

S&P 500 СПОСОБЕН ОТЫГРАТЬСЯ

Рынок накануне

Торговая сессия 8 февраля на американских фондовых площадках завершилась в красном секторе. S&P 500 скорректировался вниз на 1,1%, Nasdaq потерял 1,8%. Все индустрии, включенные в индекс широкого рынка, закрылись в минусе. Глубже всех просели котировки сектора коммуникаций, устойчивыми к коррекции оказались компании из индустрий здравоохранения и недвижимости.

Аппетит инвесторов к риску ухудшился после ряда «ястребиных» заявлений представителей Федрезерва. Впрочем, их слова полностью соответствовали последним комментариям Джерома Пауэлла. Глава ФРБ Нью-Йорка, Джон Уильямс счел уместным повышение ключевой ставки до 5,0-5,25%, согласившись с членом совета управляющих ФРС Кристофером Уоллером в том, что устойчивая инфляция, вероятно, потребует увеличения продолжительного периода удержания высоких ставок. В целом за последнюю неделю участники рынка пересмотрели прогнозы в отношении предельного уровня ставки до 5,2%, что соответствует ориентирам самого FOMC.

Новости компаний

- Показатели активности клиентов и доходы **Uber Technologies (UBER: +5,53%)** за четвертый квартал превысили консенсус. Компания отметила нормализацию динамики поездок после пандемии. В текущем квартале менеджмент прогнозирует увеличение валовых заказов на 20-24% г/г и повышение EBITDA за счет сокращения затрат.
- Управление по конкуренции и рынкам Великобритании заявило, что приобретение **Microsoft (MSFT: -0,31%)** разработчика игр **Activision Blizzard (ATVI: -3,58%)** препятствует конкуренции и нарушает антимонопольные нормы. В апреле регулятор объявит об окончательном решении относительно этой сделки.
- Under Armour (UAA: -8,18%)** превзошла ожидания рынка по квартальной выручке и прибыли. Хотя компания продолжает бороться с растущим избытком запасов, несмотря на масштабные программы акций и скидок, менеджмент повысил прогнозный диапазон EPS на 2023 фискальный год с \$0,44-0,48 до \$0,52-0,56.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4111 - 4156	▲ 4130 - 4180	Позитивный	Средняя

Публикации значимой макростатистики сегодня не запланировано, поэтому движения биржевых котировок будут определять в первую очередь квартальные результаты корпораций. Технологический сектор оказался под давлением из-за снижения акций Alphabet Inc. (GOOGL) из-за сообщений о неточной работе ее собственного чат-бота. Впрочем, краткосрочное падение, скорее всего, будет отыграно. Сектор коммуникаций получит позитивный импульс за счет положительной реакции на отчетность Walt Disney. Котировки фьючерсов на нефть марок Brent и WTI в начале сессии начинают стабилизироваться после интенсивного роста на протяжении последних трех торговых дней. Между тем торги на биржевых площадках Китая завершились ростом ключевых индексов, так как участники этого рынка продолжают рассчитывать на восстановление экономики КНР. Позитивная динамика на европейских площадках также способна оказать поддержку рынкам США.

В поле зрения

- Результаты **Walt Disney Co. (DIS)** за последний квартал оказались лучше ожиданий. Менеджмент объявил о запуске программы оптимизации затрат, предполагающей снижение расходов на \$5,5 млрд, в том числе за счет сокращения 7 тыс. рабочих мест (около 3,2% штата). Позитивным сигналом стало заявление о возможном возобновлении выплаты дивидендов в конце этого года.
- Квартальный убыток **Affirm Holdings (AFRM)** оказался на 13% больше, чем предполагал консенсус, выручка тоже не оправдала ожиданий. В целях экономии компания также намерена сократить 19% штата (около 485 сотрудников).
- Toyota Motor Corp (TM)** сообщила о неожиданно сильном росте операционной прибыли за счет ослабления иены и более высоких, чем ожидалось, объемах продаж, которые компенсировали резкий рост цен на сырье.
- Abbott (ABT)** объявила о приобретении **Cardiovascular Systems, Inc. (CSI)**. По условиям соглашения акционеры CSI получают \$20 за акцию, общая сумма сделки оценивается в \$890 млн.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 949	-0,61%	0,95%	-4,27%
	SP500	4 118	-1,11%	5,72%	-8,93%
	Nasdaq	11 911	-1,68%	12,69%	-16,09%
	Russell 2000	1 943	-1,52%	8,36%	-5,02%
Европа	EuroStoxx50	4 261	1,22%	4,76%	1,93%
	FTSE100	7 915	0,38%	2,41%	4,20%
	CAC40	7 207	1,22%	3,77%	1,30%
	DAX	15 610	1,29%	5,49%	1,11%
Азия	NIKKEI	27 584	-0,08%	6,29%	1,18%
	HANG SENG	21 624	1,60%	1,39%	-12,52%
	CSI300	4 131	1,34%	2,39%	-11,56%
	ASX	7 696	-0,58%	5,91%	3,36%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 160	0,71%	DJIA	34 218	0,66%
Nasdaq	12 660	0,91%	Russell 2000	1 966	0,83%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,25%
Здравоохранение	-0,31%
Нециклические потреб товары	-0,83%
Циклические потреб товары	-0,89%
Финансы	-0,56%
Недвижимость	-0,29%
Коммуникации	-4,13%
Промышленность	-0,59%
Сырье и материалы	-0,81%
Энергетика	-0,85%
Коммунальные услуги	-1,71%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Fortinet, Inc.	10,9%	FTNT
CME Group Inc. Class A	5,4%	CME
Fox Corporation Class B	4,4%	FOX
Fox Corporation Class A	4,4%	FOXA
CVS Health Corporation	3,5%	CVS
Lumen Technologies, Inc.	-20,8%	LUMN
Jack Henry & Associates, Inc.	-9,3%	JKNY
Illumina, Inc.	-8,0%	ILMN
Alphabet Inc. Class A	-7,7%	GOOGL
Alphabet Inc. Class C	-7,4%	GOOG

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	85,09	1,67%	8,30%	-6,27%
Золото	1877,40	0,30%	0,71%	2,78%
Серебро	22,45	1,10%	-4,28%	-1,79%
Медь	4,04	-1,10%	3,45%	-9,33%
Индекс доллара	103,41	-0,02%	-0,45%	8,12%
EUR/USD	1,0725	0,30%	1,15%	-6,09%
GBP/USD	1,2078	0,57%	0,26%	-10,89%
USD/JPY	131,46	0,16%	-0,73%	13,72%

Долг и волатильность

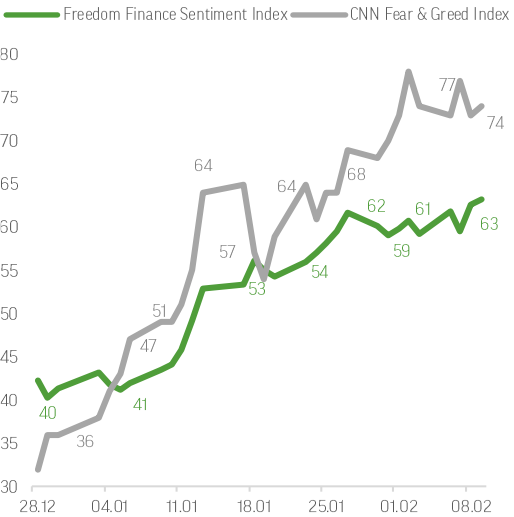
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,65	-0,02	0,08	1,69
Дох 2-л UST	4,45	0,00	0,19	3,12
VIX	19,63	5,20%	-7,10%	-8,44%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,52%	-2,41%	-15,09%
Growth	-1,27%	10,55%	-14,26%
Value	-0,88%	2,49%	-4,05%
Small size	-1,51%	7,93%	-2,05%
Low volatility	-0,97%	-1,36%	-4,56%
High dividend	-0,76%	-0,84%	-2,81%
Quality	-1,39%	6,27%	-7,50%

Данные на 12:20 МСК

Индикатор настроений Freedom Finance



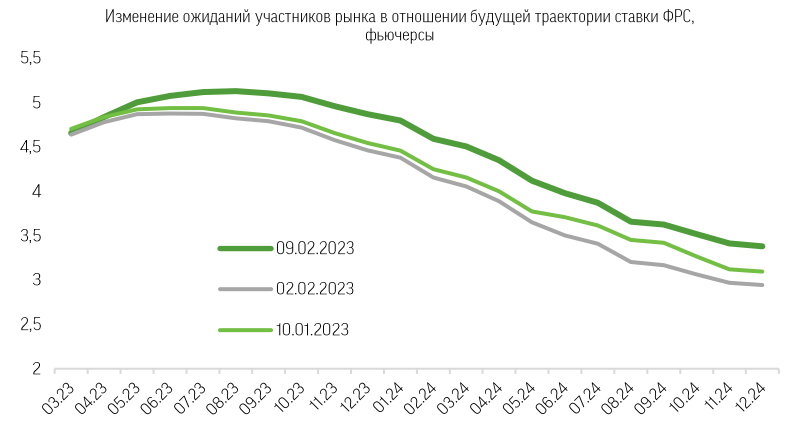
Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ABBV	3,56	3,31	15 327	14 886	171	18%	Покупать
PEP	1,65	1,53	26 828	20 187	185	8%	Держать
PYPL	1,20	1,11	7 389	6 916	105	32%	Покупать
SPGI	2,48	3,15	2 880	2 088	-	-	-

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



Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Первичные заявки на пособие по безработице	190 тыс.	183 тыс.

Технический анализ

S&P 500 не удалось преодолеть сопротивление на отметке 4170 пунктов. RSI продолжает снижаться, выходя из зоны перекупленности, тогда как MACD отражает ослабление позиций «быков», сигнализируя о возможном перехвате инициативы «медведями» в ближайшую неделю. Тем не менее утренние фьючерсы закладывают восстановление фондовых индексов в предстоящую сессию. S&P 500 может получить поддержку ряда позитивных корпоративных отчетностей при относительно спокойном внешнем фоне.



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&P 500 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
MACD	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.
Дивергенция	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.
«Бычья» дивергенция по RSI	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Медвежья» 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.
«Бычья» дивергенция по MACD	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.
«Медвежья» 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.
«Бычья» 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» 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.