

## ПОД ЗНАКОМ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

### Рынок накануне

14 марта фондовые площадки США торговались в плюсе и завершили день вблизи сессионных максимумов. Положительную динамику продемонстрировали все входящие в индекс широкого рынка сектора, включая финансовый. Участников рынка несколько успокоили сделанные Джо Байдена 13 марта заявления, а также новости о создании механизма поддержки вкладчиков. Позитивную реакцию вызвали и опубликованные вчера данные инфляции за февраль.

Общий индекс потребительских цен в США в соответствии с консенсусом вырос на 0,4% м/м, замедлившись по сравнению с 0,5% м/м в январе, а в сопоставлении год к году прибавил 6%, что также совпало с общерыночными ожиданиями. Цены на продовольствие продолжили расти, а энергоносители, благодаря резкому снижению цен на природный газ, подешевели. Базовый индекс потребительских цен, не учитывающий стоимость продуктов питания и энергии, поднялся на 0,5% м/м после 0,4% в январе.

Индекс волатильности (VIX) остается выше 20 пунктов. Рынок государственных облигаций США также демонстрирует резкие движения. Спред между десяти- и двухлетними трежерис сократился до -55 б.п., хотя еще неделю назад составлял -104 б.п. Доходность «двухлеток» увеличилась на 19 б.п., до 4,21%, «десятилеток» – на 11 б.п., до 3,63%.

### Новости компаний

- Генеральный директор **Meta Platforms, Inc. (META: +7,25%)** объявил о сокращении 10 тыс. сотрудников и закрытии 5 тыс. актуальных вакансий.
- United Airlines Holdings, Inc. (UAL: -5,37%)** пересмотрела прогноз на первый квартал и теперь вместо скорректированной разводненной прибыли на акцию в пределах \$0,5–1 ожидает скорректированный разводненный убыток в диапазоне \$0,6–1.
- На внеочередном собрании акционеры **AMC Entertainment Holdings, Inc. (AMC: -15,02%)** одобрили конвертацию привилегированных акций компании в обыкновенные.
- С сегодняшнего дня **Bunge Limited (BG: +14,48%)** займет место **Signature Bank (SBNY)** в индексе S&P 500.
- Blackstone Inc. (BX: +3,27%)** за \$4,6 млрд (\$8,50 за акцию) приобретет американского поставщика облачного программного обеспечения Cvent Holding Corp. (CVT: +12,97%).

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3810 – 3910	▲ 3860 – 3960	Нейтральный	Повышенная

Высокая волатильность в ценах безрисковых инструментов с фиксированной доходностью по-прежнему отражает отсутствие у инвестобщества консенсуса относительно действий ФРС до конца года. Рынки оценивают вероятность повышения ставки на 25 б.п. в 75% в марте и в 60% – в мае, что предполагает ее предельное значение на уровне 5–5,25%. На прошлой неделе после выступления председателя ФРС в Конгрессе пиковый уровень ставки прогнозировался около 5,6%. Кроме того, усиливаются ожидания снижения ключевой ставки в диапазон 4,25–4,5% уже в этом году. Прогнозы, предполагающие смягчение политики ФРС во втором полугодии, возможно, основываются на предположении о том, что дальнейший подъем ставки чреват неожиданными негативными для экономики эффектами наподобие последних событий в банковском секторе. На конкретизацию планов регулятора можно рассчитывать по итогам его заседания, которое состоится уже на следующей неделе.

Мы ожидаем сохранения высокой волатильности на рынке, баланс рисков в предстоящую сессию представляется нейтральным.

### В поле зрения

- Акции девелоперской корпорации **Lennar Corporation (LEN)** на постмаркете росли более чем на 2%, реагируя на успешные результаты за первый фискальный квартал 2023 года. Компания отчиталась о прибыли на акцию в размере \$2,06 при консенсусе FactSet на уровне \$1,55. Выручка также оказалась выше ожиданий и составила \$6,49 млрд.
- Одной из самых резонансных новостей остается решение рейтингового агентства Moody's пересмотреть прогноз банковского сектора США со стабильного до негативного. Поводом для этого шага стала ухудшающаяся, по оценке агентства, операционная среда ввиду банкротства нескольких банков, которое вынудило регулятор срочно представить план спасения средств вкладчиков.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 155	1,06%	-5,67%	-2,40%
	SP500	3 919	1,65%	-5,24%	-6,08%
	Nasdaq	11 428	2,14%	-4,45%	-9,17%
	Russell 2000	1 777	1,87%	-8,40%	-8,49%
Европа	EuroStoxx50	4 157	-0,39%	-1,40%	11,72%
	FTSE100	7 603	-0,45%	-3,98%	6,17%
	CAC40	7 097	-0,49%	-1,00%	12,11%
	DAX	15 172	-0,27%	-0,96%	9,36%
Азия	NIKKEI	27 229	0,03%	-1,38%	7,56%
	HANG SENG	19 540	1,52%	-8,84%	-1,45%
	CSI300	3 987	0,06%	-3,87%	-4,55%
	ASX	7 263	0,86%	-5,60%	-2,98%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
США	S&P500	3 956	0,03%	DJIA	32 372	-0,09%
	Nasdaq	12 351	0,11%	Russell 2000	1 796	0,08%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,29%
Здравоохранение	0,88%
Нециклические потреб товары	0,80%
Циклические потреб товары	1,71%
Финансы	1,89%
Недвижимость	0,84%
Коммуникации	2,75%
Промышленность	1,05%
Сырье и материалы	1,24%
Энергетика	0,88%
Коммунальные услуги	1,29%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
First Republic Bank	27,0%	FRC	
Charles Schwab Corp	9,2%	SCHW	
Meta Platforms Inc. Class A	7,3%	META	
Catalent Inc	7,1%	CTLT	
Fidelity National Information Services, Inc.	7,0%	FIS *	
United Airlines Holdings, Inc.	-5,4%	UAL	
Boston Properties, Inc.	-4,3%	BXP	
Alaska Air Group, Inc.	-4,1%	ALK	
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	-3,5%	CHRW	
Gen Digital Inc.	-3,2%	GEN	

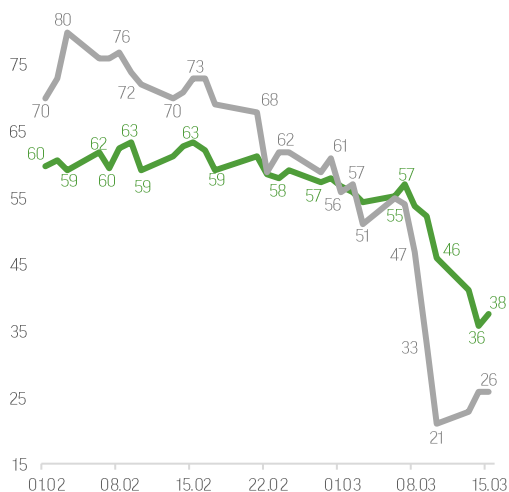
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	77,45	-4,11%	-9,50%	-27,55%
Золото	1 906,20	-0,29%	2,82%	-2,73%
Серебро	21,64	2,58%	-0,32%	-14,72%
Медь	4,01	-1,45%	-2,42%	-11,12%
Индекс доллара	103,60	0,00%	0,35%	4,64%
EUR/USD	1,0724	-0,08%	0,05%	-2,34%
GBP/USD	1,2147	-0,09%	-0,09%	-6,91%
USD/JPY	134,31	0,87%	1,12%	13,80%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,63	0,11	-0,13	1,49
Дох 2-л UST	4,21	0,19	-0,43	2,36
VIX	23,73	-10,52%	25,49%	-25,31%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,91%	-5,88%	-9,39%
Growth	1,94%	-3,93%	-6,81%
Value	1,47%	-6,81%	-6,10%
Small size	2,04%	-8,49%	-7,93%
Low volatility	0,94%	-3,73%	-4,29%
High dividend	1,16%	-6,36%	-4,62%
Quality	1,78%	-4,55%	-4,22%

**Индикатор настроений Freedom Finance**

Freedom Finance Sentiment Index — CNN Fear &amp; 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 цен производителей (PPI) (м/м) (фев)	0,3%	0,7%
Объём розничных продаж (м/м) (фев)	-0,3%	3,0%

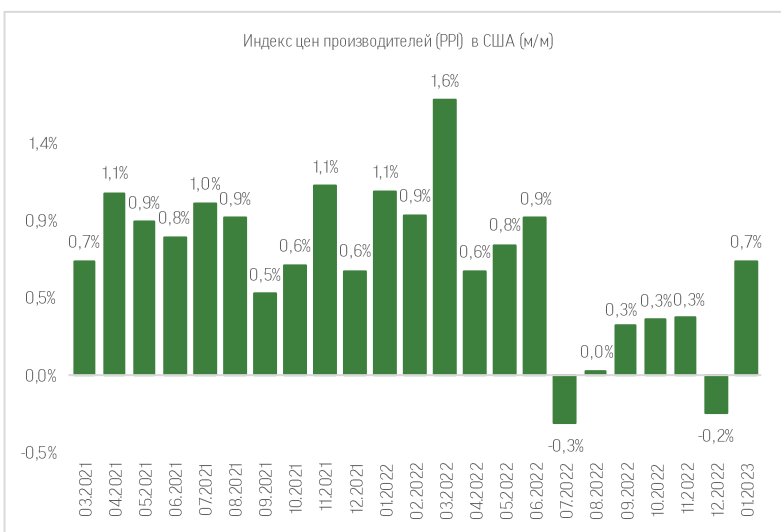
**Технический анализ**

S&P 500 снова оказался выше нижней границы восходящего канала. 200-дневная скользящая находится на уровне 3939 пунктов и выступает ближайшим сопротивлением. Вероятно, сегодня индекс широкого рынка снова протестирует нижнюю границу восходящего канала, так как осциллятор MACD указывает на вероятность продолжения нисходящей динамики, а RSI находится около нейтрального значения.

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ADBE	3,68	3,37	4 623	4 246	370	11%	Покупать
FIVE	3,06	2,49	1 106	996	-	-	-
ARRY	0,10	-0,06	367	220	-	-	-
FNV	0,83	0,86	308	327	-	-	-
PATH	0,07	0,05	279	290	-	-	-

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**


## 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 Div Yield 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 «кустали» 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

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.