

КОТИРОВКАМИ ДВИЖЕТ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ

Рынок накануне

Торги 22 марта на фондовых площадках США завершились в минусе. Под давлением оказались все входящие в индекс широкого рынка сектора. В лидеры снижения вышли компании из индустрии недвижимости и финансов. Устойчивость к негативу продемонстрировали ИТ-компании и поставщики потребительских товаров первой необходимости.

Как и ожидало большинство участников рынка, ФРС повысила ставку фондирования на 25 б.п., до диапазона в 4,75–5%. При этом глава ЦБ, Джером Пауэлл, отметил, что на заседании FOMC обсуждалась временная приостановка ужесточения ДКП ввиду стресса в банковской индустрии. Однако стремление обуздать инфляцию остается твердым приоритетом Фрезерва, и руководство считает уместным дальнейшее повышение ставки. Опрос руководителей Комитета по открытым рынкам методом dot plot показал, что пиковое значение ставки сохранилось на уровне 5,1%, в 2024 году ожидается снижение до 4,3%. Со своей стороны, Джером Пауэлл отметил, что повышение банками стандартов кредитования для поддержания ликвидности дополнительно ужесточит финансовые условия и окажет давление на экономическую активность, темпы найма и, соответственно, на инфляцию. По оценкам ФРС, данный эффект эквивалентен повышению ставки на 25 б.п. С учетом этого регулятор понизил прогноз роста реального ВВП на 2023 год на 0,1 п.п., до 0,4%. Тем не менее, устойчивость рынка труда отразилась в пересмотре ожидаемого уровня безработицы вниз на 0,1 п.п., до 4,5% и повышении базовой инфляции по индексу PCE вверх на 0,1 п.п., до 3,6%. Неблагоприятное влияние на настроения инвесторов оказалось и заявление министра финансов США Джанет Йеллен о том, что правительство не рассматривает вопрос о расширении страхового покрытия на все незастрахованные банковские вклады.

Новости компаний

- Carvana (CVNA: +6,31%)** снизила прогноз скорректированного убытка по EBITDA на первый квартал, хотя гайденс в отношении выручки оказался слабее консенсуса. Компания реструктурировала часть долга и собирается сократить стоимость долговых обязательств дополнительно на \$1,3 млрд посредством обмена облигаций.
- Выручка и прибыль **NKE (Nike: -4,86%)** за последний квартал превзошли среднерыночные оценки, хотя увеличенные товарные запасы и более высокие уценки продолжили оказывать давление на маржу. Менеджмент повысил прогноз расходов, отметив противоречивые настроения потребителей, но выразил надежду на восстановление продаж в Китае.
- PacWest Bancorp (PACW: -17,12%)** заявил о выводе с депозитов около 20% средств с начала 2023 года, основная часть оттока зафиксирована в венчурном подразделении. Банк привлек \$17 млрд через новый механизм срочного кредитования ФРС и различные федеральные программы. Менеджмент не рассматривает привлечение нового капитала из-за неблагоприятных рыночных условий.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3936 – 4039	3920 – 3970	Негативный	Средняя

Мнения участников рынка фьючерсов относительно повышения ставки ФРС в мае разделились. Вероятность ее подъема на 0,25 б.п. оценивается в 44%, а шансы на взятие регулятором паузы повысились до 56%. При этом, несмотря на заявления Джерома Пауэлла, рынок продолжает закладывать в цены снижение базовой ставки до 4,1% уже в декабре. Сегодня инвесторы оценивают возможные последствия действий регуляторов для банковской системы и риски рецессии. Европейские фондовые индексы демонстрируют снижение в преддверии сегодняшнего решения Банка Англии по ставке, ожидается ее повышение на 25 б.п. на фоне продолжения ужесточения ДКП центробанками Швейцарии и Норвегии. В то же время восстановление доходности гособлигаций после падения в среду будет сдерживать аппетит инвесторов к риску.

В поле зрения

- KB Home (KBH)** сообщила о более высокой, чем ожидалось, выручке, отметив увеличение спроса на жилье в начале года. Однако компания прогнозирует снижения объемов продаж во втором финквартале в сравнении с прошлым годом, поскольку экономическая неопределенность и повышенные ставки продолжают оказывать давление на спрос. Совет директоров компании одобрил программу buy back на сумму \$500 млн.
- SteelCase (SCS)** представил сильные результаты за последний квартал, отметив активный рост объема заказов. Гайденс на текущий квартал также превзошел консенсус.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 030	-1,63%	-3,07%	-7,98%
	SP500	3 937	-1,65%	-1,36%	-12,74%
	Nasdaq	11 670	-1,60%	1,42%	-17,29%
	Russell 2000	1 727	-2,83%	-8,83%	-17,29%
Европа	EuroStoxx50	4 191	-0,17%	-1,11%	6,87%
	FTSE100	7 529	-0,50%	-4,59%	1,21%
	CAC40	7 112	-0,30%	-2,30%	7,08%
	DAX	15 180	-0,28%	-1,19%	5,13%
Азия	NIKKEI	27 420	-0,17%	1,34%	0,89%
	HANG SENG	20 050	2,34%	-4,08%	-10,50%
	CSI300	4 039	0,99%	-2,62%	-6,01%
	ASX	7 149	-0,72%	-4,21%	-5,51%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	3 997	0,67%	DJIA	32 417	0,49%
Nasdaq	12 826	0,93%	Russell 2000	1 760	1,09%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,92%
Здравоохранение	-1,50%
Нециклические потреб товары	-0,98%
Циклические потреб товары	-2,20%
Финансы	-2,37%
Недвижимость	-3,64%
Коммуникации	-1,62%
Промышленность	-1,91%
Сырье и материалы	-1,76%
Энергетика	-2,11%
Коммунальные услуги	-1,98%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Match Group, Inc.	2,3%	MTCH
Advanced Micro Devices, Inc.	1,7%	AMD
NVIDIA Corporation	1,0%	NVDA
Kroger Co.	0,6%	KR
Oracle Corporation	0,4%	ORCL
First Republic Bank	-15,5%	FRC
Comerica Incorporated	-8,5%	CMA
Lincoln National Corp	-7,9%	LNC
M&T Bank Corporation	-7,8%	MTB
U.S. Bancorp	-7,3%	USB

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76,69	1,82%	-4,85%	-33,59%
Золото	1 946,80	0,45%	6,27%	1,36%
Серебро	22,35	-0,53%	2,22%	-10,92%
Медь	4,07	1,24%	-3,19%	-13,23%
Индекс доллара	102,35	-0,88%	-2,14%	3,91%
EUR/USD	1,0792	0,19%	1,54%	-2,09%
GBP/USD	1,2231	0,29%	1,37%	-7,76%
USD/JPY	132,68	0,30%	-1,44%	9,95%

Долг и волатильность

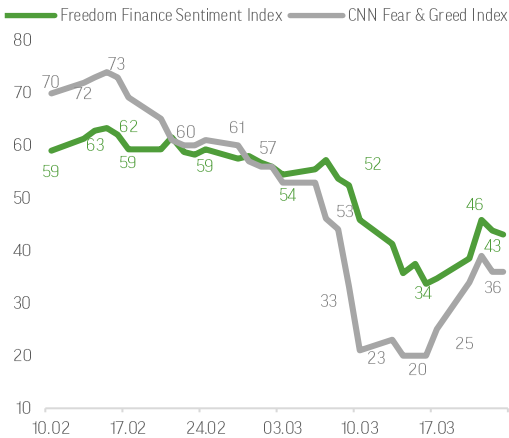
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,49	-0,10	-0,43	1,12
Дох 2-л UST	3,97	-0,20	-0,73	1,82
VIX	22,26	4,12%	-0,13%	-2,96%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,63%	-4,11%	-19,93%
Growth	-1,47%	1,92%	-14,89%
Value	-1,99%	-5,45%	-12,13%
Small size	-2,68%	-8,77%	-14,69%
Low volatility	-1,37%	-2,41%	-9,00%
High dividend	-1,92%	-5,95%	-9,94%
Quality	-1,66%	0,32%	-10,79%

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.

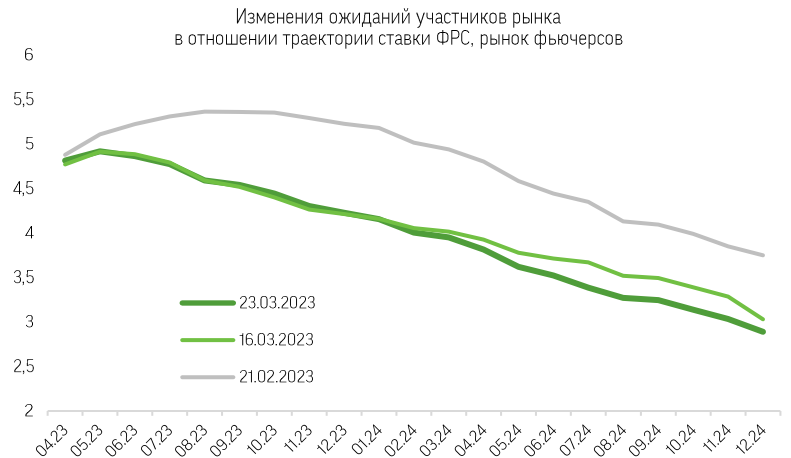
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Продажи новых домов (фев)	650 тыс.	670 тыс.
Первичные заявки на пособие по безработице	197 тыс.	192 тыс.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ACN	2,46	2,54	15 589	15 047	-	-	-
GIS	0,92	0,84	4 971	4 538	73	-9%	Продавать
СМС	1,42	1,53	1 967	2 009	-	-	-

График дня



Технический анализ

В ходе предыдущей торговой сессии S&P 500 продемонстрировал повышенную волатильность, однако опустился до уровня 200-дневной скользящей средней, нивелировав попытки закрепиться выше 50-дневной средней. MACD отражает ослабление «бычьего» тренда в начале его развития. Утренние фьючерсы закладывают восстановление основных фондовых индексов после вчерашней распродажи. В то же время баланс рисков смещен в негативную сторону.

S&P 500 Index, 1D, SP O4002.04 H4039.49 L3936.17 C3936.98 -65.88 (-1.65%)
 Triple MA (20, 50, 200) 3957.76 4013.50 3934.28



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.

© 2023 Freedom Finance Global PLC