

## ПАУЗА НАКАНУНЕ СТАРТА СЕЗОНА ОТЧЕТНОСТЕЙ

### Рынок накануне

Торги 6 апреля ведущие американские фондовые площадки завершили в плюсе: индекс S&P 500 вырос на 0,36%, до 4105 пунктов, Nasdaq прибавил 0,76%.

Наиболее уверенную динамику продемонстрировали акции «роста» (+0,60%) и бумаги малой волатильности (+0,34%). Восемь из 11 входящих в S&P 500 секторов закрылись на положительной территории. Лидерами роста стали сегменты коммуникаций (+1,71%), коммунальных услуг (+0,73%) и ИТ (+0,68%). Котировки энергетических компаний упали на 1,47%.

В качестве фундаментальных факторов, определявших движение рынка, можно назвать лишь еженедельные данные числа заявок на пособие по безработице. В пятницу биржи США были закрыты по случаю Страстной пятницы, но в этот день вышел отчет за март по рынку труда, результаты которого позволяют прогнозировать продолжение жесткой ДКП.

В мартовском релизе Министерства труда зафиксировано существенное замедление найма и роста заработных плат в большинстве секторов экономики. При этом наблюдается один из самых высоких уровней участия в рабочей силе. Отметим, что в промышленном секторе второй месяц подряд число новых рабочих мест сокращается на 1 тыс. м/м. Безработица в марте оказалась равна 3,5%, что ниже консенсуса рынка на уровне февральских значений в 3,6%, а также все еще далеко от прогнозируемых ФРС 4,5% к концу года. Все это дает регулятору основание вновь поднять ставку на ближайшем заседании. На сегодня вероятность ее повышения на 25 бп. в мае оценивается рынком более чем в 60%.

Ралли на фондовых площадках за последнюю неделю замедлилось. Доля акций широкого рынка, торгующихся выше 50-дневной скользящей средней, сократилась с 49% до 43%.

### Новости компаний

- Котировки Skillz (SKLZ: +23,1%) позитивно отреагировали на новость о том, что CEO компании приобрел еще 1,5 млн ее акций, доведя свою долю приблизительно до 9 млн бумаг (около 2,1%).
- Levi Strauss (LEVI: -16%) отчиталась за прошедший квартал лучше общерыночных ожиданий и сохранила гайденс на финансовый год. Однако инвесторы были разочарованы ухудшением валовой маржи, которая, по оценкам менеджмента, останется под давлением в ближайший год.
- Lumentum Holdings (LITE: -9,7%) на 14% понизила собственный прогноз выручки на третий финансовый квартал. Это объясняется преимущественно сокращением закупок со стороны крупного клиента, который оптимизирует складские запасы.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4070 – 4107	4070 – 4150	Нейтральный	Ниже средней

В ходе предстоящей сессии рынок может продемонстрировать умеренный рост после трехдневных выходных. Сегодня выйдут итоговые данные оптовых товарных запасов за февраль, от которых сюрпризов не ожидается. Комментарии главы ФРБ Нью-Йорка Джона Уильямса (голосующий член FOMC), которые, вероятно, коснутся и мартовского отчета по рынку труда, могут оказать негативный эффект на рынок.

Утренние фьючерсы на американские фондовые индексы показывают нейтральную динамику: S&P 500 растет на 0,02%, Nasdaq снижается на 0,21%, а DJIA прибавил 0,11%. Публикаций значимых отчетов компаний из состава индекса широкого рынка или высокотехнологичных гигантов на сегодня не запланировано. Волатильность находится на пониженных уровнях: индекс VIX перед началом торгов 10 апреля закрепился на отметке 18,4 пункта.

### В поле зрения

- Tesla (TSLA) намерена построить завод по производству накопителей энергии Мегараск мощностью 10 тыс. единиц в Шанхае. Ввод площадки в эксплуатацию запланирован на второй квартал 2024 года.
- По данным Reuters, Exxon Mobil Corp (XOM) ведет переговоры по слиянию с Pioneer Natural Resources Co (PXD).
- Blackstone (BX) выступит партнером Valley National Bancorp (VLY) в покупке обанкротившегося американского банка SVB.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 485	0,01%	0,16%	-2,93%
	SP500	4 105	0,36%	1,40%	-8,39%
	Nasdaq	12 088	0,76%	3,53%	-12,97%
	Russell 2000	1 754	0,13%	-7,65%	-13,01%
Европа	EuroStoxx50	4 309	0,26%	-0,10%	12,67%
	FTSE100	7 742	1,03%	-2,37%	2,03%
	CAC40	7 325	0,12%	-0,66%	12,71%
	DAX	15 598	0,50%	-0,36%	10,22%
Азия	NIKKEI	27 634	0,42%	-2,79%	2,34%
	HANG SENG	20 331	0,28%	-1,32%	-7,92%
	CSI300	4 105	-0,45%	1,84%	-2,04%
	ASX	7 412	-0,30%	-1,51%	-4,83%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 133	0,02%	DJIA	33 696	0,11%
Nasdaq	13 144	-0,21%	Russell 2000	1 774	0,39%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0,68%
Здравоохранение		0,23%
Нециклические потреб товары		0,08%
Циклические потреб товары		0,05%
Финансы		0,31%
Недвижимость		0,69%
Коммуникации		1,71%
Промышленность		-0,03%
Сырье и материалы		-0,22%
Энергетика		-1,47%
Коммунальные услуги		0,73%

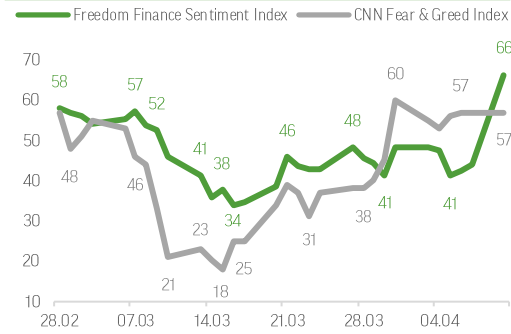
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Catalent Inc	5,4%	CTLT	
First Republic Bank	4,4%	FRC	
Alphabet Inc. Class A	3,8%	GOOGL	
Alphabet Inc. Class C	3,8%	GOOG	
Comerica Incorporated	3,4%	CMA	
Mosaic Company	-5,7%	MOS	
FMC Corporation	-4,1%	FMC	
Marathon Petroleum Corporation	-3,0%	MPC	
Lincoln National Corp	-2,6%	LNC	
Ulta Beauty Inc.	-2,5%	ULTA	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	85,12	0,15%	-1,23%	-15,78%
Золото	2 011,90	-0,45%	8,87%	4,87%
Серебро	24,94	0,79%	18,26%	2,76%
Медь	4,03	0,70%	-1,82%	-14,95%
Индекс доллара	101,82	-0,03%	-2,42%	2,23%
EUR/USD	1,0924	0,00%	3,19%	0,11%
GBP/USD	1,2436	0,00%	4,73%	-4,83%
USD/JPY	131,78	0,00%	-3,66%	6,34%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,29	0,00	-0,69	0,67
Дох 2-л UST	3,81	0,05	-1,10	1,30
VIX	18,40	-3,56%	-1,13%	-16,74%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,14%	-0,08%	-13,27%
Growth	0,60%	3,64%	-10,55%
Value	0,11%	-2,54%	-7,80%
Small size	0,03%	-7,48%	-10,28%
Low volatility	0,34%	2,77%	-6,20%
High dividend	-0,01%	-2,37%	-5,61%
Quality	0,24%	1,75%	-6,98%

### 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

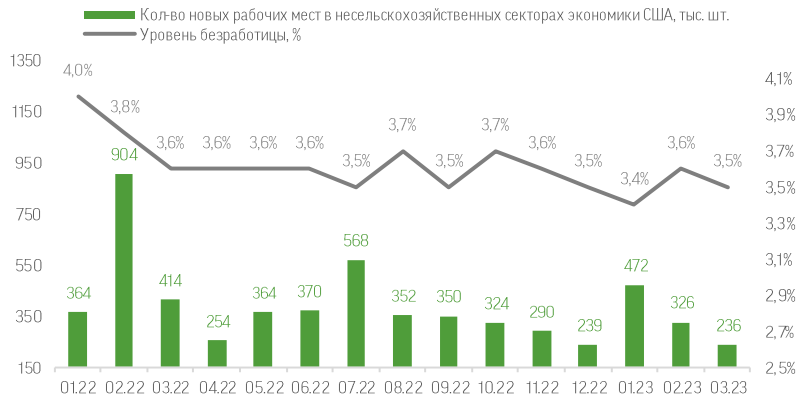
Название показателя	Прогноз	Пред.
Объём товарных запасов на оптовых складах США м/м - итоговые данные (фев.), %	0,2%	0,2%

### 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



### Технический анализ

S&P 500 продолжает удерживаться выше краткосрочных и долгосрочных скользящих средних, закрепившись чуть ниже середины восходящего канала. Технические индикаторы указывают преимущественно на рост широкого рынка на предстоящих торгах. RSI и MACD также сигнализируют о преобладании «бычьих» настроений. При этом утренние фьючерсы не позволяют точно прогнозировать направление движения индексов в начале основной сессии.



## Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
UNH	UnitedHealth Group Inc.	512,8	25,0	0,55



14 апреля за первый квартал отчитается крупнейшая в США компания в сегменте медицинского страхования UnitedHealth (UNH). Консенсус FactSet предполагает рост ее выручки на 11,9% г/г, до \$89,7 млрд, при повышении скорректированной EPS на 12,2% г/г, до \$6,16. В собственный прогноз на текущий год компания также закладывает двузначные темпы роста выручки и EPS. Основным позитивным драйвером бизнеса останется направление Optum благодаря увеличению количества контрактов на основе ценности. Вероятно расширение клиентской базы направления UnitedHealthcare при удорожании страховочных планов. Ожидаем, что на коэффициент операционных затрат положительно повлияет оптимизация расходов, которая позволит коэффициенту медицинских затрат остаться на уровне долгосрочного прогноза 82%. На наш взгляд, компания традиционно отчитается несколько лучше консенсуса. Баланс рисков благоприятный, рассчитываем на позитивную реакцию рынка на релиз.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
JPM	JPMorgan Chase & Co.	127,5	11,1	0,88



В этот же день за январь-март отчитается JPMorgan Chase (JPM). Результаты одной из крупнейших в США финансовых корпораций позволят оценить тенденции в банковской индустрии и в американской экономике в целом. Основное внимание будет сосредоточено на динамике кредитования и объема депозитов. Преимущества крупных банков – наличие достаточной ликвидности и большая гибкость в формировании кредитных портфелей, а также отсутствие необходимости в агрессивном повышении ставок по депозитам. Это поддержит годовой рост процентных доходов. Менеджмент JPM прогнозировал повышение процентной прибыли на 9% г/г, рассматривая в качестве базового сценария умеренную рецессию и замедление активности кредитования при увеличении доли просроченных платежей с минимумов 2022 года. Консенсус предполагает рост выручки и EPS банка на 17% и 29% г/г соответственно за счет повышения процентных доходов. В то же время улучшение показателей в поквартальном выражении ожидается преимущественно благодаря росту непроцентных доходов в сегменте инвестбанкинга.

## 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 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 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.