

В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ – СЕЗОН ОТЧЕТОВ

Рынок накануне

Торги 17 апреля ведущие американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне: S&P 500 вырос на 0,33%, до 4151 пункта, Nasdaq Composite поднялся на 0,28%, до 12 158 пунктов.

Хуже рынка выглядели акции телекомов (-1,3%) и энергетических компаний (-1,3%). Это снижение, вероятно, связано с фиксацией части позиций на фоне динамики лучше рынка за последний месяц. В лидеры роста вырвались представители сектора недвижимости (+2,2%), что, по нашему мнению, связано с технической картиной (сектор стал аутсайдером позапрошлой торговой сессии). Также дополнительный позитивный импульс могли обеспечить вышедшие 17 апреля макроданные от Национальной ассоциации застройщиков (NAHB), индекс которой вырос на 1 пункт, до 45, а также отчеты банков, опубликованные 13 апреля. Так, доход Wells Fargo (WFC) в сегменте кредитования коммерческой недвижимости превысил результат прошлого года на 32%. Тем не менее нельзя не отметить снижение активности в направлениях коммерческой ипотеки и кредитования под девелопмент, и, как мы ожидаем, эта тенденция может продолжиться.

Также 17 апреля вышел отчет о деловой активности в штате Нью-Йорк, которая в апреле впервые за пять месяцев продемонстрировала позитивную динамику. Основной индекс общих условий ведения бизнеса вырос на 35 пунктов, до 10,8. Мы полагаем, что предприятия по-прежнему ожидают незначительного улучшения условий в течение следующих шести месяцев, однако оно, вероятно, не будет существенным, поскольку индекс условий ведения бизнеса в будущем вырос всего до 6,6 пункта.

Новости компаний

- M&T Bank (MTB: +7,8%) представила квартальный отчет, в рамках которого показатели чистой прибыли, процентного дохода и роста кредитования оказались выше ожиданий аналитиков.
- Clover Health (CLOV: +5,8%) объявила об инициативах по преобразованию бизнеса, включая сокращение 10% персонала.
- Совет директоров Peabody Energy (BTU: +4,3%) одобрил новую программу обратного выкупа на сумму примерно \$1 млрд.
- NY Times сообщила, что Samsung рассматривает возможность замены Google (GOOGL: -2,7%) на Bing (MSFT: +0,9%) в качестве поисковой системы, установленной по умолчанию на всех своих устройствах.
- State Street (STT: -9,2%) представила квартальный отчет, в рамках которого результаты оказались хуже прогнозов аналитиков и снизилось покрытие капиталом. Менеджмент ожидает сокращения процентной прибыли на 5-10%.
- Roblox (RBLX: -12%) опубликовала ключевые показатели эффективности за март 2023 года (при этом было отмечено, что это последнее ежемесячное обновление). Аналитики подчеркнули, что показатели вовлеченности были лучше, но объемы бронирования оказались немного хуже ожиданий.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4123 - 4152	4100 - 4160	Негативный	Средняя

Наиболее ожидаемые макроэкономические релизы уже были опубликованы, а сегодня в центре внимания инвесторов будут данные рынка жилой недвижимости (число новых проектов и выданных разрешений на строительство). Консенсус подразумевает снижение обоих показателей, тем не менее вчерашний релиз индекса от NAHB (особенно в части компонента продаж в следующие шесть месяцев) оказался незначительно лучше ожиданий, что может стать поводом для легкого сюрприза, который не окажет значительного влияния как на сектор, так и на рынок в целом.

Фьючерсы на S&P 500 пока не дают четких сигналов о направлении предстоящих торгов, тем не менее фондовые индексы по-прежнему находятся в уязвимом положении. Тон торгам могут задать отчеты эмитентов из финансового сектора, поскольку к нему приковано внимание инвесторов после недавних потрясений, а также из ИТ-отрасли. При этом в отдельных бумагах могут преобладать настроения risk-off в том случае, если отчетность окажется хуже ожиданий или будет нейтральной. Стратеги JPMorgan убеждены, что акции технологических компаний выглядят перекупленными и «шаткое» ралли в технологическом секторе затянется.

В поле зрения

- Согласно данным FDA, лизокаптаген маралейцел (Iso-cel), производимый Juno Therapeutics, «дочкой» публичной компании Bristol-Myers Squibb (BMY), получил статус орфанного препарата для лечения лимфомы экстрадуральной маргинальной зоны.
- Dell Technologies (DELL) сосредоточилась на покупке компонентов за пределами Китая.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 987	0.30%	6.67%	-1.35%
	SP500	4 151	0.33%	5.99%	-5.49%
	Nasdaq	12 158	0.28%	4.53%	-8.94%
	Russell 2000	1 803	1.22%	4.46%	-10.08%
Европа	EuroStoxx50	4 390	0.50%	7.44%	13.48%
	FTSE100	7 899	0.25%	7.42%	3.45%
	CAC40	7 528	0.40%	8.27%	13.79%
	DAX	15 847	0.36%	6.92%	11.48%
Азия	NIKKEI	28 659	0.51%	4.32%	4.94%
	HANG SENG	20 651	-0.63%	6.48%	-3.42%
	CSI300	4 162	0.30%	4.81%	-1.01%
	ASX	7 558	-0.27%	5.42%	-3.12%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 189	0.28%	DJIA	34 187	0.17%
	Nasdaq	13 261	0.57%	Russell 2000	1 818	0.23%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.39%
Здравоохранение		-0.10%
Нециклические потреб товары		0.59%
Циклические потреб товары		0.68%
Финансы		1.13%
Недвижимость		2.23%
Коммуникации		-1.27%
Промышленность		0.79%
Сырье и материалы		0.59%
Энергетика		-1.27%
Коммунальные услуги		0.57%

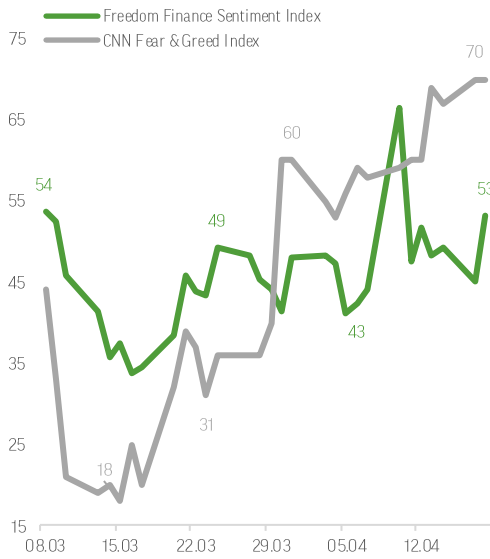
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
M&T Bank Corporation	7.8%		MTB
Enphase Energy, Inc.	7.7%		ENPH
Digital Realty Trust, Inc.	7.2%		DLR
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	5.4%		WBD
First Solar, Inc.	5.0%		FSLR
State Street Corporation	-9.2%		STT
Moderna, Inc.	-8.4%		MRNA
Bank of New York Mellon Corp	-4.6%		BK
Keysight Technologies Inc	-4.1%		KEYS
Marathon Oil Corporation	-3.6%		MRO

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84.76	-1.80%	16.16%	-24.12%
Золото	1 994.20	-0.40%	1.24%	1.18%
Серебро	25.39	-2.44%	16.02%	-1.03%
Медь	4.07	-1.01%	3.90%	-13.80%
Индекс доллара	102.10	0.54%	-1.55%	1.78%
EUR/USD	1.0916	-0.83%	2.54%	1.29%
GBP/USD	1.2363	-0.65%	1.85%	-5.23%
USD/JPY	134.55	0.81%	1.90%	6.86%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.59	0.07	0.20	0.76
Дох 2-л UST	4.18	0.07	0.36	1.73
VIX	16.95	-0.70%	-33.56%	-25.33%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.13%	7.75%	-9.83%
Growth	0.19%	4.89%	-6.55%
Value	0.48%	6.45%	-6.16%
Small size	0.61%	3.08%	-8.84%
Low volatility	0.46%	5.75%	-4.87%
High dividend	0.53%	6.03%	-4.20%
Quality	0.14%	5.20%	-3.90%

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

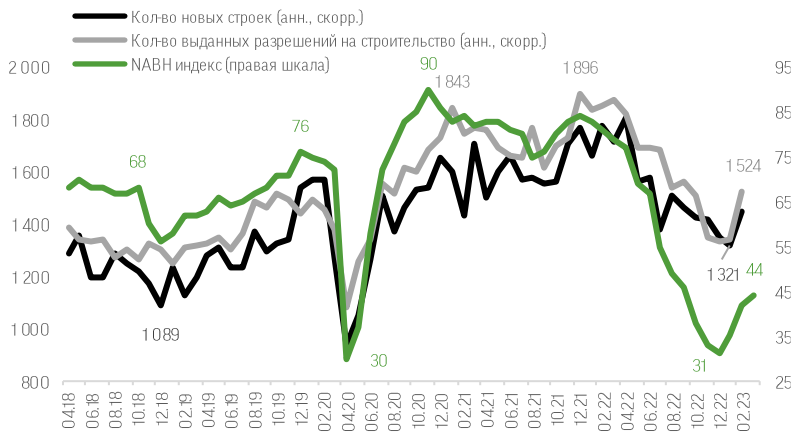
Название показателя	Прогноз	Пред.
Кол-во новых строек, анн. и скорр. (март)	1410K	1450K
Разрешения на стр-во, анн. и скорр. (март)	1451K	1524K

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
BAC	0.82	0.78	25 161	25 117	37	22%	Покупать
GS	8.09	10.69	12 762	13 184	390	15%	Покупать
NFLX	2.94	3.64	8 177	7 868	300	-10%	Держать
LMT	6.00	6.44	15 041	14 964	487	-1%	Держать
UAL	-0.73	-4.24	11 424	7 566	61	44%	Покупать
JNJ	2.50	2.67	23 599	23 443	187	13%	Покупать

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

Инвесторы сфокусированы на сезоне отчетов. Осцилляторы пока не сигнализируют о смене тренда и подтверждают локальное превосходство «быков». Тем не менее импульс в S&P 500 замедлился, торговые объемы находятся ниже трехмесячной скользящей средней, а котировки приблизились к зоне сопротивления по Фибоначчи на уровне 4150 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, TVC O4137.17 H4151.72 L4123.18 C4151.31 +13.68 (+0.33%)
Triple MA (20, 50, 200) 4055.68 4033.15 3951.86



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&P 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» (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.