

В ФОКУСЕ КВАРТАЛЬНАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Рынок накануне

Торги 19 апреля на фондовых площадках США завершились разнонаправленно. В лидеры роста вышли сектора недвижимости, здравоохранения, коммунальных услуг и финансов. Под давлением оказались телекомы, а также энергетические и сырьевые компании. В центре внимания инвесторов остается отчетность корпораций за первый квартал. Смешанный характер прогнозов обусловил стабильную динамику ключевых фондовых бенчмарков. Индекс волатильности VIX, рассчитываемый CBOE, опустился до минимума с ноября 2021 года.

Опубликованная накануне Бежевая книга ФРС в целом не содержала указаний на новые тенденции. В документе нашло подтверждение замедление экономической активности, ослабление ценового давления и смягчение условий на рынке труда. Все это служит позитивным сигналом для регулятора с точки зрения контроля инфляции. В то же время в отчете отмечается снижение спроса на кредитование, в том числе со стороны бизнеса.

Запасы сырой нефти в США за прошедшую неделю сократились на 4,581 млн баррелей после роста на 0,597 млн недель ранее и при консенсусе, который предполагал их снижение лишь на 1,088 млн баррелей. Тем не менее котировки WTI после выхода накануне отчета EIA упали на 2,1%, закрывшись ниже психологически значимой отметки \$80 за баррель.

Новости компаний

- Прибыль и темпы притока депозитов **Western Alliance Bancorp (WAL: +24,1%)** за первый квартал превысили средние ожидания аналитиков.
- Выручка и прибыль **Intuitive Surgical (ISRG: +10,9%)** за первый квартал оказались выше консенсуса. Менеджмент компании улучшил прогнозы на 2023 год.
- Результаты **Abbott Labs (ABT: +7,8%)** за январь-март превзошли среднерыночные ожидания. Прогноз менеджмента в отношении прибыли на текущий год подтвержден, а в отношении органического роста продаж немного повышен.
- Чистая прибыль и EBITDA **United Airlines (UAL: +7,5%)** превысили общерыночные прогнозы. Руководство авиаперевозчика пересмотрело вверх гайденс по прибыли на второй квартал, подтвердив ориентиры в отношении этого показателя по итогам года.
- Nasdaq (NDAQ +3,2%)** отчиталась за первые три месяца календарного года по выручке и чистой прибыли лучше консенсуса и увеличила квартальный дивиденд.
- ASML Holding (ASML: -3,1%)** представила сильные квартальные результаты, подтвердив прогноз, предполагающий рост выручки более чем на 25% по итогам года, и отметила продолжающееся ограничение мощностей. Также менеджмент не исключает сокращения объема заказов из-за уменьшения капиталовложений клиентов.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4134 - 4162	4110 - 4170	Нейтральный	Низкая

В центре внимания участников сегодняшних торгов останется сезон отчетности, в частности релизы Taiwan Semiconductor, AT&T и American Express. В то же время макроданные оказывают меньшее влияние на динамику котировок. Такая расстановка приоритетов способствует фрагментированности рынка акций. Это означает, что отдельные бумаги могут показать сильные движения под влиянием публикации финансовых результатов, а общая динамика индексов останется умеренной. Из наиболее значимых макроданных отметим еженедельную статистику заявок на пособие по безработице, а также мартовские продажи на вторичном рынке жилой недвижимости. Консенсус подразумевает незначительный рост первого показателя и снижение второго, что будет свидетельствовать об ухудшении макроусловий.

В поле зрения

- Tesla (TSLA)** в шестой раз с начала года снизила цены на Model Y и Model 3. Этот шаг активно обсуждался еще до публикации отчетности как способ стимулирования спроса. Суть в том, что в течение последнего года объем производства у автоконцерна превышает продажи. Компания осторожно оценивает спрос на электромобили с учетом ухудшения макроэкономических условий, а также отмечает рост конкуренции и старение основной продуктовой линейки.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 897	-0,23%	6,39%	-2,91%
	SP500	4 155	-0,01%	6,07%	-6,90%
	Nasdaq	12 157	0,03%	4,53%	-10,74%
	Russell 2000	1 799	0,22%	4,26%	-11,39%
Европа	EuroStoxx50	4 399	0,13%	8,08%	14,69%
	FTSE100	7 896	-0,03%	7,68%	3,91%
	CAC40	7 545	-0,05%	9,01%	15,53%
	DAX	15 855	-0,22%	7,63%	12,31%
Азия	NIKKEI	28 607	0,00%	4,66%	6,01%
	HANG SENG	20 411	0,20%	4,35%	-3,14%
	CSI300	4 113	-0,28%	4,19%	-0,25%
	ASX	7 555	-0,08%	5,19%	-3,90%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 166	-0,31%	DJIA	34 001	-0,09%
Nasdaq	13 118	-0,49%	Russell 2000	1 803	-0,41%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,13%
Здравоохранение	0,28%
Нециклические потреб товары	-0,05%
Циклические потреб товары	0,02%
Финансы	0,26%
Недвижимость	0,55%
Коммуникации	-0,73%
Промышленность	-0,07%
Сырье и материалы	-0,31%
Энергетика	-0,25%
Коммунальные услуги	0,78%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
First Republic Bank	12,4%	FRC
Intuitive Surgical, Inc.	10,9%	ISRG
Abbott Laboratories	7,8%	ABT
United Airlines Holdings, Inc.	7,5%	UAL
Zions Bancorporation, N.A.	7,4%	ZION
CDW Corporation	-13,2%	CDW
Elevance Health, Inc.	-5,3%	ELV
Hewlett Packard Enterprise Co.	-5,2%	HPE
Molina Healthcare, Inc.	-4,6%	MOH
Cisco Systems, Inc.	-4,5%	CSCO

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83,12	-1,95%	13,91%	-22,50%
Золото	1995,20	-0,61%	1,29%	2,02%
Серебро	24,75	-1,36%	13,09%	-4,50%
Медь	4,07	-0,43%	4,05%	-13,62%
Индекс доллара	101,97	0,22%	-1,68%	1,00%
EUR/USD	1,0959	-0,04%	2,94%	1,59%
GBP/USD	1,2450	0,18%	2,56%	-4,16%
USD/JPY	134,62	0,49%	1,96%	4,49%

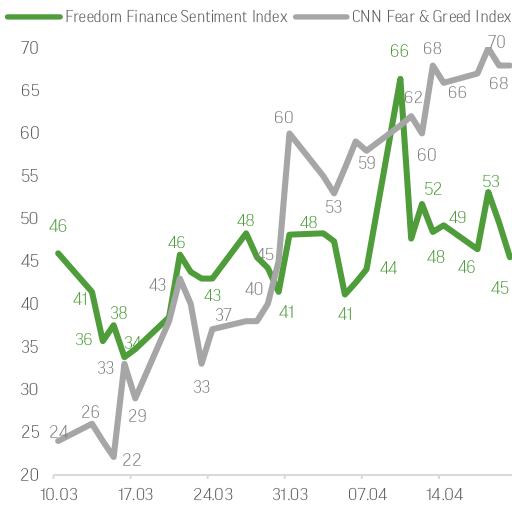
Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,60	0,03	0,21	0,69
Дох 2-л UST	4,26	0,06	0,44	1,68
VIX	16,46	-2,20%	-35,48%	-22,98%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,51%	7,33%	-11,93%
Growth	0,08%	5,08%	-8,21%
Value	-0,01%	6,49%	-7,25%
Small size	0,30%	2,84%	-10,45%
Low volatility	-0,24%	5,29%	-5,77%
High dividend	0,03%	6,07%	-5,24%
Quality	-0,25%	5,11%	-5,66%

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	Прогн.	Пред.
Продажи домов на вторичном рынке (мар)	4,5 млн	4,58 млн
Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (апр)	-19,2	-23,2

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
T	0,60	0,65	30 167	38 105	22	12%	Покупать
AXP	2,80	2,56	15 298	12 056	183	11%	Покупать
UNP	2,57	2,57	6 022	5 860	185	-8%	Продавать
BX	0,99	1,49	2 606	3 777	-	-	-
PM	1,61	1,32	8 965	7 729	-	-	-

График дня



Технический анализ

Осцилляторы пока не сигнализируют о смене тренда и подтверждают локальное преимущество «быков». Тем не менее восходящий импульс для S&P 500 слабеет, торговые объемы находятся ниже трехмесячной скользящей средней, а котировки закрылись выше 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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Div Yield ETF
RSI	индикатор 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 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 «устали» 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.