

ИНВЕСТОРЫ В ПОИСКАХ ПОЗИТИВА

Рынок накануне

Торги 20 марта на ключевых американских фондовых площадках завершились в минусе. S&P 500 упал на 1,10%, до 3917 пунктов, Nasdaq потерял 0,74%. Нисходящую динамику преимущественно обеспечили продолжающиеся трудности в финансовом секторе США, а также неоднозначные макроэкономические данные, которые отразили небольшое замедление инфляции и снижение соответствующих ожиданий.

First Republic Bank (FRC) получил депозиты на общую сумму \$30 млрд от 11 банков, также эмитент решил приостановить выплату дивидендов. При этом ряд источников сообщает, что FRC и другие финансовые организации рассматривают возможность привлечения средств через доэмиссию акций. Последние данные баланса ФРС отражают рост объема заемных средств, выданных финансовой системе, на \$303 млрд. При этом только в рамках дисконтного окна регулятор за прошлую неделю предоставил кредитов на сумму около \$165 млрд, что даже выше недельных объемов во время кризиса 2008 года, когда банки получили \$111 млрд.

Результаты мартовского опроса от Университета Мичигана показали снижение индекса потребительской уверенности до 63,4 пункта против спрогнозированных рынком 67,0. При этом годовые и пятилетние инфляционные ожидания скорректировались на 0,3 п.п. и 0,1 п.п., до 3,8% и 2,8% соответственно. Стоит отметить, что опрос был проведен до эскалации ситуации в финансовом секторе.

В настоящий момент рынок оценивает вероятность сохранения без изменений ключевой ставки по итогам мартовского заседания ФРС в чуть менее 50%. Доходность двухлетних трежерис на этом фоне упала на 32 б.п., а 10-летних – на 19 б.п., до 3,39%. Продолжился рост котировок золота, выступающего защитным активом: драгметалл за день подорожал на 2,6% и сегодня уже торгуется вблизи отметки в \$1996 за тройскую унцию. Худшую динамику 17 марта продемонстрировали акции компаний «малой капитализации» (-2,84%), а также «дивидендные» (-1,65%) и фактора «моментум» (-1,63%). Все сектора из состава S&P 500 показали падение, однако технологическим компаниям удалось ограничиться наименьшим снижением на 0,11%.

Новости компаний

- FedEx (FDX: +8%) представила смешанные квартальные результаты, превзойдя при этом ожидания рынка по марже и EPS. Гайденс на 2023 г. оказался лучше прогнозов инвесторов.
- Baidu (BIDU: +6,3%) получила первое в Пекине разрешение на использование полностью автономного роботакси (сервис Baidu Apollo).
- Sarepta Therapeutics (SPRT: -18%) анонсировала, что, вопреки ожиданиям менеджмента, регулятор FDA решил провести заседание консультативного совета в отношении SRP-9001 – терапии для лечения мышечной дистрофии Дюшенна.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3940 – 3990	3860 – 3990	Нейтральный	Выше средней

В ходе предстоящей сессии мы ожидаем, что рынок продолжит корректироваться на фоне продолжающихся трудностей в финансовом секторе и отсутствия фундаментальных факторов поддержки. Утренние фьючерсы находятся в отрицательной зоне: S&P 500 падает на 0,07%, Nasdaq в плюсе на 0,07%, DJIA снижается на 0,07%. Публикаций значимых отчетов компаний из состава индекса широкого рынка или высокотехнологичных гигантов сегодня не запланировано. Рыночная волатильность на фоне событий в финансовом секторе США сохраняется на повышенном уровне. Индекс VIX перед началом торгов 20 марта закрепился на отметке 26,7 пункта.

В поле зрения

- ЕЦБ, ЦБ Англии, Швейцарии, Японии и Канады приняли участие в расширенной программе ФРС по поддержке мировых банков долларовой ликвидностью. В рамках программы USD-SWAP линии будут предоставляться на ежедневной, а не на еженедельной основе.
- UBS (UBS) купит Credit Suisse (CS) за 3 млрд швейцарских франков, или по 0,76 франка за бумагу (60%-й дисконт к цене закрытия 17 марта). Финрегулятор Швейцарии предоставит обоим банкам гарантию ликвидности в размере 100 млрд франков и кредит в размере 50 млрд франков. Правительство Швейцарии также выдало UBS гарантию в размере 9 млрд франков на покрытие убытков по сделке.
- New York Community Bancorp (NYCB) выкупит почти все депозиты, часть кредитного портфеля и всю сеть отделений Signature Bank (SBNY). Суммарно NYCB получит \$38 млрд активов и \$36 млрд обязательств SBNY.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	31 862	-1,19%	-5,81%	-7,59%
	SP500	3 917	-1,10%	-3,98%	-11,22%
	Nasdaq	11 631	-0,74%	-1,33%	-14,57%
	Russell 2000	1 726	-2,56%	-11,33%	-16,42%
Европа	EuroStoxx50	4 085	0,39%	-4,91%	4,62%
	FTSE100	7 345	0,13%	-8,36%	-0,68%
	CAC40	6 954	0,30%	-5,75%	4,73%
	DAX	14 832	0,32%	-4,61%	2,64%
Азия	NIKKEI	26 946	-1,42%	-0,65%	2,55%
	HANG SENG	19 001	-2,65%	-5,80%	-9,22%
	CSI300	3 939	-0,50%	-1,88%	-6,58%
	ASX	7 085	-1,43%	-4,82%	-4,43%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	3 944	-0,07%	DJIA	32 023	-0,15%
Nasdaq	12 654	0,07%	Russell 2000	1 739	0,05%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,11%
Здравоохранение	-1,26%
Нециклические потреб товары	-0,60%
Циклические потреб товары	-1,24%
Финансы	-3,29%
Недвижимость	-2,27%
Коммуникации	-0,48%
Промышленность	-1,63%
Сырье и материалы	-1,54%
Энергетика	-1,53%
Коммунальные услуги	-0,98%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
FedEx Corporation	8,0%	FDX	
Newmont Corporation	5,2%	NEM	
Teleflex Incorporated	1,6%	TFX	
Akamai Technologies, Inc.	1,5%	AKAM	
eBay Inc.	1,5%	EBAY	
First Republic Bank	-32,8%	FRC	
U.S. Bancorp	-9,4%	USB	
Enphase Energy, Inc.	-8,7%	ENPH	
Comeca Incorporated	-8,4%	CMA	
Lincoln National Corp	-8,2%	LNC	

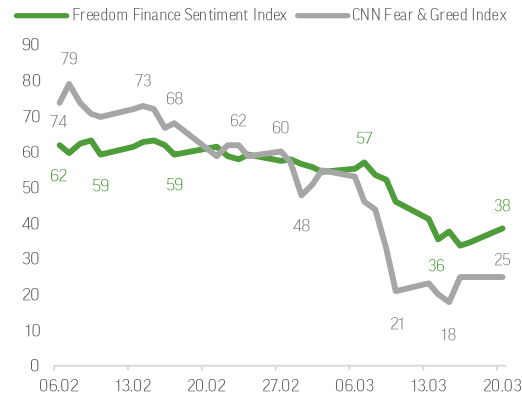
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	72,97	-2,32%	-12,08%	-31,57%
Золото	1 969,80	2,65%	7,03%	1,43%
Серебро	21,89	-0,57%	3,16%	-13,63%
Медь	3,91	0,72%	-4,87%	-16,57%
Индекс доллара	103,71	-0,68%	-0,15%	5,85%
EUR/USD	1,0645	0,24%	-0,17%	-4,18%
GBP/USD	1,2139	0,23%	1,18%	-7,74%
USD/JPY	132,03	-0,72%	-1,72%	11,47%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,39	-0,19	-0,44	1,20
Дох 2-л UST	3,82	-0,32	-0,79	1,89
VIX	25,51	10,96%	27,42%	-0,62%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,63%	-6,48%	-18,12%
Growth	-0,62%	-0,85%	-12,30%
Value	-1,81%	-7,94%	-11,63%
Small size	-2,84%	-11,51%	-14,72%
Low volatility	-0,89%	-3,94%	-8,04%
High dividend	-1,65%	-7,52%	-9,37%
Quality	-0,72%	-2,35%	-8,99%

Данные на 13:30 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.
-	-	-

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
-	-	-	-	-	-	-	-

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

График дня



Технический анализ

17 марта S&P 500 опустился ниже 200-дневной скользящей средней и несколько раз в течение торговой сессии тестировал отметку 3900 пунктов, которая выступила поддержкой. Технические индикаторы не дают четкой картины возможного движения котировок широкого рынка на предстоящих торгах. RSI находится на нейтральных уровнях, MACD указывает на возможность перехода котировок к росту. Утренние фьючерсы указывают на небольшую негативную динамику в начале торгов.



Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
CSIQ	Canadian Solar Inc.	35,0	12,7	1,15



21 марта до открытия рынка результаты за четвертый квартал 2022 года представит канадский производитель солнечных панелей Canadian Solar Inc. (CSIQ). 24 февраля компания уже поделилась некоторыми предварительными показателями за октябрь-декабрь прошлого года. Общие отгрузки солнечных модулей, по мнению менеджмента, составят 6,4 ГВт, что соответствует текущим консенсус-оценкам. Выручка за квартал, по данным Canadian Solar, может достигнуть \$1,97 млрд, а валовая маржинальность оказаться на уровне 17,7%, что также совпадает с ранее спрогнозированным диапазоном 16-18%. Отметим, что эти обнародованные результаты уже во многом отражены в текущих котировках. Более важным моментом отчета может стать пересмотр ожиданий на первый квартал текущего года. В конце февраля Canadian Solar прогнозировала, что поставки в этом периоде окажутся равны 5,9-6,2 ГВт при валовой маржинальности 18-20%. Полагаем, что компания может повысить этот ориентир, учитывая заявление о вводе в коммерческую эксплуатацию новых проектов в Японии и общую позитивную динамику поставок в секторе.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NKE	NIKE, Inc. Class B	120,4	31,0	1,33



Также во вторник после закрытия торгов квартальные результаты опубликует Nike (NKE). Вероятнее всего, в отчете за третий квартал эмитент отразит улучшение финансовых показателей во всех регионах, за исключением Большого Китая. Рост заболеваемости COVID-19 после снятия строгих карантинных ограничений осложнил открытие магазинов, но, вероятнее всего, мы увидим улучшение уже в четвертом квартале. Возможно, компания повысит прогноз доходов, так как Китай является самым прибыльным регионом для Nike. Кроме того, внимание инвесторов будет приковано к динамике запасов, которые на конец второго квартала на 43% превышали показатель аналогичного периода прошлого года. Также возможно продолжение скидочных акций и увеличение канала оптовых продаж. Это может частично нивелировать положительное влияние на маржу от снижения операционных затрат и логистику. Мы также ожидаем изменения динамики цифровых продаж, поскольку Nike провела кадровые перестановки в этом направлении, на которое она делает стратегическую ставку.

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 аппетит 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.