

## АКЦИИ ЗАМЕРЛИ ОКОЛО НУЛЯ

### Рынок накануне

Торги 24 апреля на американских фондовых площадках закрылись в нейтральной зоне: S&P 500 прибавил всего 0,09%, закрепившись у 4137 пунктов. Последние несколько дней индекс демонстрирует умеренную динамику.

Как дополнительный риск для фондовых рынков все чаще рассматривается проблема потолка госдолга, поскольку многие члены Республиканской партии, похоже, готовы допустить дефолт США, отстаивая необходимость сокращения госрасходов и изменения политики в отношении распределения бюджетных средств. Переговоры о пересмотре потолка госдолга осложняются тем, что спикеру Кевину Маккарти не удалось привлечь голоса однопартийцев за предложенный им план решения этой проблемы. На этом фоне инвесторы активно продают «короткие» облигации, перераспределяя средства в инструменты со средней дюрацией, что заметно по доходности десятилетних казначейских облигаций.

Осторожность участников рынка акций, вероятно, обусловлена фактором сезона отчетов. В фокусе их внимания качество активов региональных банков, развитие техногигантов в направлениях ИИ и облачных сервисов, а также операционная устойчивость в секторе коммуникаций. В прошлую пятницу агентство Moody's понизило рейтинг 11 региональных банков, обосновав это решение тем, что рост процентных ставок и недавние банкротства нескольких кредитных организаций усилили нестабильность в секторе.

Evercore ISI предположила, что стагнация на рынке рекламы может продолжиться и во втором полугодии.

### Новости компаний

- Trillium Capital объявила о намерении приобрести Getty Images Holdings (GETY: +31%) по \$10 за акцию.
- Microsoft (MSFT: -1,4%) согласилась прекратить поставку приложения Teams с пакетом Microsoft Office в ответ на антимонопольное расследование ЕС, что умеренно позитивно повлияло на котировки Zoom Video Communications (ZM: +2,9%).
- Tesla (TSLA: -1,5%) повысила план капитальных вложений на текущий год с \$6-8 млрд до \$7-9 млрд, оставив без изменений ориентиры на 2024-2025-й.
- Fox (FOXA: -2,9%) объявила о разрыве сотрудничества с телеведущим Такером Карлсоном.
- Carrier Global (CARR: -7,3%) ведет переговоры о покупке немецкой компании Viessmann. Сумма сделки может превысить \$10 млрд.
- Bed Bath & Beyond (BBBY: -35,7%) подала заявление на банкротство в соответствии с 11-й главой Кодекса.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4117 - 4137	4100 - 4160	Негативный	Средняя

Сегодня будет опубликована дополнительная информация о налоговых доходах бюджета США. Если из релиза станет ясно, что дедлайн по принятию решения о потолке госдолга смещается на середину июня, это может вызвать негативную реакцию на фондовом рынке. На текущий момент предполагается, что потолок госдолга будет достигнут в сроки от середины июня до конца июля.

Помимо отчетов крупных технологических гигантов в поле зрения участников торгов будет статистика потребительской уверенности от Confidence Board. Консенсус не предполагает существенных изменений соответствующих индексов к значениям предыдущего месяца.

### В поле зрения

- FDA присвоило пегцетакоплану (APLS) статус орфанного препарата для лечения бокового амиотрофического склероза.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 875	0.20%	5.08%	0.19%
	SP500	4 137	0.09%	4.18%	-3.15%
	Nasdaq	12 037	-0.29%	1.80%	-6.25%
	Russell 2000	1 789	-0.15%	3.11%	-7.82%
Европа	EuroStoxx50	4 374	-0.63%	6.57%	14.63%
	FTSE100	7 889	-0.30%	6.84%	5.19%
	CAC40	7 521	-0.71%	7.97%	15.08%
	DAX	15 846	-0.11%	6.06%	12.18%
Азия	NIKKEI	28 620	0.09%	4.41%	5.49%
	HANG SENG	19 618	-1.71%	0.22%	-3.29%
	CSI300	3 963	-0.50%	-1.10%	-0.76%
	ASX	7 512	-0.14%	5.25%	-3.30%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 139	-0.49%	DJIA	33 863	-0.41%
	Nasdaq	13 000	-0.43%	Russell 2000	1 779	-1.15%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0.42%	
Здравоохранение	0.56%	
Нециклические потреб товары	0.40%	
Циклические потреб товары	-0.07%	
Финансы	-0.20%	
Недвижимость	-0.31%	
Коммуникации	-0.01%	
Промышленность	0.23%	
Сырье и материалы	0.69%	
Энергетика	1.54%	
Коммунальные услуги	0.50%	

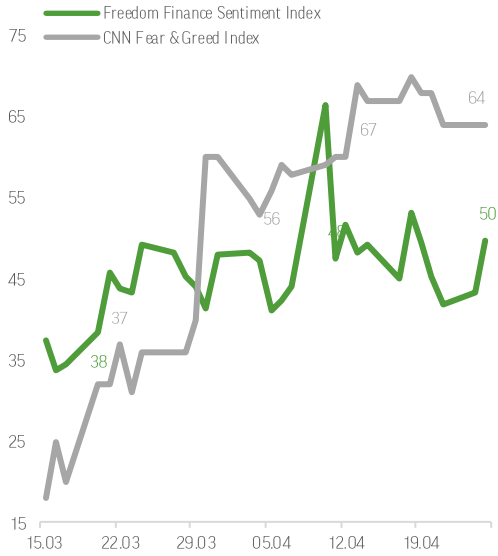
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
First Republic Bank	12.2%	FRC
Albemarle Corporation	5.9%	ALB
Medtronic Plc	4.6%	MDT
Halliburton Company	3.2%	HAL
Ford Motor Company	3.0%	F
Carrier Global Corp.	-7.3%	CARR
KeyCorp	-4.0%	KEY
AT&T Inc.	-3.8%	T
Zions Bancorporation, N.A.	-3.7%	ZION
Viatis, Inc.	-3.3%	VTRS

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82.73	1.31%	10.32%	-22.43%
Золото	1 989.10	0.48%	0.35%	3.01%
Серебро	25.03	-0.50%	8.03%	2.81%
Медь	3.95	-0.68%	-3.62%	-13.74%
Индекс доллара	101.35	-0.47%	-1.71%	0.13%
EUR/USD	1.1030	0.51%	2.48%	2.36%
GBP/USD	1,2463	0.52%	1.93%	-2.96%
USD/JPY	134.44	0.00%	2.91%	4.65%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.52	-0.05	0.14	0.62
Дох 2-л UST	4.14	-0.03	0.37	1.42
VIX	16.89	0.72%	-22.31%	-40.13%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	0.65%	6.37%	-6.46%
Growth	-0.08%	3.02%	-3.24%
Value	0.20%	5.51%	-4.61%
Small size	0.05%	1.95%	-7.91%
Low volatility	0.18%	4.61%	-2.56%
High dividend	0.34%	5.55%	-3.02%
Quality	0.15%	3.97%	-1.38%

### 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 потреб. уверенности (апрель)	104.1	104.2
Продажи домов на перв. рынке (март)	632	640

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MSFT	2.19	2.22	51 019	49 360	225	-20%	Держать
GOOGL	1.45	1.52	68 887	67 733	121	14%	Покупать
PEP	1.38	1.29	17 239	16 202	185	0%	Держать
RTX	1.13	1.15	16 962	15 716	114	11%	Покупать
V	1.99	1.79	7 799	7 189	254	9%	Держать
VZ	1.19	1.35	33 566	33 554	39	5%	Держать

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 замедлил движение в восходящем тренде. И, хотя котировки индекса все еще находятся около трендовой линии, MACD сигнализирует о потере «быками» преимущества. RSI остается в нейтральной зоне, но очень близок к точке, при прохождении которой баланс сил может быть изменен. Свечные паттерны также пока не демонстрируют уверенности в том, что покупатели сохраняют активность.



## 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 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.

© 2023 Freedom Finance Global PLC