

«МЕДВЕДЯМ» НЕ ХВАТАЕТ АРГУМЕНТОВ

Рынок накануне

Торги 24 февраля на американских фондовых площадках закончились в красном секторе. S&P 500 упал на 1,05%, до 3970 пунктов, NASDAQ опустился на 1,69%. Основным фактором давления на рынок стала статистика инфляции потребительских расходов (PCE). Показатель за январь продемонстрировал ускорение роста, были пересмотрены вверх и декабрьские данные. В то же время статистика продаж новых домов, настроения потребителей, личных доходов и расходов сигнализирует о сохраняющейся устойчивости экономики. С одной стороны, это увеличивает вероятность так называемой мягкой посадки, с другой – создает возможности для дальнейшего активного ужесточения ДКП. На этом фоне рынок пересмотрел прогноз действий ФРС и предельного уровней ставки, а доходности двух- и десятилетних трежерис выросли на 9 б.п. и 6 б.п., в случае «десятилеток» достигнув 3,94%. Худшую динамику в пятницу продемонстрировали акции «роста» (-1,55%), а лучше рынка выглядели дивидендные бумаги (-0,37%).

Инфляция потребительских расходов (PCE) в январе составила 0,62% м/м при консенсусе 0,5% м/м, базовая инфляция ускорилась до 0,57% м/м, что оказалось на 17 б.п. выше средних по рынку оценок. При этом данные за декабрь были пересмотрены вверх почти на 0,1 п.п. по обоим индикаторам. По данным Мичиганского университета ожидания по поводу инфляции на горизонте года были пересмотрены с 4,2% до 4,1%. Пятилетние прогнозы по-прежнему предполагают показатель на уровне 2,9%. Рост потребительских расходов ускорился до максимума с марта 2021 года и составил 1,8 м/м при, что значительно выше как консенсуса на уровне 1,1% м/м, так и пересмотренного результата за декабрь, зафиксировавшего снижение на 0,1% м/м. При этом личные доходы поднялись лишь на 0,6% м/м при общерыночном ориентире 0,9% м/м. Объем продаж новых домов вернулся на уровень января прошлого года, достигнув 670 тыс. при консенсусе 618 тыс.

Новости компаний

- Nektar Therapeutics (NKTR: -49,7%) представила разочаровавшие инвесторов результаты второй фазы испытаний лекарства от системной красной волчанки REZPEG, разрабатываемого совместно с Eli Lilly & Company (LLY). Было принято решение прекратить работу над препаратом.
- Carvana (CVNA-US: -20,5%) опубликовала слабый квартальный отчет, зафиксировав в нем сокращение рыночной доли и дав неуверенный гайденс на январь-март, что объясняется, в частности, замедлением экономики.
- Autodesk (ADSK: -12,9%) продемонстрировал сильные результаты, но инвесторов не устроил прогноз менеджмента в отношении выручки и FCF на 2024 финансовый год. Неоднозначно были восприняты и комментарии в отношении перспектив на 2024-2026 годы. Представители руководства компании пообещали детализировать свои ориентиры на дне инвестора, запланированном на 22 марта.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3950 – 4020	3940 – 4020	Нейтральный	Средняя

В ходе предстоящей сессии мы прогнозируем боковое движение рынка, так как значимых фундаментальных факторов для выраженной динамики недостаточно. Утренние фьючерсы указывают на рост котировок на открытии торгов: S&P 500 растет на 0,47%, а NASDAQ прибавляет 0,53%. При этом технические индикаторы указывают на вероятность снижения S&P 500. Будет опубликовано несколько значимых финансовых отчетов, но определяющими для динамики котировок станут данные заказов на товары длительного пользования и незавершенных продаж на рынке недвижимости за январь, что позволит оценить состояние обрабатывающей отрасли и строительного сектора. Волатильность нормализовалась благодаря тому, что 94% входящих в S&P 500 компаний представили квартальную отчетность, а инвестсообщество достигло консенсуса в отношении дальнейшей динамики ставки ФРС. Индекс VIX перед началом торгов 27 февраля находится на отметке 21,7 пункта.

В поле зрения

- По данным WSJ, Pfizer (PFE) ведет переговоры о покупке биотехнологической компании Seagen (SGEN), разрабатывающей методы лечения рака. Сделка находится на раннем этапе. Ее объем может составить более \$30 млрд.
- Фонд Уоррена Баффета Berkshire Hathaway (BRK) отчитался о снижении на 7,9% г/г операционной прибыли за четвертый квартал 2022-го, а также увеличил объем активов в инструментах денежного рынка.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 817	-1,02%	-2,72%	-1,22%
	SP500	3 970	-1,05%	-1,17%	-7,43%
	Nasdaq	11 395	-1,69%	0,54%	-15,43%
	Russell 2000	1 890	-0,92%	0,26%	-5,29%
Европа	EuroStoxx50	4 254	1,80%	0,62%	9,13%
	FTSE100	7 943	0,82%	1,56%	9,31%
	CAC40	7 301	1,58%	1,94%	10,22%
	DAX	15 443	1,54%	0,77%	8,24%
Азия	NIKKEI	27 424	-0,11%	0,57%	5,71%
	HANG SENG	19 944	-0,33%	-9,23%	-12,63%
	CSI300	4 044	-0,42%	-2,88%	-10,34%
	ASX	7 420	-1,24%	-2,57%	3,58%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	3 994	0,47%	DJIA	32 966	0,43%
Nasdaq	12 061	0,53%	Russell 2000	1 901	0,49%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,77%
Здравоохранение	-1,27%
Нециклические потреб товары	-0,59%
Циклические потреб товары	-1,56%
Финансы	0,10%
Недвижимость	-1,82%
Коммуникации	-1,43%
Промышленность	-0,58%
Сырье и материалы	0,65%
Энергетика	-0,01%
Коммунальные услуги	-0,02%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
EQT Corporation	6,9%	EQT
Linde plc	4,8%	LIN
Edison International	4,2%	EIX
Coterra Energy Inc.	3,6%	CTRA
PG&E Corporation	3,3%	PCG
Autodesk, Inc.	-12,9%	ADSK
Live Nation Entertainment, Inc.	-10,1%	LIVY
Adobe Incorporated	-7,6%	ADBE
Etsy, Inc.	-5,7%	ETSY
Moderna, Inc.	-5,6%	MRNA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83,16	1,16%	-3,45%	-16,07%
Золото	1 808,80	-0,51%	-6,47%	-6,04%
Серебро	21,09	-2,00%	-11,05%	-16,69%
Медь	3,96	-2,90%	-6,84%	-11,20%
Индекс доллара	105,21	0,59%	3,23%	8,32%
EUR/USD	1,0542	-0,52%	-3,07%	-5,15%
GBP/USD	1,1940	-0,70%	-3,04%	-10,07%
USD/JPY	136,39	1,14%	4,83%	17,98%

Долг и волатильность

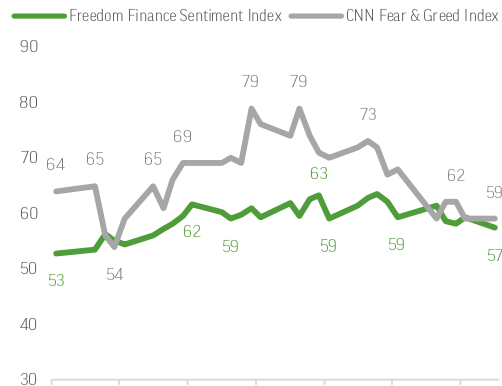
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,94	0,06	0,48	1,98
Дох 2-л UST	4,78	0,09	0,59	3,24
VIX	21,67	2,51%	12,86%	-28,53%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,55%	-2,66%	-10,84%
Growth	-1,55%	0,42%	-12,94%
Value	-0,62%	-1,94%	-2,53%
Small size	-0,77%	1,34%	-2,56%
Low volatility	-0,80%	-2,21%	-2,11%
High dividend	-0,37%	-2,00%	0,28%
Quality	-1,17%	-1,33%	-6,53%

Данные на 13:50 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.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Заказы на товары длительного пользования (янв.)	-3,5%	5,6%
Незавершенным продажам на рынке недвижимости (янв.)	0,95%	2,50%
Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности от ФРБ Далласа (фев.)	-9,5	-8,4

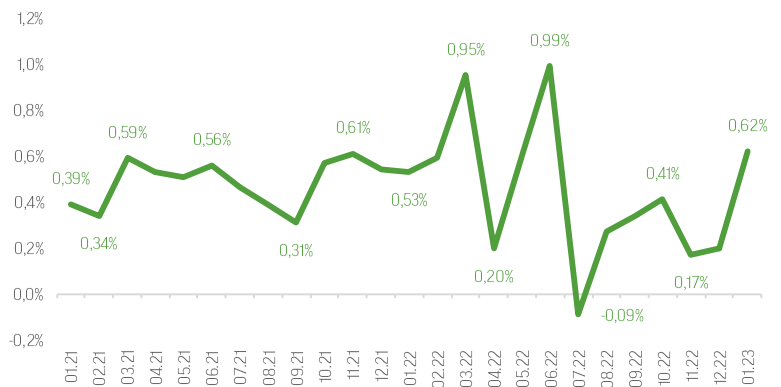
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
LI	0,08	0,08	2 566	1 661	33,0	42%	Покупать
OKE	1,03	0,88	5 897	5 713	66,1	-2%	Держать
WDAY	0,89	0,78	1 633	1 380	200,0	9%	Держать
BMRN	0,34	0,04	538	445	98,0	-4%	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

Инфляции потребительских расходов - PCE (м/м), %



Технический анализ

В течение торгов 24 февраля S&P 500 колебался между 50- и 200-дневной скользящими средними (MA) у поддержки на уровне 3940 пунктов. Следующая сильная поддержка расположена на отметке 3900. Большинство осцилляторов, в том числе MACD и RSI, сигнализируют о преобладании вероятности «медвежьего» тренда в предстоящую сессию. Тем не менее утренние фьючерсы указывают на положительную динамику ключевых индексов на старте торгов.



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 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	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. 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.
MACD	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. 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.