

ИНВЕСТОРЫ ОЖИДАЮТ СМЯГЧЕНИЯ ДКП

Рынок накануне

Торговую сессию 29 марта ключевые фондовые индексы США завершили в плюсе. Все индустрии, входящие в состав S&P 500, продемонстрировали позитивную динамику. Лидерами роста стали сектора недвижимости и ИТ. Чувствительный к ставкам индекс Nasdaq вошел в фазу «бычьего» рынка, завершив торги ростом более чем на 20% в сравнении с минимумом конца декабря за счет ралли в акциях Apple Inc., Microsoft Corp. и Amazon.com. Это отражает ожидания инвесторов более раннего, чем ожидалось, завершения цикла повышения ставок ФРС за счет ослабления экономической активности и повышения рисков рецессии. С начала года Nasdaq вырос на 13,9%, тогда как базовый S&P 500 прибавил 4,9%, а промышленный Dow Jones снизился на 1,3%. Стабилизация доходностей гособлигаций после повышенного давления в начале недели также оказала поддержку рынку акций.

Улучшению настроений инвесторов способствует ослабление опасений в отношении ситуации в банковской индустрии. Вице-председатель ФРС по надзору Майкл Барр определил банкротство Silicon Valley Bank (SVB) как единичный случай некачественного управления и отменил, что ФРС пересматривает систему контроля. В ходе слушаний Банковского комитета Сената накануне председатель FDIC Мартин Грюнберг подчеркнул, что регулирующие органы также несут определенную ответственность за коллапс банка SVB. При этом чиновники, по-видимому, открыты для обсуждения вопроса о потенциальном расширении страхового покрытия, что, впрочем, будет зависеть от решения Конгресса. Также сообщается, что Белый дом рассматривает возможность ужесточения надзора и восстановления правил в отношении средних банков с активами в размере \$100-250 млрд. Эти требования были ослаблены после принятия закона о дерегулировании в 2018 году.

Новости компаний

- Квартальные результаты **Lululemon Athletica (LULU: +12,72%)** превзошли ожидания рынка. Компания отметила устойчивость спроса со стороны состоятельных покупателей и меньшей, чем ожидалось, рост запасов. Менеджмент представил оптимистичный гайденс на 2023 год.
- Micron Technology (MU: +7,19%)** опубликовала слабые результаты за второй финансовый квартал, прибыль остается под давлением избыточных запасов из-за ослабления спроса на рынке микрочипов. Тем не менее менеджмент ожидает перехода к постепенному росту выручки в ближайшие кварталы за счет преодоления пика запасов и интереса к чипам памяти для приложений искусственного интеллекта.
- UBS Group AG (UBS: +4,31%)** вновь возглавит Серджио Эрмотти, занимавший пост генерального директора банка более 10 лет до февраля 2021 года. Эрмотти вернется для выполнения задач по интеграции Credit Suisse.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3999 - 4030	▲ 4010 - 4060	Нейтральный	Пониженная

Внимание инвесторов переключается на темпы роста цен и прогнозы дальнейших действий финансовых регуляторов. В частности, 30 марта будут выпущены данные инфляции в Германии. Представление о дальнейшем курсе Федрезерва США будет сформировано на базе ценового индекса личных расходов на потребление PCE. Его выход ожидается 31 марта. Отметим, что при оценке инфляции ФРС опирается именно на этот показатель. Поскольку текущее ралли на фондовом рынке основано на позитивных ожиданиях в отношении действий регулятора, это делает рынок уязвимым в том случае, если политика центральных банков окажется более жесткой. Фьючерсы на WTI и Brent восстанавливаются на 1% и 0,85% соответственно в начале торгового дня на фоне сокращения запасов сырой нефти в США и перебоев в поставках из Курдистана. В целом ожидаем сохранения пониженной волатильности рынка при нейтральном балансе рисков.

В поле зрения

- Electronic Arts (EA)** объявила о плане реструктуризации, который включает пересмотр портфеля недвижимости и сокращение штата на 6%, или 774 рабочих места. Программа будет действовать с апреля по сентябрь. По оценкам менеджмента, расходы на реализацию плана составят \$170-200 млн.
- Ford (F)** планирует запустить продажи первых электромобилей в шести странах Персидского залива в 2024 году.
- Parsons Corp (PSN)** сообщила о заключении контракте стоимостью \$94 млн с Киберкомандованием США сроком на 12 месяцев с возможностью продления на четыре года.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 718	1,00%	0,19%	-7,30%
	SP500	4 028	1,42%	1,45%	-13,04%
	Nasdaq	11 926	1,79%	4,11%	-18,42%
	Russell 2000	1772	1,08%	-6,61%	-16,95%
Европа	EuroStoxx50	4 279	1,12%	-0,17%	5,72%
	FTSE100	7 602	0,50%	-3,96%	0,36%
	CAC40	7 263	1,04%	-1,11%	5,81%
	DAX	15 499	1,12%	-0,24%	3,43%
Азия	NIKKEI	27 783	-0,36%	1,60%	-1,30%
	HANG SENG	20 309	0,58%	2,05%	-7,91%
	CSI300	4 039	0,81%	-1,56%	-3,10%
	ASX	7 312	1,06%	-2,98%	-6,60%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 071	0,33%	DJIA	33 021	0,36%
Nasdaq	12 992	0,21%	Russell 2000	1793	0,48%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,09%
Здравоохранение	0,24%
Нециклические потреб товары	0,54%
Циклические потреб товары	1,91%
Финансы	1,50%
Недвижимость	2,31%
Коммуникации	1,19%
Промышленность	1,42%
Сырье и материалы	1,39%
Энергетика	1,50%
Коммунальные услуги	1,44%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Intel Corporation	7,6%	INTC
Micron Technology, Inc.	7,2%	MU
Paychex, Inc.	6,5%	PAYX
Lam Research Corporation	6,3%	LRCX
Carnival Corporation	6,0%	CCL
Bath & Body Works, Inc.	-2,1%	BBWI
Zoetis, Inc. Class A	-1,4%	ZTS
UnitedHealth Group Incorporated	-1,3%	UNH
Target Corporation	-1,0%	TGT
Ulta Beauty Inc.	-1,0%	ULTA

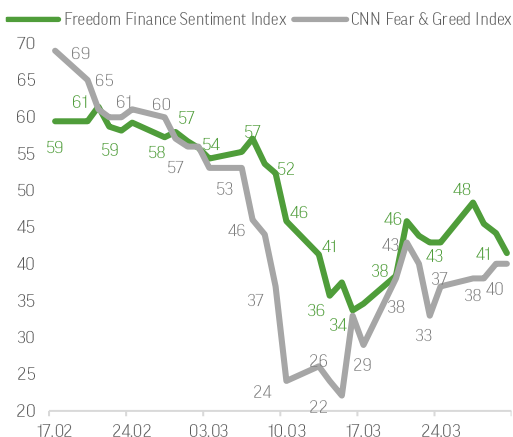
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	78,28	-0,47%	-6,69%	-28,98%
Золото	1966,10	-0,32%	7,50%	2,83%
Серебро	23,26	0,91%	13,30%	-5,62%
Медь	4,12	0,07%	0,43%	-12,75%
Индекс доллара	102,64	0,21%	-2,13%	4,30%
EUR/USD	1,0831	-0,02%	2,13%	-2,45%
GBP/USD	1,2311	-0,14%	1,69%	-6,28%
USD/JPY	132,51	1,18%	-2,72%	7,98%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,56	0,00	-0,35	1,16
Дох 2-л UST	4,07	0,00	-0,73	1,72
VIX	19,12	-4,26%	-7,63%	1,16%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,83%	-1,15%	-20,30%
Growth	1,53%	4,09%	-16,29%
Value	1,36%	-2,67%	-11,34%
Small size	0,68%	-7,26%	-14,54%
Low volatility	0,96%	1,37%	-8,52%
High dividend	1,16%	-2,63%	-8,83%
Quality	1,35%	2,34%	-11,54%

Данные на 12:10 МСК

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.
ВВП кв/кв анн. (IV кв.), финальный пересмотр	2,7%	3,2%
Первичные заявки на пособие по безработице	196 тыс.	191 тыс.

Технический анализ

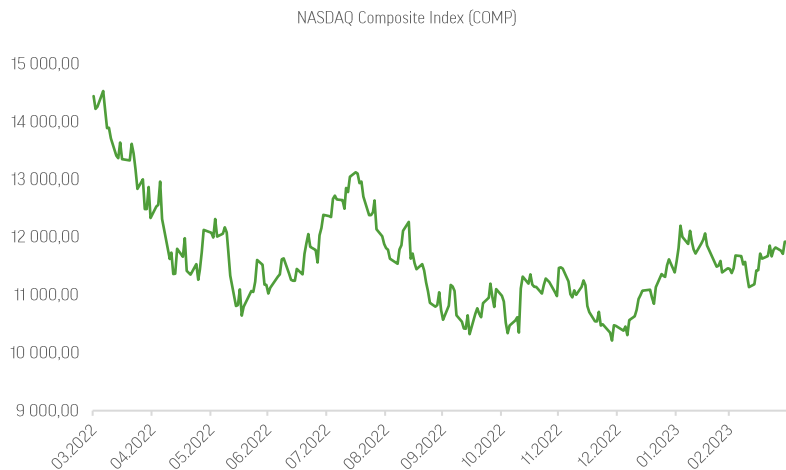
S&P 500 продемонстрировал отскок и преодолел психологически значимую отметку 4000 пунктов. В результате бенчмарку удалось закрепиться выше 50-дневной скользящей средней. MACD подтверждает укрепление позиций «быков». В предстоящую сессию следующим уровнем для тестирования станет отметка 4050 пунктов. Возможность ее достижения закладывают утренние фьючерсы.



Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NEOG	0,15	0,13	219	128	-	-	-
VB	-0,08	-0,02	154	185	-	-	-
AUY	0,06	0,11	463	504	-	-	-

График дня



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 потребтовары	товары повседневного 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&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 аплетит 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 долгой 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 перекрученности, 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 «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

Связи с общественностью

Наталья Харлашина

prglobal@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.