

«МЕДВЕДИ ОСЛАБЛЯЮТ ХВАТКУ»

Рынок накануне

Торги 15 марта ключевые фондовые индексы США завершили в основном снижением, хотя технологический Nasdaq закрылся в небольшом плюсе. Компании финансовой индустрии оказались под давлением на фоне проблем привлечения капитала у Credit Suisse. Энергетическая, сырьевая и промышленная отрасли также продемонстрировали негативную динамику на фоне снижения цен на нефть и металлы. Более привлекательными стали телекомы и провайдеры коммунальных услуг.

Опубликованные накануне макроданные способствовали укреплению тезисов о дезинфляции и замедлении экономического роста. Индекс цен производителей скорректировался на 0,1% м/м при ожиданиях роста на 0,3%, годовые темпы также снизились сильнее консенсуса, до 4,6%. В то же время индекс производственной активности от ФРБ Нью-Йорка за март оказался слабее прогноза, упав с -5,8 до -24,5 пункта из-за ухудшения компонента новых заказов, хотя продемонстрировал смягчение ценового показателя. Розничные продажи за февраль сократились на 0,4% после уверенного повышения в январе, годовой рост замедлился с 7,7% до 5,4%. Вместе с тем для поддержания ликвидности банки, как ожидается, будут ужесточать стандарты андеррайтинга при выдаче кредитов, что окажет дополнительное сдерживающее влияние на экономику.

Новости компаний

- Выручка и прибыль Smartsheet (SMAR: +17,77%) за последний квартал превзошли консенсус, хотя руководство отметило меньшие объемы сделок и более длительные циклы продаж на фоне ослабления макроэкономических показателей. Прогноз EPS на текущий квартал и финансовый год также оказались лучше ожиданий инвесторов.
- Lennar Corp (LEN: -0,58%) представила квартальные результаты выше среднерыночных прогнозов. Компания отметила, что коррекция ипотечных ставок в январе-феврале стимулировала продажи, и дала сильный прогноз на текущий квартал.
- Saudi National Bank, один из акционеров Credit Suisse Group (CS: -13,94%), отказался предоставить дополнительное финансирование швейцарскому банку. CS объявил о намерении получить доступ к покрытой кредитной линии, а также краткосрочному механизму поддержки ликвидности от Национального банка Швейцарии и привлечь до \$53,7 млрд. Bloomberg сообщил, что швейцарское правительство обсуждает варианты стабилизации положения банка, включая выделение швейцарского подразделения и организацию слияния с банком UBS.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3838 – 3894	▼ 3860 – 3910	Нейтральный	Высокая

В текущих условиях участники рынка пересмотрели оценки в отношении траектории ставки ФРС, понизив ожидаемый терминальный уровень до диапазона 4,75–5,00%. В то же время фьючерсы допускают продолжение подъема ставки в мае с вероятностью 43%. Примечательно, что рыночное ценообразование теперь предполагает, что ФРС может снизить ключевую ставку на 100 б.п. в декабре, до диапазона 3,50–3,75%. Ожидания снизились также в отношении действий ЕЦБ, инвесторы понизили вероятность повышения ставки на 50% б.п. с 90% до 20% и ожидают подъем на 25 б.п. на заседании 16 марта. После резкого падения накануне доходности казначейских облигаций США укрепляются в начале торгов, ставка по двухлетним бумагам возвращается к уровням выше 4%. В то же время после трехдневного снижения восстановление демонстрируют нефтяные котировки. Стабилизация настроений будет способствовать поддержанию нейтрального баланса рисков, однако повышенная волатильность, вероятно, сохранится в предстоящую сессию.

В поле зрения

- Adobe (ADBE) превзошла как собственный прогноз квартальной прибыли, так и среднерыночные оценки. Компания заявила, что высокие результаты отражают устойчивый спрос, несмотря на замедление темпов экономического роста, и повысила прогноз прибыли на 2023 финансовый год. Менеджмент также намерен продолжать отстаивать перед регуляторами право на приобретение компании Figma.
- По данным Bloomberg, First Republic Bank (FRC) рассматривает стратегические варианты укрепления ликвидности, включая продажу более крупным конкурентам. Ранее рейтинговые агентства Fitch и S&P Global понизили кредитный рейтинг эмитента, ссылаясь на риски фондирования и ликвидности.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	31 875	-0,87%	-6,60%	-4,98%
	SP500	3 892	-0,70%	-6,16%	-8,69%
	Nasdaq	11 434	0,05%	-5,27%	-11,70%
	Russell 2000	1 746	-1,74%	-10,97%	-11,33%
Европа	EuroStoxx50	4 080	1,15%	-5,73%	7,94%
	FTSE100	7 411	0,91%	-8,17%	2,35%
	CAC40	6 963	1,15%	-5,69%	8,35%
	DAX	14 888	1,09%	-4,97%	5,88%
Азия	NIKKEI	27 011	-0,80%	-0,99%	7,43%
	HANG SENG	19 204	-1,72%	-6,11%	6,11%
	CSI300	3 939	-1,20%	-3,32%	0,08%
	ASX	7 153	-1,52%	-3,92%	-1,26%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	3 933	0,21%	DJIA	32 131	0,11%
Nasdaq	12 437	0,48%	Russell 2000	1 765	0,18%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,03%
Здравоохранение	-0,17%
Нециклические потреб товары	0,68%
Циклические потреб товары	-0,21%
Финансы	-2,84%
Недвижимость	0,01%
Коммуникации	1,50%
Промышленность	-2,51%
Сырье и материалы	-3,28%
Энергетика	-5,42%
Коммунальные услуги	1,33%

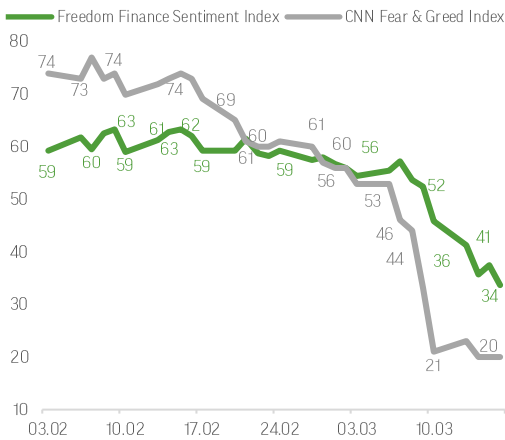
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Charles Schwab Corp	5,1%	SCHW
Comerica Incorporated	3,1%	CMA
Netflix, Inc.	3,0%	NFLX
Xcel Energy Inc.	2,9%	XEL
Boston Properties, Inc.	2,8%	BXP
First Republic Bank	-21,4%	FRC
Steel Dynamics, Inc.	-12,5%	STLD
Halliburton Company	-9,0%	HAL
Marathon Oil Corporation	-8,5%	MRO
Coterra Energy Inc.	-8,5%	CTRA

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	73,69	-4,85%	-13,69%	-26,24%
Золото	1 926,60	1,07%	5,04%	-0,10%
Серебро	22,10	2,10%	2,91%	-10,31%
Медь	3,86	-3,84%	-4,82%	-14,33%
Индекс доллара	104,65	1,01%	0,70%	5,60%
EUR/USD	1,0535	-1,76%	-1,33%	-4,00%
GBP/USD	1,2031	-0,95%	0,24%	-7,93%
USD/JPY	132,82	-1,11%	-1,10%	12,38%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,49	-0,14	-0,32	1,33
Дох 2-л UST	3,97	-0,24	-0,63	2,11
VIX	26,14	10,16%	43,39%	-12,37%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,71%	-6,91%	-13,16%
Growth	-0,12%	-4,72%	-9,71%
Value	-1,41%	-8,35%	-8,58%
Small size	-1,60%	-10,79%	-10,34%
Low volatility	-0,14%	-4,10%	-6,12%
High dividend	-1,24%	-7,48%	-6,84%
Quality	-0,48%	-5,05%	-6,69%

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.

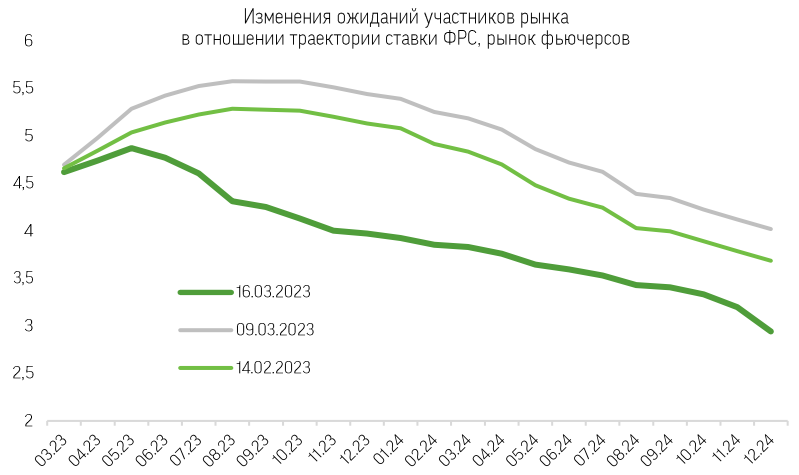
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Разрешения на строительство (фев)	1,340 млн	1,339 млн
Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (март)	-15,6	-24,3

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
FDX	2,71	4,59	22 718	23 641	228	17%	Покупать
DG	2,95	2,58	10 239	8 651	270	24%	Покупать
WSM	5,46	5,42	2 605	2 501	-	-	-

График дня



Технический анализ

В ходе предыдущей торговой сессии S&P 500 протестировал уровень Фибоначчи на отметке 3849 пунктов, однако смог закрепиться выше нижней границы восходящего канала. MACD по-прежнему указывает на вероятность продолжения нисходящего тренда, хотя отражает ослабление напора «медведей». Утренние фьючерсы закладывают умеренное восстановление основных фондовых индексов в предстоящую сессию на фоне ожиданий принятия финансовыми регуляторами мер поддержки для банковской индустрии.

S&P 500 Index, 1D, SP O3876.74 H3894.26 L3838.24 C3891.92 -27.38 (-0.70%)
Triple MA (20, 50, 200) 3984.62 4003.58 3938.82



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 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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield ETF
RSI	индикатор сходимости/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.
MACD	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.