

## В ОЖИДАНИИ ДАННЫХ ИНФЛЯЦИИ

### Рынок накануне

Торги 13 февраля на американских площадках завершились в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 1,1%, до 4137 пунктов. Наиболее сильное движение отмечалось в бумагах ИТ-сектора (+1,8%). Пока на рынке преобладают «бычьи» настроения, акции данной отрасли держатся в фаворитах после достаточно сильных распродаж в течение 2022 года. Заметно повысились также котировки производителей циклических потребительских товаров (+1,5%). При этом доходности двухлетних трежерис продолжают расти, что дает противоречивое представление о том, как инвесторы видят дальнейшие перспективы экономики.

Январский опрос о потребительских ожиданиях, проведенный ФРБ Нью-Йорка, показывает, что средние инфляционные ожидания на год вперед остались неизменными на уровне 5,0%. Тот же показатель для цен на жилье снизился до 1,1% с предыдущих 1,3%, тогда как прогнозы для цен на газ и продукты питания повысились. Ожидания того, что респондент станет безработным через год, выросли до 41,2% с предыдущих 40,8% (сдвиг наиболее заметен среди американцев с высшим образованием и/или более высокими доходами), при этом средняя предполагаемая вероятность найти новую работу увеличилась незначительно. Ожидания роста расходов домохозяйств также снизились до 5,7% с 5,9% в декабре. Доля американцев, которые предполагают, что через год их финансовое положение ухудшится, увеличилась.

### Новости компаний

- Teradata (TDC: +15,5%) отчиталась о квартальных результатах и представила гайденс выше ожиданий рынка, а также отметила успехи в стратегической трансформации.
- Monday.com (MNDY: +10,9%) выпустила квартальные результаты и гайденс лучше консенсуса.
- Henry Schein (HSIC: +3,2%) объявила о новом плане обратного выкупа на \$400 млн (около 3,8% акций, находящихся в обращении, по текущей цене).
- Meta Platforms (META: +3%) планирует очередной раунд увольнений после сокращения штата на 11 тыс. человек в ноябре.
- Twilio (TWLO: +2,1%) объявила, что уволит около 17% сотрудников.
- Агентство по охране окружающей среды направило Norfolk Southern (NSC: -1,2%) уведомление о потенциальной ответственности в связи с крушением поезда на прошлой неделе в Восточной Палестине, штат Огайо.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4093 - 4139	▲ 4080 - 4180	Нейтральный	Повышенная

Рынок находится в режиме ожидания в преддверии публикации индекса потребительских цен за январь. Декабрьские данные показали замедление инфляции, однако с учетом пересмотра структуры потребления январский консенсус подразумевает, что рост показателя в целом может составить 0,5% м/м при увеличении базового компонента на 0,4% м/м. Несмотря на снижение веса автомобильной группы товаров, резкое повышение стоимости поддерживаемых машин продолжает оказывать существенное влияние на темпы роста цен.

Выход данных может спровоцировать повышенную волатильность в котировках фондовых активов. Даже незначительный позитивный сюрприз в годовом показателе инфляции либо выход данных на уровне ожиданий, вероятно, будет воспринят рынком позитивно. Однако рост котировок, вероятно, уже не будет столь масштабным, как это было на фоне предыдущего релиза значимых макроданных.

### В поле зрения

- Amazon (AMZN) планирует расширить направление продуктовых магазинов в два раза.
- План Apple (AAPL) по наращиванию производства в Индии сталкивается с препятствиями: процесс идет медленнее, чем ожидалось.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 246	1.11%	-0.17%	-1.42%
	SP500	4 137	1.14%	3.46%	-6.37%
	Nasdaq	11 892	1.48%	7.33%	-13.77%
	Russell 2000	1 941	1.16%	2.87%	-4.38%
Европа	EuroStoxx50	4 255	0.31%	2.18%	2.07%
	FTSE100	7 984	0.46%	1.32%	3.74%
	CAC40	7 242	0.46%	2.64%	2.81%
Азия	DAX	15 432	0.23%	2.06%	-0.18%
	NIKKEI	27 603	0.64%	5.01%	-0.97%
	HANG SENG	21 114	-0.24%	-2.64%	-15.03%
	CSI300	4 145	0.04%	1.70%	-9.95%
	ASX	7 629	0.19%	0.99%	1.31%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 152	1.26%	DJIA	34 297	0.08%
	Nasdaq	12 545	1.61%	Russell 2000	1 947	-0.01%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1.78%
Здравоохранение		0.83%
Нециклические потреб товары		1.17%
Циклические потреб товары		1.46%
Финансы		1.10%
Недвижимость		0.82%
Коммуникации		1.10%
Промышленность		0.88%
Сырье и материалы		0.51%
Энергетика		-0.61%
Коммунальные услуги		0.58%

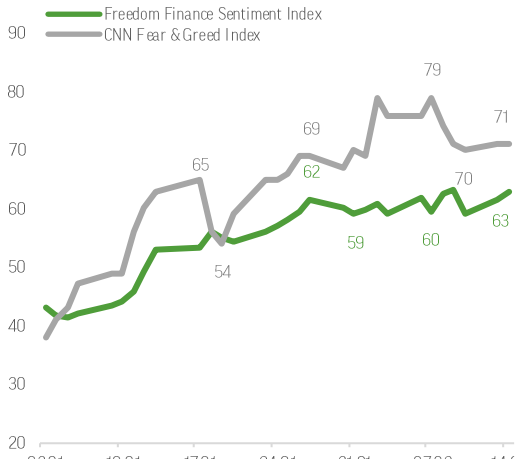
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Illumina, Inc	9.8%		ILMN
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	4.9%		WBD
Generac Holdings Inc.	4.8%		GNRC
Carnival Corporation	4.3%		CCL
Whirlpool Corporation	4.3%		WHR
Fidelity National Information Services,	-12.5%		FIS
CF Industries Holdings, Inc.	-4.0%		CF
Corteva Inc	-3.1%		CTVA
Global Payments Inc.	-2.6%		GPN
EQT Corporation	-2.6%		EQT

Товары и валюты					
Название	Значение	%1д	%1м	%1г	
Нефть Brent	86.61	0.25%	1.56%	-8.29%	
Золото	1 851.90	-0.59%	-3.47%	0.60%	
Серебро	21.99	-0.59%	-7.14%	-3.97%	
Медь	4.09	1.48%	-2.86%	-9.28%	
Индекс доллара	103.35	-0.28%	1.12%	7.56%	
EUR/USD	1.0720	0.40%	-1.02%	-6.00%	
GBP/USD	1.2136	0.49%	-0.65%	-10.78%	
USD/JPY	132.80	1.13%	4.14%	14.60%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г	
Дох 10-л UST	3.71	-0.02	0.21	1.77	
Дох 2-л UST	4.54	0.03	0.33	3.02	
VIX	20.34	-0.93%	10.84%	-25.66%	

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.50%	-0.36%	-11.06%
Growth	1.43%	6.52%	-11.35%
Value	0.90%	0.99%	-2.31%
Small size	1.29%	3.51%	-1.33%
Low volatility	0.84%	-0.50%	-1.64%
High dividend	0.94%	-0.31%	-0.27%
Quality	1.45%	3.99%	-4.68%

### 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

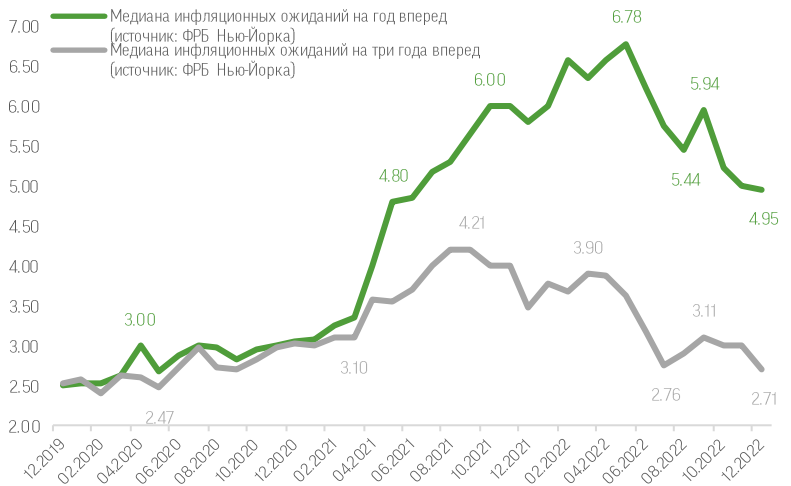
Название показателя	Прогноз	Пред.
ИПЦ (базовый), м/м (янв)	0.4%	0.4%
ИПЦ, м/м (янв)	0.5%	0.1%
Почасовая оплата труда м/м (янв)	-0.2%	0.3%
ИПЦ (базовый), г/г (янв)	5.5%	5.7%
ИПЦ, г/г (янв)	6.2%	6.5%
Почасовая оплата труда г/г (янв)	-	4.4%

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
KO	0.45	0.45	10 003	9 466	72	19%	Покупать
DVN	1.75	1.39	3 838	4 251	-	-	-
ZTS	1.15	1.00	2 003	1 967	-	-	-
EXC	0.43	0.84	4 115	8 639	-	-	-
ABNB	0.52	0.36	1 862	1 532	-	-	-
CLF	0.16	1.50	5 050	5 955	-	-	-

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

«Бычьи» настроения начали затухать, о чем говорит индикатор MACD. Уровень 4155 пунктов выступил сопротивлением в локальном ралли S&P 500 в начале февраля. RSI не подает отчетливых сигналов. Движение котировок в ходе предстоящей сессии будет определяться преимущественно макростатистикой, а не техническими индикаторами.



## 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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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.