

ФРС РАЗБУДИЛА «МЕДВЕДЕЙ»

Рынок накануне

Основная сессия 14 февраля на американских фондовых площадках прошла без определенной динамики. Ключевым событием дня стала публикация индекса потребительских цен за январь. В сопоставлении месяц к месяцу ИПЦ вырос на 0,5%, что совпало с консенсусом. В годовом отношении показатель поднялся на 6,4% при общерыночных ожиданиях на уровне 6,2% и росте на 6,5% за декабрь. Базовый индекс потребительских цен (без учета продуктов питания и энергии) увеличился на 0,4% м/м. Инфляция на рынке жилья продолжает оказывать повышательное давление на совокупный показатель, обеспечив почти половину его месячного прироста.

За релизом данных инфляции последовали «ястребиные» заявления руководства ФРС. Президент ФРБ Ричмонда Томас Баркин предупредил о дальнейшем повышении ставок при сохранении высокой инфляции. Это мнение поддержала коллега Баркина из Далласа Лори Логан. По мнению главы ФРБ Филадельфии Патрика Харкера, цикл ужесточения денежно-кредитной политики близок к завершению, но для закрепления результатов требуется удержание высоких ставок в течение длительного периода.

Новости компаний

- Акции **Palantir Technologies Inc. (PLTR: +21,16%)** выросли после выхода отчетности за четвертый квартал, в котором компания впервые зафиксировала чистую прибыль по стандарту GAAP.
- Квартальные результаты **Avis Budget Group, Inc. (CAR: +10,66%)** значительно превзошли общерыночные ожидания. Прибыль компании на акцию составила \$10,46 при консенсусе FactSet на уровне \$6,68. Программу обратного выкупа акций решено расширить на \$1 млрд.
- Zoetis Inc. (ZTS: +5,37%)** опубликовала прогноз на 2023 год, предполагающий выручку в диапазоне \$8,57-8,72 млрд при средних ориентирах FactSet на отметке \$8,58 млрд. EPS, по оценке компании, может оказаться в пределах \$5,35-5,44.
- GLOBALFOUNDRIES Inc. (GFS: +8,44%)** отчиталась за квартал ростом выручки на 14% г/г, до \$2,10 млрд, при консенсусе на уровне \$2,07 млрд. В свою очередь, операционная маржинальность компании увеличилась с прошлогодних 7,7% до 20,2%.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4080 - 4180	4070 - 4150	Негативный	Пониженная

Вероятность снижения котировок рискованных активов в ближайшую сессию растет. Публикация данных инфляции и «ястребиные» заявления представителей руководства ФРС привели к возобновлению негативной динамики индекса S&P 500 и трейдерис. На сегодня инвесторы оценивают шансы повышения ставки ФРС в июне на 0,25 п.п. в 50%, при текущих прогнозах аналогичного решения регулятора в отношении ставки в марте и мае. Все большее число участников инвестсообщества ожидает достижения ставками предельного уровня во втором полугодии, а это не способствует росту на рынке акций.

Из выходящей макростатистики не вырисовывается четкая тенденция к замедлению инфляции. В годовом исчислении она склонна к снижению, но в помесечном ее динамика настораживает: за январь рост цен ускорился впятеро по сравнению с декабрем.

Баланс рисков способствует развитию «медвежьих» настроений, так как агрессивная риторика ФРС все больше соответствует макроданным, чем рыночный консенсус, не исключавший возможность отказа регулятора от повышения ставки в текущем году. В ходе предстоящей сессии мы ожидаем снижения волатильности по сравнению с ее вчерашним уровнем.

В поле зрения

- Ford Motor Company (F) на неопределенный срок приостановила производство и поставки электрического пикапа F-150 Lightning из-за потенциальной проблемы с аккумулятором.
- Авиакомпания Air India, принадлежащая конгломерату Tata, намерена приобрести 220 самолетов у Boeing (BA) и 250 у Airbus. Это станет крупнейшим заказом в истории коммерческой авиации. По оценкам аналитиков, общая стоимость покупки без учета скидок составит около \$85 млрд. Заключение этой сделки послужит подтверждением прогнозов, согласно которым в ближайшее время Индия станет самым быстрорастущим крупным авиационным рынком в мире.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 089	-0,46%	-0,62%	-1,38%
	SP500	4 136	-0,03%	3,43%	-6,03%
	Nasdaq	11 960	0,57%	7,95%	-13,28%
	Russell 2000	1 940	-0,06%	2,80%	-4,00%
Европа	EuroStoxx50	4 243	0,13%	2,12%	4,29%
	FTSE100	7 938	-0,20%	1,40%	5,61%
	CAC40	7 221	0,15%	2,71%	5,28%
	DAX	15 402	0,16%	1,95%	1,76%
Азия	NIKKEI	27 502	-0,37%	5,68%	1,93%
	HANG SENG	20 812	-1,43%	-2,87%	-14,02%
	CSI300	4 124	-0,52%	1,74%	-8,93%
	ASX	7 559	-0,91%	1,17%	1,24%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 121	-0,63%	DJIA	33 964	-0,46%
Nasdaq	12 537	-0,03%	Russell 2000	1 932	-0,73%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,44%
Здравоохранение	-0,60%
Нециклические потреб товары	-0,93%
Циклические потреб товары	1,18%
Финансы	-0,54%
Недвижимость	-1,03%
Коммуникации	0,01%
Промышленность	-0,28%
Сырье и материалы	0,22%
Энергетика	-0,02%
Коммунальные услуги	-0,48%

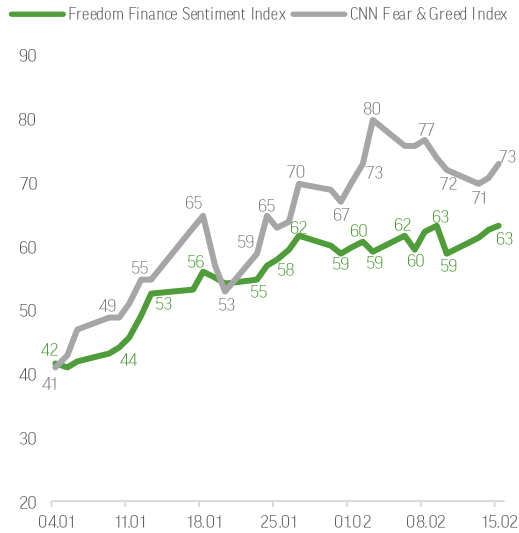
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Tesla Inc	7,5%	TSLA
Aptiv PLC	7,4%	APTV
Cadence Design Systems, Inc.	7,2%	CDNS
Ecolab Inc.	7,1%	ECL
NVIDIA Corporation	5,4%	NVDA
Leidos Holdings, Inc.	-5,4%	LDOS
Weyerhaeuser Company	-4,2%	WY
Marsh & McLennan Companies, Inc.	-4,0%	MMC
Arthur J. Gallagher & Co.	-3,6%	AGJ
Lumen Technologies, Inc.	-3,2%	LUMN

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	85,58	-1,19%	0,35%	-11,30%
Золото	1 854,00	0,11%	-3,36%	-0,75%
Серебро	21,71	-1,25%	-8,30%	-8,36%
Медь	4,11	0,56%	-2,32%	-8,82%
Индекс доллара	103,23	-0,11%	1,01%	7,12%
EUR/USD	1,0719	-0,01%	-1,02%	-5,22%
GBP/USD	1,2158	0,18%	-0,47%	-10,02%
USD/JPY	132,82	0,01%	4,16%	14,93%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,76	0,05	0,26	1,77
Дох 2-л UST	4,63	0,09	0,42	3,05
VIX	18,91	-7,03%	3,05%	-33,25%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,33%	-0,69%	-10,66%
Growth	0,42%	6,98%	-11,04%
Value	-0,31%	0,68%	-1,87%
Small size	-0,32%	3,18%	-1,45%
Low volatility	-0,79%	-1,29%	-1,94%
High dividend	-0,49%	-0,80%	0,00%
Quality	-0,14%	3,84%	-4,28%

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

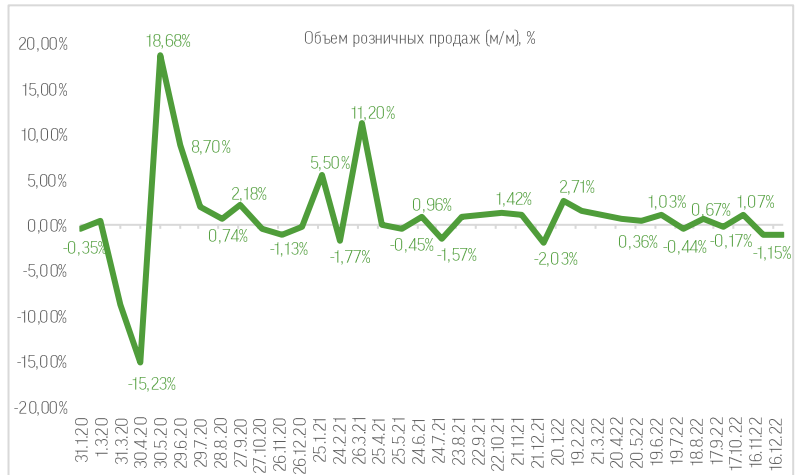
Название показателя	Прогноз	Пред.
Объём розничных продаж (м/м) (январь)	1,60%	-1,15%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CSCO	0,85	0,84	13 419	12 720	48,9	3%	Держать
SHOP	-0,01	0,14	1 651	1 380	-	-	-
ET	0,39	0,29	24 194	18 657	-	-	-
ADI	2,72	1,93	3 151	2 684	-	-	-
ВВВ	3,48	3,39	2 443	2 580	286	-1%	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

Индикатор MACD указывает на затухание «бычьего» тренда. Уровень 4155 пунктов выступил для S&P 500 сопротивлением в локальном ралли в начале февраля. RSI не подает отчетливых сигналов. Возможно продолжение боковой динамики.



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,
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.