

## ТОРГИ ПЕРЕХОДЯТ В РЕЖИМ КОНСОЛИДАЦИИ

### Рынок накануне

Сессию 15 февраля биржевые площадки США завершили ростом ключевых фондовых индексов. Девять из 11 секторов из состава индекса широкого рынка закрылись в зеленой зоне. Наиболее сильную динамику продемонстрировали телекомы и производители дискреционных товаров за счет восстановления аппетита инвесторов к риску. Аутсайдером стал энергетический сектор.

Оживлению оптимизма на рынке способствовали ряд позитивных корпоративных отчетов, а также более сильные в сравнении с ожиданиями макроданные. Так, розничные продажи за январь выросли на 3% м/м, превзойдя консенсус на уровне +1,7%, при этом реализация контрольной группы товаров также оказалась лучше прогнозов, а годовой рост общего показателя восстановился до 6,7% с 5,1% в декабре. С учетом новых данных ФРБ Атланта пересмотрел оценку роста ВВП США в текущем квартале с 2,2% до 2,4%. В то же время настроения застройщиков США заметно улучшились, соответствующий индекс прибавил 7 пунктов, восстановившись до уровней сентября, что оказало поддержку акциям эмитентов из сектора недвижимости. Устойчивость американской экономики вкпе с замедлением инфляции ослабила опасения инвесторов в отношении рецессии. Тем не менее участники рынка продолжают оценивать риски более длительного периода повышения ставки ФРС, что отразилось в укреплении индекса доллара США DXY до новых максимумов месяца.

### Новости компаний

- **Upstart Holdings (UPST: +28,13%)** зафиксировала падение выручки на 52% г/г из-за сокращения объемов кредитования, хотя смогла заметно превзойти общерыночные ожидания в отношении EPS. Гайденс на 2023 год, учитывающий сложные макроэкономические условия, оказался слабее оценок аналитиков.
- **Airbnb (ABNB: +13,35%)** стала бенефициаром всплеска спроса на путешествия, зафиксировав увеличение числа бронирований на 20%. Прогноз выручки на текущий квартал оказался оптимистичнее консенсус-оценок. Компания рассчитывает на устойчивые продажи за счет увеличения рыночной доли в Латинской Америке и восстановления активности в Азиатско-Тихоокеанском регионе.
- Квартальные результаты **Biogen (BIIB: -3,49%)** превзошли ожидания. Гайденс, предполагающий сокращение выручки на 4-6% в 2023 году, базируется на ожидаемом менеджментом положительном решении Суда Европейского Союза в отношении защиты эксклюзивности препарата TECFIDERA в марте, что позволит замедлить сокращение международной выручки компании.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4103 - 4148	4100 - 4160	Негативный	Средняя

Сегодня внимание рынка будет сосредоточено на динамике производственных цен в США за январь. Консенсус предполагает рост индекса PPI на 0,4% м/м из-за недавнего восстановления цен на энергию и сохраняющегося давления зарплат в секторе услуг. В то же время как общий, так и базовый индексы, вероятнее всего, продемонстрируют замедление годовых темпов роста за счет эффекта высокой базы 2022-го. Также сегодня с комментариями выступают представители ФРС Лоретта Местер и Джеймс Буллард, которые, вероятно, снова продемонстрируют «ястребиный» настрой, что может испортить настроение инвесторам. Наибольший интерес для участников торгов представляют возможные намеки чиновников на ожидаемый уровень терминальной ставки.

### В поле зрения

- **Albermarle (ALB)** отчитался лучше консенсус-оценок. Гайденс на 2023 фин. год также превысил среднерыночные прогнозы, при этом менеджмент намерен сохранить положительный денежный поток несмотря на увеличение капитальных затрат. Компания рассчитывает повысить цены на литий в текущем году в рамках стратегии стимулирования разработки новых рудников.
- **Cisco (CSCO)** представила сильные результаты за минувший квартал и повысила прогноз на 2023 фискальный год. Менеджмент отметил стабильную динамику инвестиций клиентов в облачные системы и технологии на базе искусственного интеллекта, тогда как устранение перебоев в цепочках поставок оказывает поддержку бирже.
- Динамика продаж **Shopify (SHOP)** превзошла консенсус на фоне рождественских праздников в конце 2022 года. Однако из-за ослабления потребительского спроса менеджмент прогнозирует замедление роста выручки в текущем квартале, несмотря на повышение цен и запуск новых продуктов.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 128	0,11%	-0,51%	-2,46%
	SP500	4 148	0,28%	3,71%	-7,23%
	Nasdaq	12 071	0,92%	8,95%	-14,63%
	Russell 2000	1 961	1,09%	3,92%	-5,56%
Европа	EuroStoxx50	4 300	0,48%	3,11%	3,29%
	FTSE100	8 019	0,26%	1,96%	5,11%
	CAC40	7 353	0,71%	3,95%	4,60%
	DAX	15 571	0,42%	2,78%	0,61%
Азия	NIKKEI	27 696	0,71%	5,29%	2,37%
	HANG SENG	20 988	0,84%	-4,26%	-14,55%
	CSI300	4 093	-0,73%	1,21%	-10,36%
	ASX	7 621	0,81%	0,25%	0,92%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 163	0,11%	DJIA	34 200	0,08%
Nasdaq	12 756	0,20%	Russell 2000	1 968	0,10%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,38%
Здравоохранение	-0,51%
Нециклические потреб товары	0,19%
Циклические потреб товары	1,16%
Финансы	0,16%
Недвижимость	0,26%
Коммуникации	1,17%
Промышленность	0,63%
Сырье и материалы	0,44%
Энергетика	-1,78%
Коммунальные услуги	0,64%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Paramount Global Class B	9,3%	PARA
SolarEdge Technologies, Inc.	9,1%	SEDG
Generac Holdings Inc.	8,0%	GNRC
Analog Devices, Inc.	7,5%	ADI
Martin Marietta Materials, Inc.	7,5%	MLM
Devon Energy Corporation	-10,5%	DVN
Akamai Technologies, Inc.	-10,4%	AKAM
Pioneer Natural Resources Company	-5,5%	PXD
Occidental Petroleum Corporation	-5,2%	OXY
Marathon Oil Corporation	-4,0%	MRO

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	85,38	-0,23%	0,12%	-8,47%
Золото	1 834,20	-1,07%	-4,39%	-1,11%
Серебро	21,47	-1,11%	-9,31%	-7,79%
Медь	4,05	-1,41%	-3,70%	-10,58%
Индекс доллара	103,92	0,67%	1,68%	8,27%
EUR/USD	1,0676	-0,40%	-1,42%	-5,99%
GBP/USD	1,2002	-1,28%	-1,74%	-11,24%
USD/JPY	134,30	1,11%	5,32%	16,04%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,81	0,05	0,30	1,77
Дох 2-л UST	4,60	-0,03	0,39	3,03
VIX	18,23	-3,60%	-0,65%	-29,07%

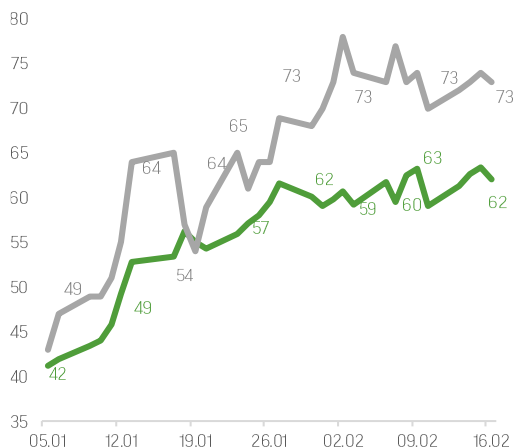
### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,62%	-1,30%	-13,25%
Growth	0,71%	7,74%	-12,38%
Value	0,24%	0,93%	-2,75%
Small size	0,95%	4,15%	-2,63%
Low volatility	0,25%	-1,05%	-2,38%
High dividend	-0,04%	-0,83%	-0,93%
Quality	0,05%	3,89%	-5,92%

Данные на 12:20 МСК

### Индикатор настроений Freedom Finance

Freedom Finance Sentiment Index — CNN Fear & Greed Index



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.
Индекс цен производителей, PPI, м/м (январь)	0,4%	-0,4%
PPI, г/г (январь)	5,4%	6,2%

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PARA	0,27	0,26	8 168	8 000	13	-47%	Продавать
VALE	0,62	1,54	11 481	13 105	22	29%	Покупать
AMAT	1,95	1,89	6 689	6 258	90	-25%	Продавать

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 возобновил рост, но столкнулся с сопротивлением на уровне 4148 пунктов. Хотя RSI остается выше нейтральных значений, отражая силу покупателей, MACD сигнализирует о паритете «быков» и «медведей». Утренние фьючерсы закладывают слабую динамику фондовых индексов в предстоящую сессию, поскольку импульс ряда позитивных корпоративных отчетов может быть нивелирован усилением ожиданий более жесткой монетарной политики регулятора.



## 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 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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield 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 «устали» 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

## 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.