

ФРС СНАБЖАЕТ БАНКИ ЛИКВИДНОСТЬЮ

Рынок накануне

Торги 16 марта на американских фондовых площадках завершились лучшим результатом с начала года. Основными причинами этого стали рост компаний крупной капитализации, вливания Федрезервом ликвидности в финансовую систему, а также заявления правительства о наличии инструментов для поддержания банковской отрасли. С начала недели Microsoft, Apple, Amazon и Nvidia обеспечили около 60% и 10% роста индексов Nasdaq 100 и NYSE соответственно.

За последние несколько дней банки заняли у ФРС \$164,8 млрд, что свидетельствует об обострении проблем с финансированием у Silicon Valley Bank и Signature Bank. Основным источником привлечения средств стало дисконтное окно – традиционный резерв ликвидности для банков. С его помощью в период кризиса 2008 года финансовые институты получили \$111 млрд, чтобы избежать краха банковской системы. По данным Федрезерва, за неделю, закончившуюся 15 марта, объем заимствований из дисконтного окна составил \$152,85 млрд.

С этого понедельника началась реализация программы BTFP (Bank Term Funding Program) для дополнительного обеспечения банков кредитами на срок до года, ограниченными номинальной стоимостью соответствующего залогового обеспечения. В качестве этого обеспечения могут выступать финансовые инструменты с рыночной стоимостью отличной от номинальной. На этом фоне баланс ФРС за последнюю неделю увеличился на \$298 млрд, до \$8,7 трлн. Этим были нивелированы все действия в рамках QT за прошлый месяц.

Настроения в банковском секторе улучшились после заявлений министра финансов Джанет Йеллен об устойчивости банковской системы США, гарантии сохранности вкладов американцев и действиях правительства, направленных на предотвращение волны банкротств финансовых организаций.

Новости компаний

- По данным CNBC, крупнейшие банки США, включая Citigroup и JP Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley, намерены вложить \$30 млрд в First Republic Bank (FRC: +10%) в качестве временной помощи для обеспечения вкладов.
- Акции Snap выросли на 7,3% на сообщении Reuters о том, что CFIUS потребовал от китайской компании ByteDance продать свою долю в TikTok во избежание запрета приложения в США. На текущий момент это стало самым резким шагом администрации Байдена в отношении китайской соцсети.
- По информации Bloomberg, правительство США пытается найти покупателя для SVB на фоне борьбы с регулируемыми органами и немотивированного продавца. Goldman Sachs планировал поглощение SVB в 2020 году, но оно не состоялось, так как стороны не смогли договориться о цене и столкнулись с регуляторными проблемами.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3870 - 3960	3940 - 3990 ▲	Нейтральный	Пониженная

На этой неделе усилились опасения по поводу жесткой посадки экономики, так как одним из последствий активного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС стала серия банкротств в финансовом секторе. Центральным событием ближайших дней будет заседание FOMC 21-22 марта. На нем прогнозируется финальное в этом цикле повышение ставки на 25 б.п., и если экономика сохранит устойчивость при набранных дефляционных темпах, то летом возможно снижение ставки.

Индекс страха VIX снизился на 12%, до 22,6 пункта, после всплеска волатильности на прошлой неделе. Это дает основания рассчитывать, что сегодняшняя сессия пройдет спокойно.

В поле зрения

- Последний опрос AAI показал, что спред между позициями «быков» и «медведей» достиг минимума с 22 декабря 2022 года на отметке -29,2. Необычно низкий уровень наблюдается четвертую неделю подряд, а исторически доходность S&P 500 была выше средней на протяжении года после низких значений спреда «быки-медведи».

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 247	1,17%	-4,30%	-5,33%
	SP500	3 960	1,76%	-3,18%	-9,12%
	Nasdaq	11 717	2,48%	-1,17%	-12,80%
	Russell 2000	1 771	1,45%	-8,80%	-12,78%
Европа	EuroStoxx50	4 117	0,00%	-4,19%	5,84%
	FTSE100	7 708	4,01%	-7,52%	1,62%
	CAC40	7 026	0,00%	-4,62%	6,63%
	DAX	14 967	0,00%	-3,65%	3,64%
Азия	NIKKEI	26 446	-2,09%	-2,48%	4,85%
	HANG SENG	19 524	1,69%	-8,50%	-4,40%
	CSI300	3 959	0,50%	-3,77%	-5,22%
	ASX	7 188	0,50%	-6,14%	-3,81%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 001	0,17%	DJIA	32 494	0,03%
Nasdaq	12 752	0,29%	Russell 2000	1 787	0,02%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,82%
Здравоохранение	0,96%
Нециклические потреб товары	-0,07%
Циклические потреб товары	1,88%
Финансы	1,95%
Недвижимость	-0,06%
Коммуникации	2,77%
Промышленность	1,27%
Сырье и материалы	1,17%
Энергетика	0,94%
Коммунальные услуги	0,67%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
First Republic Bank	10,0%	FRC
Advanced Micro Devices, Inc.	7,7%	AMD
Intel Corporation	6,2%	INTC
Comerica Incorporated	6,2%	CMA
Adobe Incorporated	5,9%	ADBE
SolarEdge Technologies, Inc.	-6,8%	SEDG
Lumen Technologies, Inc.	-3,9%	LUMN
Newell Brands Inc	-3,6%	NWL
DISH Network Corporation Class A	-3,5%	DISH
Dollar General Corporation	-3,0%	DG

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	74,70	1,37%	-12,26%	-23,79%
Золото	1 919,00	-0,39%	4,18%	0,58%
Серебро	22,01	-0,38%	2,06%	-11,77%
Медь	3,89	0,75%	-6,72%	-15,31%
Индекс доллара	104,42	-0,22%	0,54%	5,88%
EUR/USD	1,0621	0,82%	-0,49%	-3,39%
GBP/USD	1,2112	0,67%	0,83%	-7,52%
USD/JPY	132,99	0,13%	-0,91%	12,23%

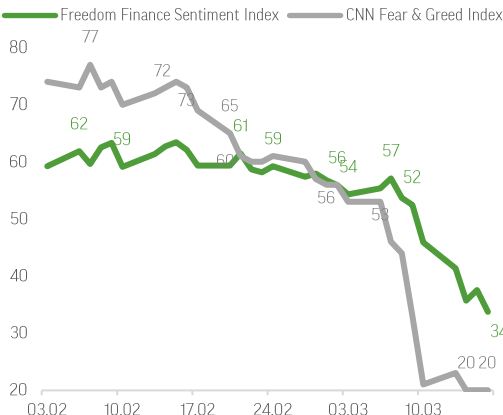
Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,58	0,09	-0,26	1,39
Дох 2-л UST	4,14	0,17	-0,50	2,17
VIX	22,99	-12,05%	13,98%	-13,80%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,95%	-5,14%	-15,29%
Growth	2,27%	-0,79%	-10,59%
Value	1,19%	-6,33%	-8,93%
Small size	1,59%	-8,77%	-11,14%
Low volatility	0,99%	-2,59%	-6,13%
High dividend	0,96%	-5,85%	-6,86%
Quality	1,76%	-2,04%	-7,06%

Индикатор настроений Freedom Finance



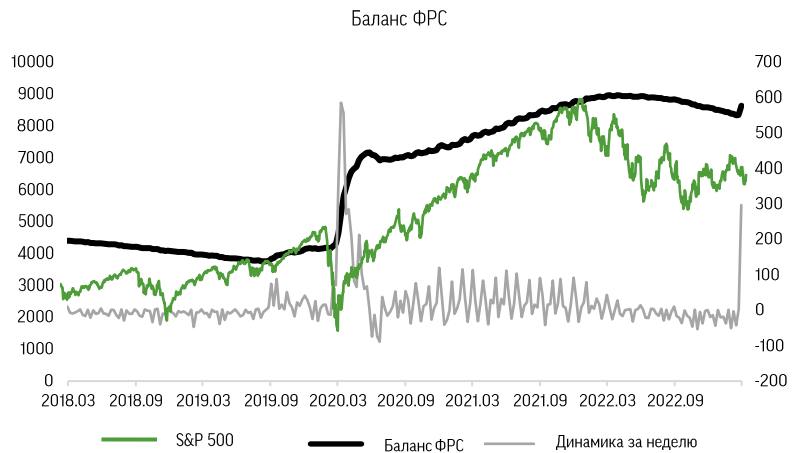
Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно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

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
LEGN	-0,41		38	17	-	-	-

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



Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Industrial Production (MoM) (Feb)	0.2%	0.0%
Michigan Consumer Expectations (Mar)	64.5	64.7
Michigan Consumer Sentiment (Mar)	66,9	67

Технический анализ

После нескольких попыток S&P 500 пробить сопротивление 200-дневной скользящей средней на уровне 3939 индексу удалось преодолеть этот ключевой технический уровень на возобновлении покупательского интереса и финишировать вблизи максимумов за день. Сильная поддержка расположена на уровне нижней границы восходящего тренда, что дает повод для его продолжения, поскольку рыночный сентимент, находящийся в исторически низкой зоне, должен восстановиться и обеспечить рынки новыми позитивными драйверами.



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 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 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 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

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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.