

СПОКОЙНЫЙ СТАРТ ГОРЯЧЕЙ НЕДЕЛИ

Рынок накануне

Торги 21 апреля ведущие американские фондовые площадки завершили в небольшом плюсе вблизи нулевых отметок: индекс S&P 500 вырос на незначительные 0,09%, до 4134 пунктов, Nasdaq прибавил 0,11%, DJIA опустился на символические 0,07%. На положительной территории закрылись шесть из 11 секторов, входящих в S&P 500. Лидерами роста благодаря сильному отчету Procter&Gamble стали производители циклических (+1,20%) и нециклических (+0,75%) потребительских товаров. Рыночные факторы демонстрировали смешанную картину без ярко выраженных трендов, а наилучший результат показали компании «малой волатильности» (+0,27%).

Предварительные данные индексов деловой активности (PMI) за апрель от S&P Markit оказались выше ожиданий инвесторов, несмотря на усиление инфляционного давления. Композитный PMI продемонстрировал рост впервые за шесть месяцев: он поднялся на 1,2 пункта, до 50,4, при консенсусе 49,3. Эта динамика была обеспечена значительной активизацией найма и возобновившимся увеличением объема новых заказов как в промышленности, так и в сфере услуг. Рост ценового компонента, объясняется, в частности, максимальным с ноября 2022 года темпом повышения операционных затрат. Апрельские данные PMI дают Фредрезерву аргумент для продления цикла жесткой ДКП. Рынок фьючерсов оценивает вероятность повышения ставки ФРС на 0,25 б.п. в мае в 85%. В июне лишь 10% инвесторов ожидает ее снижения. Последние комментарии представителей регулятора Патрика Харкера и Мишель Боуман содержали «ястребиную» риторику.

Новости компаний

- Lyft (LYFT: +6,1%) подтвердила, что планирует массовые сокращения персонала, чтобы инвестировать в улучшение тарифов, ускорение исполнения заказов и рост доходов водителей. Также компания подтвердила свой гайденс на этот финансовый год.
- HCA Healthcare (HCA: +3,9%) отчиталась лучше ожиданий инвесторов по всем ключевым метрикам и повысила прогнозы на 2023 финансовый год.
- Procter & Gamble (PG: +3,5%) представила сильные квартальные результаты, превзойдя консенсус и собственные ориентиры по всем сегментам бизнеса. Прогноз корпорации на текущий год в отношении органического роста продаж повышен, в отношении EPS – оставлен без изменений.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4114 - 4138	4090 - 4170	Нейтральный	Ниже средней

Сегодняшняя торговая сессия обещает пройти относительно спокойно. Волатильность перед началом торгов остается невысокой: индекс VIX в пятницу закрепился на отметке 16,8 пункта, а 24 апреля поднялся до 17,5.

Сегодня будут опубликованы данные индексов деловой активности от ФРБ Чикаго и Далласа, реакция рынка на которые будет довольно сдержанной в отсутствие существенных сюрпризов. Из значимых для динамики фондовых индексов квартальных отчетов сегодня можно отметить лишь релизы Coca-Cola (KO) и First Republic Bank (FRC).

Если макроданные выйдут в соответствии с ожиданиями, в течение дня американский рынок, скорее всего, будет демонстрировать нейтральную динамику. Об этом также сигнализируют движения утренних фьючерсов: S&P 500 теряет 0,05%, Nasdaq падает на 0,01%, а DJIA – на 0,08%.

В поле зрения

- Lockheed Martin (LMT) получила семилетний контракт на \$2,45 млрд с Пентагоном на производство Patriot PAC-3 Missile.
- UBS отложил массовые сокращения и оптимизирует только 20-30% персонала. Также компания рассматривает возможность выделения швейцарского бизнеса Credit Swiss из-за высокой концентрации в банковском секторе страны из-за поглощения.
- Moody's понизило кредитные рейтинги ряда региональных банков США, среди которых USB, WAL, WAFD, ZION, CMA, ASB, FHB, UMBF, BOH.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 809	0,07%	3,83%	-2,83%
	SP500	4 134	0,09%	3,26%	-5,92%
	Nasdaq	12 072	0,11%	1,79%	-8,37%
	Russell 2000	1 792	0,10%	0,77%	-10,04%
Европа	EuroStoxx50	4 407	-0,04%	5,43%	12,23%
	FTSE100	7 914	0,00%	5,01%	3,75%
	CAC40	7 578	0,02%	6,52%	12,84%
	DAX	15 890	0,05%	4,52%	9,51%
Азия	NIKKEI	28 594	0,10%	6,01%	3,67%
	HANG SENG	19 960	-0,58%	4,24%	-2,93%
	CSI300	3 983	-1,24%	1,26%	0,92%
	ASX	7 512	-0,14%	5,33%	-4,62%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	4 155	-0,05%	DJIA	33 922	-0,08%
	Nasdaq	13 090	-0,01%	Russell 2000	1 799	-0,11%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,37%
Здравоохранение		0,68%
Нециклические потреб товары		0,75%
Циклические потреб товары		1,20%
Финансы		-0,39%
Недвижимость		0,17%
Коммуникации		0,32%
Промышленность		-0,24%
Сырье и материалы		-0,91%
Энергетика		-0,59%
Коммунальные услуги		0,30%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Baxter International Inc.	4,7%	BAX	
HCA Healthcare Inc	3,9%	HCA	
DaVita Inc.	3,5%	DVA	
Procter & Gamble Company	3,5%	PG	
CSX Corporation	3,3%	CSX	
Albemarle Corporation	-10,0%	ALB	
W. R. Berkley Corporation	-9,2%	WRB	
Truist Financial Corporation	-6,0%	TFC	
Zions Bancorporation, N.A.	-5,7%	ZION	
Comerica Incorporated	-4,5%	CMA	

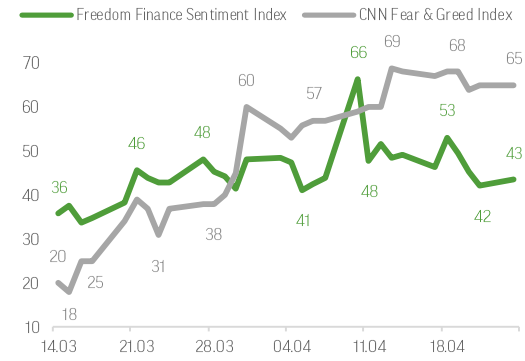
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	81,66	0,69%	8,42%	-24,62%
	Золото	1 979,50	-1,40%	2,14%	1,78%
	Серебро	25,16	-0,96%	11,97%	2,07%
	Медь	3,98	-1,04%	-0,96%	-15,38%
	Индекс доллара	101,82	-0,02%	-1,39%	1,24%
	EUR/USD	1,0974	-0,05%	1,88%	1,19%
	GBP/USD	1,2398	-0,46%	1,66%	-4,85%
	USD/JPY	134,44	0,28%	1,63%	4,61%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
	Дох 10-л UST	3,57	0,03	-0,03	0,65
	Дох 2-л UST	4,17	0,01	-0,01	1,47
	VIX	16,77	-2,33%	-21,56%	-26,06%

Факторы				
	Название	%1 д	%1 м	%1 г
	Momentum	-0,08%	3,75%	-9,96%
	Growth	0,08%	2,54%	-5,98%
	Value	0,06%	3,08%	-7,28%
	Small size	-0,20%	-0,96%	-10,23%
	Low volatility	0,27%	4,11%	-5,11%
	High dividend	-0,03%	3,56%	-5,70%
	Quality	-0,15%	2,90%	-4,15%

Данные на 14:45 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

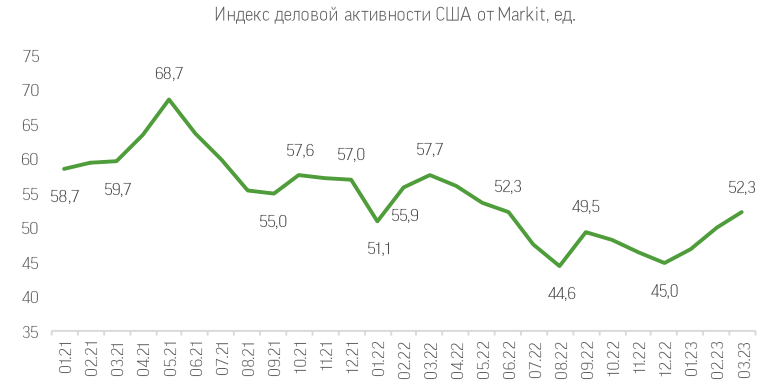
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс национальной активности от ФРБ Чикаго (март), ед	-0,25	-0,19
Индекс производственной активности от ФРБ Далласа (апрель), ед	-11,0	-15,7

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
KO	0,65	0,64	10 797	10 498	72,0	12%	Держать
FRC	0,82	2,00	1 218	1 443	-	-	-
CDNS	1,26	1,17	1 011	902	-	-	-

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



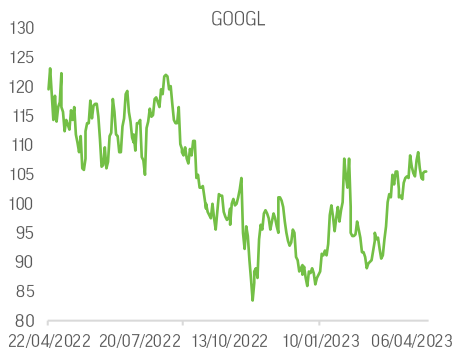
Технический анализ

«Бычий» импульс на рынке продолжает затухать. RSI находится в нейтральной зоне, но MACD уже указывает на возможность разворота краткосрочного тренда в сторону распродаж. Динамика скользящих средних пока оставляет возможность для продолжения роста, но пробой середины восходящего канала выглядит все менее вероятным. В то же время основными драйверами движения рынка в течение всей наступившей недели будут фундаментальные факторы, в частности квартальные отчеты крупнейших компаний. Утренние фьючерсы также указывают на незначительное преобладание «медвежьих» настроений перед открытием торгов.



Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
GOOGL	Alphabet Inc. Class A	105,4	19,7	1,36



Alphabet (GOOGL) представит квартальные результаты 25 апреля. Общерыночный консенсус предполагает сохранение темпа роста выручки интернет-гиганта на уровне октября-декабря 2022-го. Это означает повышение показателя лишь на 1% г/г, до \$68,9 млрд. При этом ожидается, что рекламная выручка, как и кварталом ранее, сократится – на этот раз примерно на 2% г/г. Давление на этот показатель связано с макроэкономическими факторами. На наш взгляд, в фокусе внимания инвесторов будут комментарии менеджмента относительно перспектив развития бизнеса. Если на конференс-колле будет заявлено возвращение рекламных доходов к росту во втором квартале, несмотря на вероятную коррекцию бюджетов финансовых компаний, это будет воспринято как позитивный сигнал. Облачные вычисления (Google Cloud) останутся самым быстрорастущим сегментом бизнеса. Выручка здесь может увеличиться на 27-30% г/г. Кроме того, мы рассчитываем на заметное сокращение операционного убытка, в том числе за счет оптимизации персонала, хотя выход облачного направления на безубыточность пока крайне маловероятен. Это станет одной из причин той, что консолидированная EPS может показать пятое подряд снижение, в этот раз – примерно на 12% г/г. Еще одним фактором этой динамики являются повышенные расходы на R&D. Несмотря на ралли акций с начала года (+19%), риски перед отчетом Alphabet выглядят сбалансированными, а акции не выглядят переоцененными: EV/EBITDA NTM находится около 10,5x против медианы за пять лет на уровне 12,2x.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AMZN	Amazon.com, Inc.	107,0	-	1,66



Amazon (AMZN) опубликует квартальную отчетность 27 апреля. В консенсус FactSet закладывается рост выручки на 7,0% г/г до \$124,5 млрд, при EPS около \$0,21 после убытка на акцию в размере \$0,38 за аналогичный период прошлого года. С учетом слабых розничных продаж в США и еврозоне, а также более сильного замедления темпов роста ИТ-расходов мы ожидаем, что выручка Amazon окажется ближе к нижней границе диапазона ориентиров менеджмента около \$121 млрд (+4% г/г). В AWS-сегменте прогнозируем более значительное замедление роста бизнеса, чем у Microsoft, основного конкурента корпорации на этом рынке. Причина этого в вероятном сокращении рыночной доли. Тем не менее Amazon зачастую фиксировала сокращение доли рынка именно в первом полугодии, поэтому ее незначительные изменения не станут явным сигналом об изменении положения компании в облачной индустрии. Операционная маржа, вероятно, окажется ниже ожиданий рынка (2,5%), так как большая часть эффектов от оптимизации бизнеса еще не будет достигнута. Существенное разовое давление на EPS вновь окажут расходы, связанные с оптимизацией офисов, складов, помещений и персонала, а также очередная отрицательная переоценка инвестиций в Rivian (RIVN), что в совокупности может привести к итоговой EPS в пределах \$0-0,1.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MRK	Merck & Co., Inc.	115,4	19,4	0,29



В этот же день, 27 апреля, отчетность за январь-март выпустит Merck (MRK). Согласно консенсус-прогнозу, выручка фармгиганта сократится на 13,3% г/г, до \$13,8 млрд, а non-GAAP EPS упадет на 37% г/г, до \$1,35. Негативная динамика обусловлена снижением доходов от продаж перорального препарата LAGEVRIO для пациентов с COVID-19. За вычетом этого фактора, по нашим расчетам, выручка основного бизнеса продолжит демонстрировать положительную динамику. Спрос на фармацевтику может остаться сильным с ключевым драйвером роста в сегменте онкологии. При этом внимание будет обращено к результатам LAGEVRIO и прогнозам менеджмента в отношении выручки от препарата в текущем году. По динамике финансовых показателей этого продукта Merck можно будет строить предположения о квартальных результатах Pfizer (PFE), которые выйдут на следующей неделе.

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 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, в/п. 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.