

БИРЖЕВЫЕ ИГРОКИ ФИКСИРУЮТ ПОЗИЦИИ

Рынок накануне

Торги 25 апреля на американских фондовых площадках завершились одним из самых значительных снижений текущего месяца. Одним из катализаторов усиления тревожных настроений среди участников рынка стала публикация отчетности **First Republic Bank (FRC)**. Из представленного документа следует, что за первый квартал банк лишился 41% депозитов, несмотря на полученное в марте дополнительное финансирование. Вероятно, вспомнив о проблемах банковского сектора, обострившихся месяцем ранее, инвесторы предпочли зафиксировать свои позиции до выхода квартальных результатов **Microsoft Corporation (MSFT)** и **Alphabet Inc. (GOOGL)** – одних из крупнейших компаний в составе индекса S&P 500.

Данные макростатистики также способствовали распродажам. Индекс доверия потребителей за апрель опустился до 101,3 пункта, притом что в консенсусе закладывалось сохранение показателя на мартовском уровне 104 пунктов. Итоги производственного опроса, проведенного ФРБ Ричмонда, также оказались хуже ожиданий, поскольку отразили сокращение объемов новых заказов и поставок.

На фоне распродаж на рынке рискованных активов спрос на государственные облигации резко усилился. В этой связи доходность двухлетних трежерис упала на 18 б.п., до 3,95%, а десятилетних – на 12 б.п., до 3,40%.

Новости компаний

- **3M Company (MMM: -0,66%)** объявила о планах в рамках программы структурной реорганизации сократить 6 тыс. рабочих мест и сэкономить за счет этого \$700-900 млн.
- **First Republic Bank (FRC: -49,37%)** отчитался за первый квартал выручкой \$1,2 млрд при консенсусе \$1,19 млрд. EPS кредитной организации упала на 38,5% г/г, до \$1,23. Наиболее значимым для инвесторов результатом стало сокращение объема депозитов в начале марта с \$173 млрд до \$102 млрд.
- **PepsiCo (PEP: +2,27%)** отчиталась ростом EPS на 16,3% г/г, до \$1,5 при среднем прогнозе \$1,38. Гайденс на 2023 год в отношении роста органической выручки повышен с 6% до 8%.
- **The Gap (GAP: -6,36%)**, по данным Wall Street Journal, может провести дополнительную оптимизацию штата после сокращения более 500 сотрудников сентября.
- **NVIDIA Corporation (NVDA: -2,96%)** объявила о новом программном обеспечении NeMo Guardrails, использование которого пресечет передачу моделями ИИ несоответствующей действительности информации.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4100 – 4160	4060 – 4120	Позитивный	Средняя

Вчерашние распродажи, вызванные неоднозначной отчетностью **First Republic Bank (FRC)**, могут смениться отскоком. Стремление инвесторов избавиться от рискованных активов, особенно от акций «роста», можно объяснить появившимися опасениями в преддверии выхода результатов технологических гигантов, которые отчитались накануне после закрытия рынка. Тем не менее прибыли **Microsoft (MSFT)** и **Alphabet (GOOGL)** за первый квартал оказались выше общерыночных ожиданий. Лучшее консенсуса были и большинство других отчетов, вышедших вчера. Заметное снижение доходностей государственных облигаций на торгах вторника способно поддержать акции «роста» в среду. В свою очередь, банковский сектор, вероятно, останется под давлением.

Мы ожидаем сохранения средней волатильности в ближайшую сессию, баланс рисков выглядит скорее позитивным. Прогнозируем возвращение котировок акций в зеленый сектор.

В поле зрения

- Прибыли **Microsoft (MSFT)** и **Alphabet (GOOGL)** на акцию за первый квартал составили \$2,45 и \$1,17 против консенсуса \$2,24 и \$1,08 соответственно.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 531	-1,02%	4,01%	-1,52%
	SP500	4 072	-1,58%	2,53%	-5,23%
	Nasdaq	11 799	-1,98%	-0,21%	-9,27%
	Russell 2000	1 746	-2,40%	0,64%	-10,66%
Европа	EuroStoxx50	4 332	-1,11%	5,99%	16,51%
	FTSE100	7 851	-0,51%	6,56%	6,92%
	CAC40	7 453	-1,09%	7,36%	16,78%
	DAX	15 714	-1,04%	6,12%	13,99%
Азия	NIKKEI	28 416	-0,71%	4,51%	7,63%
	HANG SENG	19 795	0,90%	-1,50%	-1,27%
	CSI300	3 959	-0,09%	-1,60%	3,87%
	ASX	7 503	-0,13%	5,25%	-3,30%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
США	S&P500	4 100	0,17%	DJIA	33 608	-0,13%
	Nasdaq	12 942	1,04%	Russell 2000	1 741	-0,80%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-2,09%
Здравоохранение	-1,05%
Нециклические потреб товары	-0,12%
Циклические потреб товары	-2,05%
Финансы	-1,76%
Недвижимость	-0,91%
Коммуникации	-1,58%
Промышленность	-1,83%
Сырье и материалы	-2,15%
Энергетика	-1,84%
Коммунальные услуги	-0,09%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Brown & Brown, Inc.	3,2%	BRW
Centene Corporation	2,4%	CNC
Fiserv, Inc.	2,4%	FISV
PepsiCo, Inc.	2,3%	PEP
Campbell Soup Company	2,2%	CPB *
First Republic Bank	-49,4%	FRC
MSCI Inc. Class A	-13,5%	MSCI
United Parcel Service, Inc. Class B	-10,0%	UPS
Northern Trust Corporation	-9,3%	NTRS
Danaher Corporation	-8,8%	DHR

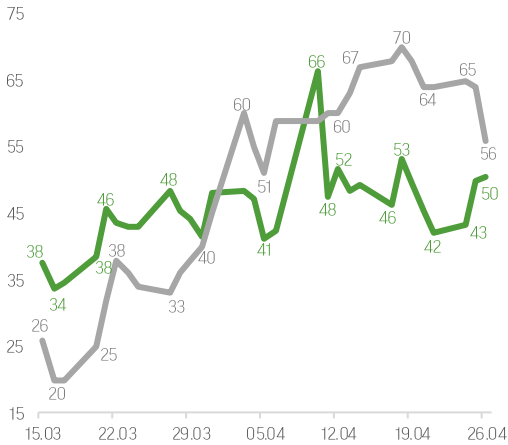
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Товары	Нефть Brent	80,77	-2,37%	7,71%	-21,06%
	Золото	1 994,00	0,25%	0,60%	5,32%
	Серебро	24,90	-0,54%	7,44%	5,87%
	Медь	3,85	-2,71%	-6,23%	-13,55%
Валюты	Индекс доллара	101,86	0,51%	-1,22%	0,11%
	EUR/USD	1,0978	-0,47%	2,00%	2,52%
	GBP/USD	1,2402	-0,49%	1,42%	-2,45%
	USD/JPY	133,87	-0,42%	2,47%	4,68%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Долг	Дох 10-л UST	3,40	-0,12	0,01	0,57
	Дох 2-л UST	3,95	-0,18	0,18	1,32
	VIX	18,76	11,07%	-13,71%	-30,57%

Факторы				
	Название	%1 д	%1 м	%1 г
Факторы	Momentum	-0,80%	5,52%	-7,90%
	Growth	-1,87%	1,09%	-6,27%
	Value	-1,41%	4,02%	-5,99%
	Small size	-2,63%	-0,73%	-10,57%
	Low volatility	-0,80%	3,78%	-3,73%
	High dividend	-1,18%	4,30%	-4,17%
	Quality	-1,71%	2,19%	-3,86%

Индикатор настроений Freedom Finance

Freedom Finance Sentiment Index — CNN Fear & Greed Index



Примечания: Sentiment Index показывает настроения 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

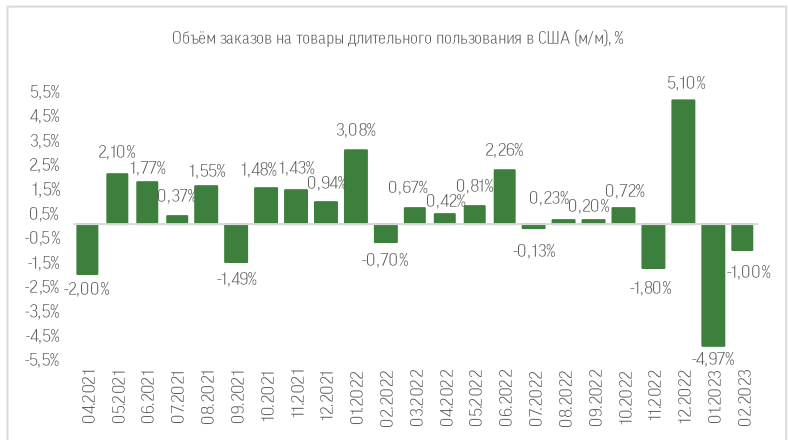
Название показателя	Прогноз	Пред.
Объем заказов на товары длительного пользования (м/м) (man)	0,7%	-1,0%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
BA	-1,07	-2,75	17 516	13 991	203	0%	Держать
META	2,68	3,63	27 669	27 908	210	1%	Покупать
BSX	0,43	0,39	3 156	3 026	-	-	-
ADP	2,45	2,21	4 878	4 513	-	-	-
CME	2,37	2,11	1 412	1 347	200	7%	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

Осцилляторы пока не дают четких сигналов к развитию того или иного направления движения. RSI опустился ниже зоны перекупленности, что повышает вероятность возвращения к росту, в то же время MACD указывает на разворот вниз. Возможно, фундаментальные факторы сегодня возьмут верх над техническими, так как инвесторы будут сфокусированы на оценке корпоративных отчетов.



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.