

КОРПОРАЦИИ АКТИВИЗИРОВАЛИ ОПТИМИЗАЦИЮ

Рынок накануне

Сессию 23 марта американские фондовые площадки завершили на волатильной ноте. Инвесторы распродавали и акции, и трежерис. Доходность двухлетних и десятилетних казначейских бондов США упала на 11 и 9 б.п. — до 3,78% и 3,41% соответственно. В результате спред между ними сократился до минимумов декабря 2022 года. Это может сигнализировать о снижающейся оценке рынком рисков рецессии, так как чиновники прогнозируют дефляцию, которая несет выгоду как ФРС, так и инвесторам. Кроме того, представители государства подтверждают благополучное состояние банковской системы США в целом.

Глава американского Минфина Джанет Йеллен заявила в палате представителей, что правительство приняло решительные меры для обеспечения безопасности вкладов и готово сделать дополнительные шаги, если это потребуется. На день раньше министр отрицала обсуждение вопроса о введении полной защиты банковских вкладов в США.

Банки продолжили привлекать ликвидность у Фрезерва, баланс которого за последнюю неделю в рамках реализации программы BTFP (Bank Term Funding Program) увеличился на \$95 млрд после \$298 млрд недель ранее. Через Discount Window на прошлой неделе регулятор предоставил банкам \$36 млрд, через выкуп ценных бумаг они получили еще \$60 млрд. Объем заимствований ФРС, представленных бридж-банкам, которые были созданы Федеральной корпорацией страхования депозитов для урегулирования проблем SVB и Signature Bank, вырос со \$142,8 млрд на предыдущей неделе до \$179,8 млрд.

Новости компаний

- Вендор технологических решений Accenture (ACN: +7,3%) отчитался за второй квартал финансового года и объявил о сокращении 19 тыс. рабочих мест. Прибыль и выручка компании оказались выше прогнозов, немного улучшилась маржа. Гайденс в отношении прибыли на акцию на конец года превысил среднюю точку общерыночного прогноза.
- Результаты Tencent (ТСЕНУ: +6,9%) совпали с ожиданиями рынка, при этом чистая прибыль оказалась значительно выше консенсуса за счет отчуждения акций Meituan. Позитивным знаком стал рост доходов в сегменте онлайн-рекламы на 12%.
- По сообщению Reuters, Ford прогнозирует потерю \$3 млрд EV-сегментом своего бизнеса в этом году и достижение маржей целевого уровня в 2026-м.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3920 - 4000	3920 - 3990	Нейтральный	Повышенная

За последнюю неделю технологические компании США анонсировали оптимизацию штатов, предполагающую сокращение более 30 тыс. рабочих мест. По данным TechCrunch и layoffs.fyi, с начала года под сокращение попало более 150 тыс. сотрудников, и это лишь на 6% меньше, чем за полный 2022-й. Оптимизация штата может углубиться в финансовой индустрии, если региональные банки столкнутся с повышенным оттоком средств с депозитов. Однако, судя динамике числа заявок на пособие по безработице, которая вышла накануне, рынок труда сохраняет устойчивость. За ушедшую неделю было подано 1,694 млн повторных заявок. Общее число безработных составляет 6 млн, а количество открытых вакансий превышает 10 млн.

Наиболее значимой для инвесторов публикацией макроданных сегодня станет выход предварительных индексов PMI от IHS Markit за март. Их важность для инвесторов объясняется тем, что это первая статистика, отражающая состояние экономики США в марте. Индекс деловой активности в сфере услуг прогнозируется на уровне 50,5, тот же показатель в промышленности ожидается на отметке 47, что предполагает небольшое снижение. Если фактические результаты окажутся ниже прогноза, это вызовет резко негативную реакцию на рынке, поскольку в предварительной оценке учитывается динамика за первую половину месяца и на них не отразится эффект от коллапса банков. Если же результаты превзойдут ожидания, это может обеспечить сильную поддержку «быкам». Отметим, что вышедшие накануне данные индексов деловой активности в ЕС, Великобритании и Австралии показали сопоставимое с ожидаемым в США снижением.

В поле зрения

- Hindenburg Research сообщила, что Block, Inc. (SQ: -14,8%) систематически использовала преимущества пользователей, способствовала мошенническим действиям против клиентов и правительства, а также вводила инвесторов в заблуждение относительно количества пользователей и затрат на их привлечение.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 105	0,23%	-3,16%	-6,56%
	SP500	3 949	0,30%	-1,59%	-11,39%
	Nasdaq	11 787	1,01%	1,70%	-15,34%
	Russell 2000	1 720	-0,41%	-9,84%	-16,17%
Европа	EuroStoxx50	4 110	-2,31%	-1,20%	8,73%
	FTSE100	7 708	2,77%	-5,16%	0,52%
	CAC40	6 977	-2,27%	-2,44%	8,48%
	DAX	14 869	-2,24%	-1,71%	6,49%
Азия	NIKKEI	26 446	-3,55%	1,16%	-2,21%
	HANG SENG	19 916	-0,67%	-1,48%	-9,50%
	CSI300	4 027	-0,30%	-1,57%	-5,55%
	ASX	7 138	-0,15%	-4,59%	-6,74%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	3 944	-0,87%	DJIA	32 004	-0,97%
Nasdaq	12 779	-0,59%	Russell 2000	1 711	-1,25%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,65%
Здравоохранение	-0,18%
Нециклические потреб товары	-0,43%
Циклические потреб товары	-0,05%
Финансы	-0,66%
Недвижимость	-0,62%
Коммуникации	1,83%
Промышленность	-0,23%
Сырье и материалы	-0,14%
Энергетика	-1,36%
Коммунальные услуги	-1,01%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Netflix, Inc.	9,0%	NFLX
Accenture Plc Class A	7,3%	ACN
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	6,8%	REGN
Micron Technology, Inc.	5,4%	MU
Intuit Inc.	4,4%	INTU
Zions Bancorporation, N.A.	-8,9%	ZION
Comerica Incorporated	-8,6%	CMA
KeyCorp	-6,5%	KEY
First Republic Bank	-6,0%	FRC
Charles Schwab Corp	-6,0%	SCHW

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	75,91	-1,02%	-7,66%	-37,57%
Золото	1 993,80	2,41%	9,67%	2,95%
Серебро	22,90	2,48%	6,41%	-8,45%
Медь	4,15	1,90%	1,79%	-12,94%
Индекс доллара	102,53	0,18%	-1,98%	3,96%
EUR/USD	1,0890	0,91%	2,77%	-1,01%
GBP/USD	1,2322	0,74%	2,47%	-6,74%
USD/JPY	131,00	-1,27%	-2,86%	8,22%

Долг и волатильность

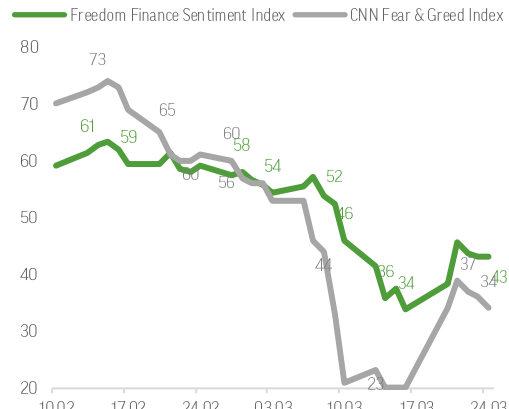
Название	Значение	пп / %1 д	пп / %1 м	пп / %1 г
Дох 10-л UST	3,43	-0,06	-0,45	1,11
Дох 2-л UST	3,84	-0,13	-0,85	1,73
VIX	22,61	1,57%	6,95%	-4,07%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,25%	-5,71%	-19,59%
Growth	0,56%	1,64%	-13,16%
Value	-0,92%	-6,51%	-11,93%
Small size	-1,18%	-10,40%	-14,17%
Low volatility	-0,33%	-2,76%	-8,17%
High dividend	-0,49%	-6,60%	-9,48%
Quality	0,37%	-0,28%	-9,16%

Данные на 11.30 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.
February Durable Orders	0.6%	-4.5%
Preliminary March IHS Markit Manufacturing PMI	47.0	47.3
Preliminary March IHS Markit Services PMI	50.5	50.6

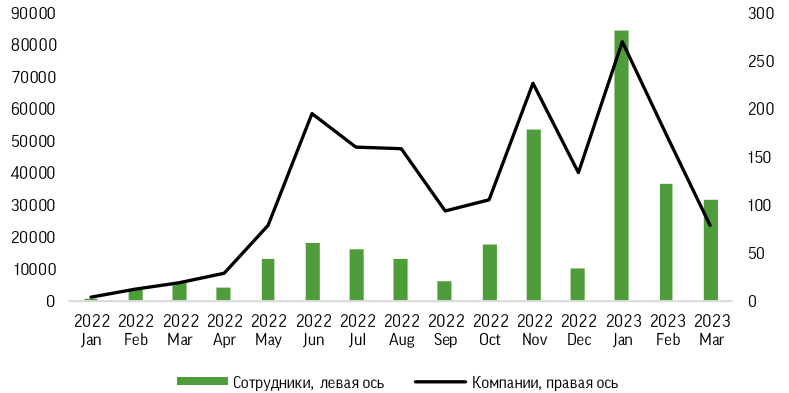
Квартальные отчеты

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 действиям перед/после квартального отчета.

График дня

Увольнения в корпоративном секторе США



Технический анализ

S&P 500 три сессии подряд не удается пробить 50-дневную скользящую среднюю. Индекс Russell 2000, состоящий из эмитентов средней и малой капитализации, торгуется на 10% ниже своей 50-дневной МА, а Nasdaq – на 5% выше. Это сигнализирует о пониженном аппетите инвесторов к риску в технологическом секторе и повышенном – в сегменте small-cap.



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 Growth	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd Quality	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
RSI	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
MACD	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
Дивергенция	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.
«Бычья» дивергенция по RSI	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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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.
«Бычья» дивергенция по MACD	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Медвежья» дивергенция по MACD	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.
«Бычья» 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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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 MACD	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.