

## В ФОКУСЕ КОММЕНТАРИИ ДЖЕРОМА ПАУЭЛЛА

### Рынок накануне

Фондовые индексы США по итогам сессии 7 февраля показали позитивную динамику в ходе довольно волатильного торгового дня, поскольку рынок активно отыгрывал выступление председателя ФРС Джерома Пауэлла в Экономическом клубе Вашингтона. Несмотря на сильный отчет об изменении числа занятых в несельскохозяйственных секторах США в январе, вышедший 3 февраля, заявления главы регулятора в целом практически совпали с комментариями представителей Федрезерва, данными сразу после заседания. Однако признание Пауэллом того, что центральному банку, скорее всего, не удастся быстро снизить инфляцию до таргета в 2%, в моменте добавило пессимизма на рынке акций.

Среди всех секторов из состава S&P 500 лучшую динамику продемонстрировали энергетические компании, что, по всей видимости, объясняется ростом нефтяных котировок. Так, WTI подорожала на 4,10%, продолжив восстановление, начавшееся 6 февраля после падения на 7,56% на прошлой неделе.

В ходе выступления Пауэлла также отмечалось резкое движение на рынке казначейских облигаций, однако в конечном итоге доходность вернулась к исходным уровням. Показатель для «двухлеток» не изменился, составив 4,46%, а доходность 10-летних бумаг выросла на 4 б. п., до 3,67%.

### Новости компаний

- По сообщениям СМИ, **CVS Health Corporation (CVS: +0,86%)**, возможно, близка к заключению сделки приобретения **Oak Street Health, Inc. (OSH: +29,74%)** по \$39 за акцию.
- Zoom Video Communications, Inc. (ZM: +9,85%)** объявила о намерении сократить 1300 сотрудников (15% штата).
- Baidu, Inc. (BIDU: +12,18%)** обнародовала планы о запуске чат-бота на базе технологии искусственного интеллекта в ближайшие месяцы. Компания заявила, что ERNIE Bot будет способен преобразовывать текст в изображения и выполнять различные текстовые задачи.
- Продажи **Fiserv, Inc. (FISV: +8,35%)** за четвертый квартал и полный 2022 год оказались выше ожиданий: скорректированная выручка за октябрь-декабрь и за 12 месяцев составила \$4,36 млрд и \$16,77 млрд, тогда как консенсус-прогноз FactSet предполагал значения в \$4,34 млрд и \$16,75 соответственно.
- Skyworks Solutions, Inc. (SWKS: +12,53%)** объявила новую программу обратного выкупа акций в размере \$2 млрд. Отчет компании за первый финансовый квартал (завершился в декабре) в целом совпал с ожиданиями рынка.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4075 - 4135 ▲	4130 - 4190	Нейтральный	Пониженная

В ходе предстоящей сессии, инвесторы, по всей видимости, продолжат отыгрывать вчерашнее выступление Джерома Пауэлла, что определит направление движения рискованных активов. Похоже, сильные данные о занятости в несельскохозяйственном секторе в январе не окажут значительного влияния на монетарную политику, проводимую Федрезервом, который сосредоточен на дальнейшей борьбе с ценовым давлением. Джером Пауэлл высказал предположение, что инфляция приблизится к 2% только в 2024 году. Morgan Stanley теперь ожидает повышения ставки на 25 б. п. в марте и мае, а затем ее снижения на 25 б. п. в декабре. Похоже, данный ориентир постепенно становится консенсусом. Вероятность еще одного повышения на ¼ процентного пункта в июне в настоящее время оценивается примерно в 37%, согласно FedWatch Tool от CME. Скорее всего, сегодняшнюю сессию фондовые индексы проведут в боковике. Мы ожидаем снижения волатильности. Баланс рисков в предстоящую сессию мы оцениваем как нейтральный.

### В поле зрения

- Президент США Джо Байден выступил в Конгрессе с традиционным посланием. Президент заверил общественность в том, что не позволит объявить дефолт по потолку долга. Байден выступил за введение нового минимального налога для состоятельных граждан и увеличение налога на обратный выкуп акций, однако ни одно из этих предложений, скорее всего, не получит поддержки Республиканской партии. Республиканцы в Палате представителей по-прежнему требуют реформы расходов для повышения потолка долга.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 157	0,78%	1,56%	-2,66%
	SP500	4 164	1,29%	6,90%	-7,13%
	Nasdaq	12 114	1,90%	14,61%	-13,57%
	Russell 2000	1 973	0,76%	10,03%	-1,99%
Европа	EuroStoxx50	4 236	0,55%	4,77%	2,15%
	FTSE100	7 921	0,71%	2,15%	3,85%
	CAC40	7 182	0,62%	3,96%	1,76%
	DAX	15 435	0,73%	4,87%	0,75%
Азия	NIKKEI	27 606	-0,29%	6,59%	1,60%
	HANG SENG	21 284	-0,07%	1,46%	-13,35%
	CSI300	4 076	-0,44%	2,85%	-11,65%
	ASX	7 741	0,36%	5,53%	4,03%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 164	-0,28%	DJIA	34 121	-0,25%
Nasdaq	12 741	-0,28%	Russell 2000	1 972	-0,39%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,46%
Здравоохранение	0,64%
Нециклические потреб товары	-0,36%
Циклические потреб товары	0,22%
Финансы	1,16%
Недвижимость	-0,31%
Коммуникации	2,48%
Промышленность	0,25%
Сырье и материалы	1,30%
Энергетика	3,08%
Коммунальные услуги	-0,08%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Skyworks Solutions, Inc.	12,5%	SWKS
Cincinnati Financial Corporation	10,7%	CINF
Fiserv, Inc.	8,3%	FISV
Take-Two Interactive Software, Inc.	7,9%	TTWO
DuPont de Nemours, Inc.	7,5%	DD
Incyte Corporation	-4,0%	INCY
Carrier Global Corp.	-3,8%	CARR
Paramount Global Class B	-3,0%	PARA
Trane Technologies plc	-2,5%	TT
Molson Coors Beverage Company Class	-2,4%	TAP

### Товары и валюты

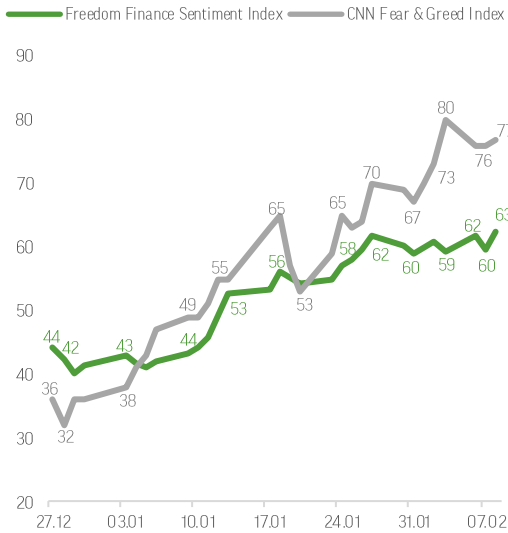
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83,69	3,33%	6,52%	-9,71%
Золото	1 871,70	0,29%	0,40%	2,81%
Серебро	22,21	-0,78%	-5,33%	-2,87%
Медь	4,09	1,11%	4,61%	-8,36%
Индекс доллара	103,43	-0,19%	-0,44%	8,42%
EUR/USD	1,0693	-0,36%	0,85%	-6,58%
GBP/USD	1,2010	-0,02%	-0,30%	-11,24%
USD/JPY	131,25	-1,22%	-0,89%	14,07%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,67	0,04	0,11	1,76
Дох 2-л UST	4,46	0,00	0,19	3,17
VIX	18,66	-3,96%	-11,69%	-18,37%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1,17%	-1,91%	-14,07%
Growth	1,65%	11,98%	-12,25%
Value	0,93%	3,40%	-2,53%
Small size	0,70%	9,59%	1,21%
Low volatility	0,47%	-0,39%	-3,33%
High dividend	0,65%	-0,08%	-1,47%
Quality	1,22%	7,77%	-5,78%

**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.

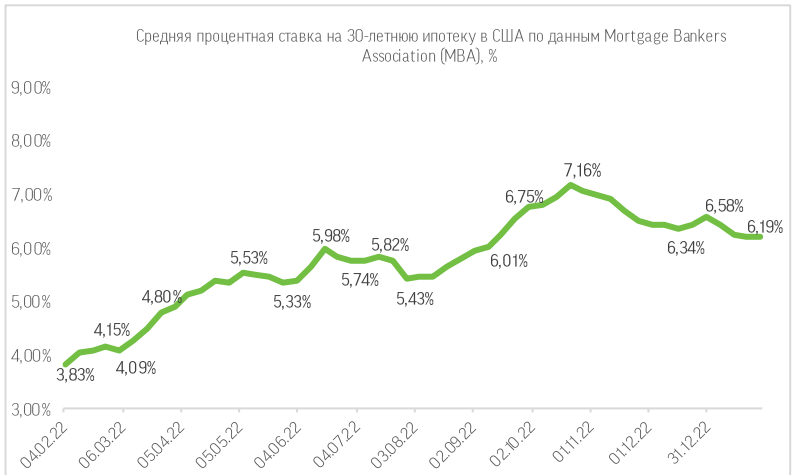
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА	-	6,19%

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DIS	0,78	1,06	23 442	21 801	105	-6%	Держать
UBER	-0,04	0,61	8 513	5 778	-	-	-
CVS	1,92	1,98	76 318	76 466	-	-	-
D	1,04	0,90	4 210	3 880	-	-	-
CME	1,88	1,66	1 211	1 147	200	12%	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**

S&P 500 по-прежнему торгуется вблизи сопротивления на уровне 4170 пунктов. Осцилляторы не дают однозначной картины: MACD показывает возможность дальнейшего роста, тогда как RSI находится в зоне перекупленности.



## 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 Divd Yield ETF
RSI	индикатор сходимости/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.
MACD	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.