8,76%
	CSI300	4 006	0,17%	-1,72%	-3,59%
	ASX	7 236	0,23%	-3,20%	-6,11%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 031	0,73%	DJIA	32 750	0,50%
Nasdaq	12 832	0,78%	Russell 2000	1 781	0,93%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,46%
Здравоохранение	-0,57%
Нециклические потреб товары	0,22%
Циклические потреб товары	-0,11%
Финансы	-0,06%
Недвижимость	-0,26%
Коммуникации	-1,02%
Промышленность	0,54%
Сырье и материалы	0,50%
Энергетика	1,45%
Коммунальные услуги	0,29%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
McCormick & Company, Incorporated	9,6%	МКС
Carnival Corporation	6,1%	ССЛ
Occidental Petroleum Corporation	4,3%	ОХУ
Bath & Body Works, Inc.	3,7%	ВВВИ
Valero Energy Corporation	3,1%	ВЛО *
Humana Inc.	-4,7%	НУМ
CDW Corporation	-3,1%	СДВ
Arista Networks, Inc.	-3,0%	АНЕТ
Charles River Laboratories International	-2,8%	СРЛ
Digital Realty Trust, Inc.	-2,7%	ДЛР

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	78,65	0,68%	-6,25%	-30,08%
Золото	1 972,40	1,02%	7,85%	1,69%
Серебро	23,05	0,68%	12,28%	-7,47%
Медь	4,11	0,18%	0,35%	-12,77%
Индекс доллара	102,43	-0,42%	-2,33%	3,37%
EUR/USD	1,0834	0,48%	2,15%	-1,24%
GBP/USD	1,2328	0,44%	1,83%	-5,79%
USD/JPY	130,97	-0,42%	-3,85%	6,01%

Долг и волатильность

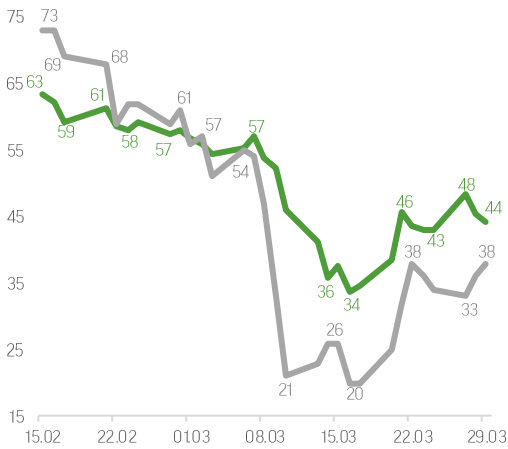
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,56	0,04	-0,35	1,09
Дох 2-л UST	4,07	0,08	-0,73	1,74
VIX	19,97	-3,06%	-3,53%	1,73%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,36%	-1,96%	-19,83%
Growth	-0,37%	2,52%	-16,07%
Value	0,11%	-3,97%	-11,69%
Small size	0,07%	-7,88%	-13,09%
Low volatility	0,08%	0,41%	-8,36%
High dividend	0,23%	-3,74%	-9,26%
Quality	-0,27%	0,98%	-11,13%

Индикатор настроений Freedom Finance

Freedom Finance Sentiment Index — CNN Fear & Greed Index



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

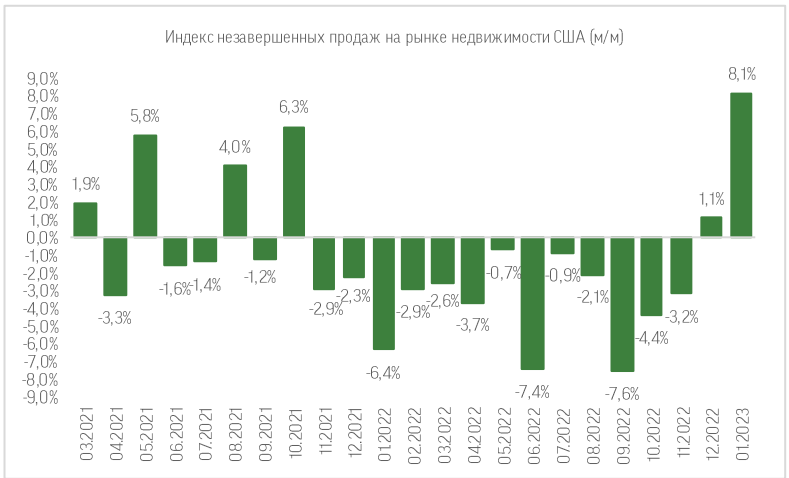
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (м/м) (фев)	-2,3%	8,1%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CTAS	3,03	2,69	2 153	1 961	-	-	-
PAYX	1,26	1,16	1 361	1 276	-	-	-
RH	3,32	5,66	777	903	-	-	-
CNXC	2,66	2,85	1 628	1 536	-	-	-
VRNT	0,72	0,57	237	234	-	-	-

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

График дня



Технический анализ

S&P 500 консолидируется около 100-дневной скользящей средней. RSI находится в нейтральной позиции, MACD сигнализирует о возможном продолжении роста котировок. Эта картина указывает на вероятность продолжения консолидации индекса широкого рынка.



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 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&P500 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 апетит 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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield ETF
RSI	индикатор сходимости/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.
MACD	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.

Публичная компания

Freedom Finance Global PLC

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

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев

capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов

vadim.merkulov@ffin.kz

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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.