

## В ОЖИДАНИИ НОВЫХ ОРИЕНТИРОВ

### Рынок накануне

Сессия 18 апреля на фондовых площадках США проходила без выраженной динамики. В центре внимания была отчетность Bank of America Corporation (BAC), The Bank of New York Mellon Corporation (BK) и The Goldman Sachs Group, Inc. (GS) за первый квартал. Результаты первых двух упомянутых финансовых корпораций были позитивно встречены инвесторами, а выручка третьей недотянула до консенсуса.

Накануне был опубликован блок статистики по рынку недвижимости США. Продажи жилья в марте снизились на 0,8%, до 1,42 млн, при среднем прогнозе 1,4 млн. Количество разрешений на строительство сократилось на 8,8% м/м, до 1,413 млн, тогда как ожидался результат 1,451 млн. В то же время февральский показатель был пересмотрен с предварительных 1,524 млн до 1,550 млн. Хотя результаты оказались несколько неоднозначными, ускорение строительства домов для одной семьи отражает рост оптимизма у девелоперов.

Рынок инструментов с фиксированной доходностью, как и рынок акций, накануне не показал активных движений. Доходность казначейских облигаций США незначительно снизилась на длинном участке кривой доходности. Доходность двухлетних трежерис выросла на 3 б.п., до 4,21%, а у 10-летних – снизилась на 2 б.п., до 3,57%.

### Новости компаний

- Bank of America Corporation (BAC: +0,63%)** намерен сократить до 4 тыс. рабочих мест до конца июня, несмотря на сильные результаты за первый квартал, в котором прибыль на акцию составила \$0,94 против ожидаемых \$0,81.
- Генеральный директор **The Boeing Company (BA: +1,63%)** на ежегодном собрании акционеров компании заявил, что дефект, обнаруженный в некоторых самолетах 737 MAX, не помешает реализовать план по увеличению их производства в текущем году.
- GSK (GSK: -1,63%)** достигла соглашения о приобретении канадской биофармацевтической компании **BELLUS Health (BLU: +98,90%)** за \$2 млрд (\$14,75 за акцию).
- Johnson & Johnson (JNJ: -2,81%)** отчиталась за первый квартал скорректированной прибылью на акцию в размере \$2,68 при консенсусе \$2,50. Собственные прогнозы EPS на 2023 финансовый год были пересмотрены с \$10,45-10,65 до \$10,6-10,7.
- Lockheed Martin Corporation (LMT: +2,40%)** подтвердила свой финансовый гайденс на 2023 год, предполагающий свободный денежный поток не менее \$6,2 млрд.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4100 – 4160	▲ 4130 – 4190	Нейтральный	Низкая

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на выходящей квартальной отчетности, а публикуемые макроданные в последние сессии оказывают меньше влияния на динамику рынка, чем сильные результаты банковского сектора. Усиление ожиданий «мягкой посадки» экономики и смягчение проблем с ликвидностью в банковском секторе привели к пересмотру прогноза ставки на конец текущего года с примерно 3,9%, ожидавшихся месяц назад, до 4,6%. Рынок принимает более фрагментированный вид: отдельные акции способны показывать сильные движения, а общая динамика скорее умеренна. Инвесторы могут занять выжидательную позицию в преддверии релиза квартальных результатов Tesla после основной торговой сессии 19 апреля. Отчет автоконцерна может послужить ориентиром для оценки положения дел в технологическом и автомобильном секторах.

Мы ожидаем дальнейшего снижения волатильности в ближайшую сессию, баланс рисков представляется скорее нейтральным. Вероятно продолжение боковой динамики индексов акций.

### В поле зрения

- Гигант потокового вещания **Netflix, Inc. (NFLX)** разочаровал инвесторов, отказавшись от планов по более строгому ограничению обмена паролями. Вчера после закрытия рынка Netflix отчитался за первый квартал. Его прибыль на акцию оказалась чуть выше консенсуса: \$2,88 против \$2,86, а выручка составила \$8,16 млрд при среднерыночных ожиданиях на уровне \$8,17 млрд.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 977	-0,03%	6,64%	-1,26%
	SP500	4 155	0,09%	6,08%	-5,39%
	Nasdaq	12 153	-0,04%	4,50%	-8,84%
	Russell 2000	1 796	-0,40%	4,04%	-9,78%
Европа	EuroStoxx50	4 383	-0,27%	8,09%	14,17%
	FTSE100	7 885	-0,31%	7,83%	3,85%
	CAC40	7 534	-0,01%	8,78%	14,33%
	DAX	15 852	-0,20%	7,55%	12,14%
Азия	NIKKEI	28 607	-0,18%	4,85%	6,94%
	HANG SENG	20 368	-1,37%	5,80%	-4,03%
	CSI300	4 125	-0,90%	5,13%	-0,10%
	ASX	7 561	0,05%	5,14%	-3,38%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 160	-0,48%	DJIA	33 994	-0,38%
Nasdaq	13 104	-0,67%	Russell 2000	1 798	-0,42%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,41%
Здравоохранение	-0,65%
Нециклические потреб товары	0,33%
Циклические потреб товары	0,12%
Финансы	0,31%
Недвижимость	-0,15%
Коммуникации	-0,65%
Промышленность	0,46%
Сырье и материалы	0,40%
Энергетика	0,45%
Коммунальные услуги	-0,51%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Tyler Technologies, Inc.	3,4%	TYL
PulteGroup, Inc.	3,3%	PHM
State Street Corporation	3,1%	STT
Lennar Corporation Class A	3,0%	LEN
D.R. Horton, Inc.	2,7%	DHI *
Catalent Inc	-7,4%	CTLT
DISH Network Corporation Class A	-4,7%	DISH
First Republic Bank	-4,3%	FRC
CF Industries Holdings, Inc.	-3,8%	CF
Johnson & Johnson	-2,8%	JNJ

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84,77	0,01%	16,17%	-25,09%
Золото	2 007,40	0,66%	1,91%	1,24%
Серебро	25,09	-1,18%	14,64%	-2,20%
Медь	4,09	0,58%	4,50%	-14,73%
Индекс доллара	101,75	-0,35%	-1,89%	0,96%
EUR/USD	1,0962	0,43%	2,98%	1,57%
GBP/USD	1,2428	0,52%	2,37%	-4,54%
USD/JPY	133,96	-0,43%	1,46%	5,77%

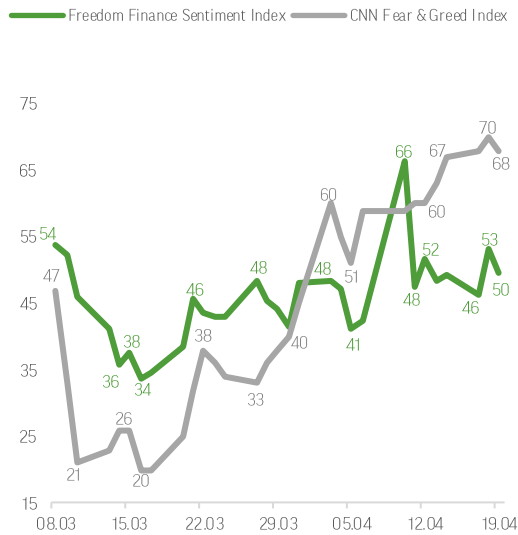
### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,57	-0,02	0,18	0,71
Дох 2-л UST	4,21	0,03	0,39	1,73
VIX	16,83	-0,71%	-34,03%	-24,09%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,12%	7,88%	-9,80%
Growth	0,10%	4,99%	-6,34%
Value	0,04%	6,50%	-6,02%
Small size	-0,53%	2,53%	-8,99%
Low volatility	-0,19%	5,55%	-4,38%
High dividend	0,01%	6,04%	-4,28%
Quality	0,16%	5,37%	-3,49%

### 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

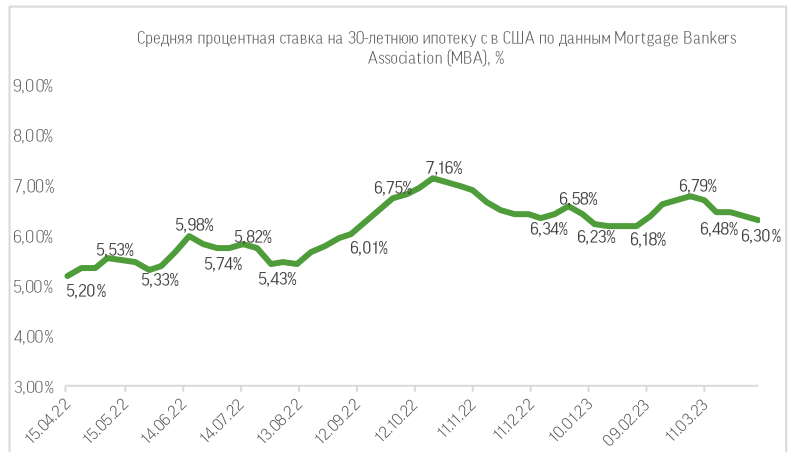
Название показателя	Прогноз	Пред
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA	-	6,3

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред			
TSLA	0,85	1,07	23 617	18 756	210	14%	Держать
MS	1,68	2,06	13 966	15 234	94	5%	Держать
USB	1,12	0,98	7 139	5 750	-	-	-
AVT	0,99	1,73	9 666	11 895	110	6%	Держать
ASML	4,46	1,86	6 914	3 965	710	10%	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.



## 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	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 перекрученности, 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

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.