

## РЕВАНШ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

### Рынок накануне

Торги 24 марта на ключевых американских фондовых площадках завершились в плюсе. S&P 500 вырос на 0,56%, до 3971 пункта, Nasdaq прибавил 0,31%. Позитивную динамику котировок обеспечили в первую очередь предварительные данные индекса деловой активности за март от Markit и заявления нескольких негослующих представителей ФРС. В то же время индекс заказов на товары длительного пользования за февраль оказался неожиданно слабым, отразив неопределенность состояния экономики.

Предварительные данные индексов деловой активности за март, представленные Markit, сигнализируют о существенном усилении оптимизма как в промышленности, так и в сфере услуг. Композитный PMI вырос на 3,9 пункта, до 50,1, превзойдя консенсус на уровне 49,4. Индекс деловой активности в сфере услуг достиг максимума за 11 месяцев, а в промышленности зафиксирован лучший результат за пять месяцев. Основным драйвером роста остается сфера услуг. Несмотря на дефляционные тренды, инфляция остается высокой в обоих сегментах, и компании перекладывают свои затраты на потребителей продуктов и услуг.

Индекс заказов на товары длительного пользования за февраль упал на 1,0% м/м, хотя среднерыночные ожидания предполагали его повышение на ту же величину. Объем заказов на базовые капитальные товары (без учета оборонно-промышленного комплекса и авиации) подросли лишь на 0,2% м/м при консенсусе 0,5%, а январский результат пересмотрен с +0,8% до +0,3%.

Глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик и его коллега из Сент-Луиса Джеймс Буллард подтвердили ранее высказанные главой регулятора тезисы об устойчивости финансовой системы и готовности к новым мерам поддержки в случае необходимости. По мнению чиновников, экономика США оказалась более стабильной, чем предполагалось ранее, а рецессия не рассматривается в базовом сценарии.

После мартовского повышения ставки ФРС рынок рассчитывает, что процесс ужесточения ДКП будет поставлен на паузу. В консенсус закладывается первое снижение ставки уже в июле этого года, что мы считаем излишне оптимистичными ожиданиями. Доходность двухлетних трежерис в пятницу опускалась до 3,44%, но завершились торги на уровне 3,77% (-5 б.п. за день). Десятилетние гособлигации торговались с доходностью 3,38% (-7 б.п. за день). Лучшую динамику показали акции компаний «низкой волатильности» (+1,41%), фактора «моментум» (+1,07%), а также бумаги эмитентов малой капитализации (+1,06%). Девять из одиннадцати секторов S&P 500 закрылись на положительной территории. В лидерах роста были поставщики коммунальных услуг (+3,12%) и представители индустрии недвижимости (+2,58%).

### Новости компаний

- Антимонопольный регулятор Великобритании подтвердил отсутствие опасений относительно нарушения рыночной конкуренции в сегменте игровых консолей из-за готовящейся сделки Microsoft (MSFT: +1,1%) и Activision Blizzard (ATVI: +5,9%). Вопросы относительно рынка облачного гейминга оставлены без изменений.
- Квартальный отчет Scholastic (SCHL: -22,3%) оказался хуже ожиданий рынка. Менеджмент ухудшил гайденс в отношении выручки и EBITDA на 2023 год.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3909 - 3973	▲ 3940 - 4020	Положительный	Средняя

В ходе предстоящей сессии рынок, вероятно, продолжит отыгрывать падение прошлой недели, но все может измениться в случае появления новых сообщений относительно состояния мировой финансовой системы, которая остается в фокусе внимания. Утренние фьючерсы находятся в зеленом секторе: S&P 500 растет на 0,43%, Nasdaq – на 0,22%, DJIA – на 0,41%. Публикаций значимых отчетов компаний из состава индекса широкого рынка или высокотехнологичных гигантов сегодня не запланировано. Рыночная волатильность возвращается к нормальным уровням: индекс VIX перед началом торгов 27 марта закрепился на отметке 21,7 пункта.











### В поле зрения

- США рассматривают возможность дополнительной поддержки банков, в том числе за счет расширенной программы экстренного кредитования.
- Холдинг First-Citizens покупает кредиты и депозиты банка SVB (SVB). Его акции и другие активы на сумму \$90 млрд останутся под управлением корпорации по страхованию вкладов США (FDIC).
- IBM (IBM) планирует строительство предприятия по выпуску микрочипов в Канаде после достижения между Оттавой и Вашингтоном соглашения о формировании коридора поставок полупроводниковых компонентов.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 238	0,41%	-1,77%	-7,12%
	SP500	3 971	0,56%	0,02%	-12,15%
	Nasdaq	11 824	0,31%	3,76%	-16,68%
	Russell 2000	1 735	0,85%	-8,23%	-16,41%
Европа	EuroStoxx50	4 165	0,84%	-1,15%	6,92%
	FTSE100	7 456	0,68%	-6,01%	-0,83%
	CAC40	7 086	1,01%	-2,40%	7,01%
	DAX	15 133	1,18%	-1,66%	4,79%
Азия	NIKKEI	27 477	0,33%	-0,25%	-2,58%
	HANG SENG	19 568	-1,75%	-0,47%	-9,25%
	CSI300	4 012	-0,36%	-0,84%	-5,28%
	ASX	7 144	0,09%	-4,99%	-6,93%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 019	0,43%	DJIA	32 567	0,41%
Nasdaq	12 918	0,22%	Russell 2000	1 760	0,73%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0,25%
Здравоохранение		1,31%
Нециклические потреб товары		1,63%
Циклические потреб товары		-0,35%
Финансы		-0,06%
Недвижимость		2,58%
Коммуникации		0,26%
Промышленность		0,35%
Сырье и материалы		0,81%
Энергетика		0,29%
Коммунальные услуги		3,12%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Activision Blizzard, Inc.	5,9%	ATVI	
KeyCorp	5,2%	KEY	
Intuitive Surgical, Inc.	4,9%	ISRG	
Crown Castle Inc.	4,6%	CCI	
Boston Properties, Inc.	4,3%	BXP	
Monolithic Power Systems, Inc.	-4,9%	MPWR	
Enphase Energy, Inc.	-4,2%	ENPH	
Lam Research Corporation	-4,1%	LRCX	
ON Semiconductor Corporation	-3,9%	ON	
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	-3,6%	WBD	

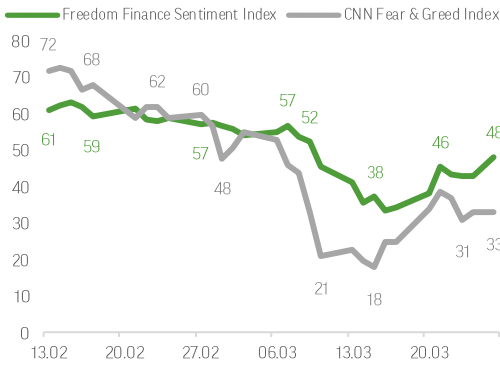
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	74,99	-1,21%	-9,82%	-37,00%
Золото	1 982,10	-0,59%	9,58%	1,05%
Серебро	23,17	1,18%	9,86%	-8,47%
Медь	4,10	-1,07%	3,70%	-13,27%
Индекс доллара	103,12	0,57%	-1,99%	4,38%
EUR/USD	1,0763	-1,17%	2,10%	-2,23%
GBP/USD	1,2228	-0,76%	2,41%	-7,26%
USD/JPY	130,64	-0,27%	-4,22%	7,03%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,38	-0,05	-0,56	1,04
Дох 2-л UST	3,77	-0,07	-1,01	1,64
VIX	21,74	-3,85%	0,32%	0,32%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1,07%	-4,17%	-19,91%
Growth	0,38%	3,63%	-14,31%
Value	0,81%	-5,16%	-11,72%
Small size	1,06%	-8,75%	-13,85%
Low volatility	1,41%	-0,60%	-7,46%
High dividend	0,87%	-5,43%	-9,58%
Quality	0,43%	1,32%	-9,94%

Данные на 13:15 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

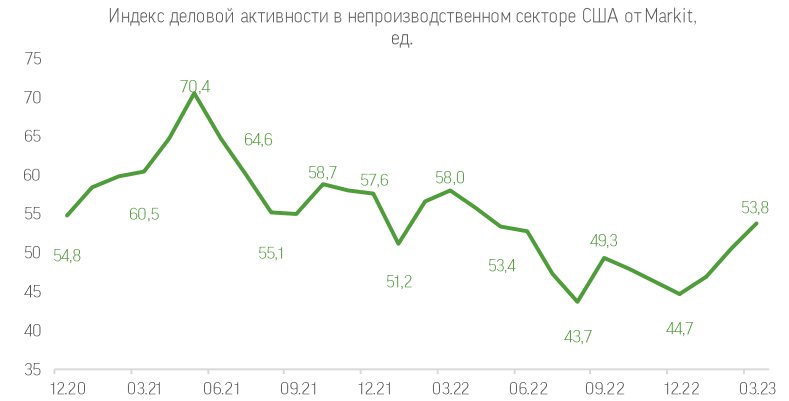
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности от ФРБ Далласа (март), ед.	-10,5	-13,5

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CCL	-0,60	-1,65	4 318	1 623	-	-	-
BNTX	8,85	14,03	3 933	6 324	-	-	-

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

24 марта S&P 500 закрылся выше 20- и 200-дневной скользящей средней. Технические индикаторы указывают преимущественно на восходящее движение котировок широкого рынка на предстоящих торгах. RSI находится на нейтральных уровнях, MACD также не дает четких сигналов. Утренние фьючерсы указывает на позитивную динамику в начале основной сессии.



## Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
LULU	Lululemon Athletica Inc	313,5	36,1	1,37



28 марта после закрытия рынка результаты за четвертый квартал представит Lululemon Athletica (LULU). Несмотря на снижение собственных прогнозов компании, рост продаж, скорее всего, будет измеряться двузначными числами благодаря высокому спросу на спортивную одежду. Мы полагаем, что доходы эмитента в мужском и международном сегментах будут повышаться быстрее, чем в сегменте товаров для женщин. Основное внимание инвесторов будет сконцентрировано на прогнозах на 2023 год. Особенно важны ориентиры в отношении развития бизнеса в Большом Китае. Маржа компании может оставаться неизменной, несмотря на снижение стоимости фрахта из-за неблагоприятного валютного курса, а также увеличения рекламных и маркетинговых расходов. Расширение ассортимента обуви, ускорение открытия магазинов, а также увеличение инвестиций в цифровые технологии и другие инновации продолжают способствовать росту доли рынка Lululemon.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MU	Micron Technology, Inc.	61,2	10,1	1,39



В этот же день на постмаркете за последний квартал отчитается Micron Technology (MU). Консенсус FactSet предполагает снижение выручки компании на 52% г/г, до \$3,73 млрд, при падении скорректированной EPS на 131% г/г, до -\$0,66. Напомним, что сама компания прогнозировала выручку в диапазоне \$3,6–4 млрд при скорректированном убытке на акцию в пределах \$0,52–0,72. Мы ожидаем, что фактические результаты за I квартал окажутся на уровне нижней границы гайденса менеджмента. По данным аналитического агентства Trendforce, падение цен на чипы памяти по итогам квартала превысило предварительные оценки рынка, но существенно замедлилось в марте благодаря агрессивному сокращению загрузки мощностей ключевых производителей. В результате рынок памяти может прийти к балансу уже к концу 2023 года, то есть на пару месяцев раньше, чем ранее предполагалось. Это также будет способствовать лучшей ценовой динамике. Существенные риски для компании по-прежнему связаны с ситуацией в сегментах ПК, смартфонов и серверного оборудования, которая ухудшается от месяца к месяцу. Спрос со стороны провайдеров инфраструктуры для ИИ-вычислений преимущественно относится к высокоскоростной оперативной памяти (HBM), которая составляет около 1–2% от рынка DRAM-памяти в целом. Фокус инвесторов будет сосредоточен на гайденсе менеджмента Micron на второй квартал и 2023 год. Мы ожидаем, что руководство сохранит осторожность в прогнозах, которые окажутся слабее консенсус-оценок FactSet и разочаруют инвесторов. Соотношение Put / Call по MU на начало недели составляет 1,3х, а открытые шорты сигнализируют о том, что «медвежьих» позиций в полтора раза больше, чем «бычьих».

## 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 долговой 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.