

«БЫКИ» И «МЕДВЕДИ» СЫГРАЮТ ВНИЧЬЮ

Рынок накануне

Торги 27 февраля на фондовых площадках Штатов завершились небольшим ростом: S&P 500 поднялся на 0,31%, до 3982 пунктов. Попытки «быков» перехватить инициативу были пресечены через час после начала основной сессии.

Наиболее выраженную позитивную динамику показали акции производителей дискреционных товаров (+1,2%). Вероятно, этому способствовали вышедшие данные о незавершенных продажах на рынке жилой недвижимости, которые вопреки тенденции к снижению числа заявок на ипотеку, по данным Ассоциации ипотечных банкиров (MBA), увеличились на 8,1% м/м при консенсусе +0,9%. Сектор промышленности (+0,8%), занявший в списках лидеров роста вторую строчку, поддержала публикация отчета ЗМ от Бюро переписи населения США за январь о поставках товаров длительного пользования и новых заказах на них. Показатель поставок диверсифицированных товаров (capital goods) без учета оборонной продукции и самолетов вырос на 1,1% м/м после двух месяцев снижения. Объем новых заказов увеличился на 0,8%. Крупные производители тяжелой техники и разработчики инженерных решений сохраняют за собой рыночное преимущество и по-прежнему способны нивелировать выпадающие объемы поставок за счет ценовой политики.

Новости компаний

- Pfizer (PFE: -2,3%) подтвердила, что начала переговоры о приобретении Seagen (SGEN: +10,4%).
- Инвестор-активист Soroban Capital Partners в своем презентационном материале предложила заменить генерального директора Union Pacific (UNP: +10,1%) Лэнса Фритза на бывшего операционного директора Джима Вена.
- Tesla (TSLA: +5,5%) раньше, чем планировала, довела выпуск электромобилей в Германии до 4 тыс. единиц в неделю.
- Pioneer Natural Resources (PXD: +2,8%) не рассматривает проведение M&A сделок. На этой новости котировки акций Range Resources Corporation (RRC) упали на 8,7%.
- Politico сообщила, что FTC готовится заблокировать предложенную Intercontinental Exchange, Inc. (ICE: -1%) сделку на сумму \$13 млрд по покупке Black Knight (BKI: -3,5%).
- По данным FT, ценовые условия покупки Manchester United (MANU: -9,2%) не устраивают контролирующую клуб семью Глейзер. Владельцы компании получили целый ряд предложений, в том числе о сделке с миноритарной долей, которая позволила бы Глейзерам сохранить контроль за собой.
- По информации Reuters, FCC проведет слушания по предложению Standard General о поглощении за \$5,4 млрд компании Tegna (TGNA: -18,9%). Отмечается, что этот шаг исторически приводил к развалу сделок.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3973 – 4018	▶ 3955 – 4025	Негативный	Средняя

По данным Refinitiv, продолжается отток средств из фондов акций, а интерес к денежному рынку усиливается в связи с достаточно привлекательной доходностью на фоне «ястребиной» риторики ФРС. Bloomberg сообщило, что в ETF iShares Short Treasury Bond (SHV), составленного из облигаций с дюрацией до года, на прошлой неделе поступило около \$2,5 млрд, что соответствует максимальному с марта 2020 года объему. Эта динамика усиливает краткосрочный негатив для акций.

В поле зрения

- Broadcom (AVGO) грозит антимонопольное предупреждение ЕС в связи со сделкой с VMware (VMW) на \$61 млрд.
- Аксикабаген цилолеилец от Kite Pharma Inc. (GILD) рекомендован NICE в качестве варианта лечения диффузной крупной В-клеточной лимфомы и первичной крупной В-клеточной лимфомы средостения после двух или более курсов системной терапии.
- Канадская Baytex Energy Corp (BTE) близка к заключению сделки по приобретению американской Ranger Oil Corp (ROCC) примерно за \$2,5 млрд.
- Tesla Inc (TSLA) после звонка Илона Маска президенту Мексики близка к заключению инвестиционной сделки.
- FT сообщает, что менеджмент Shell (SHEL) рассматривал возможность релокации группы компаний в США.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 889	0.22%	-3.20%	-3.43%
	SP500	3 982	0.31%	-2.17%	-9.18%
	Nasdaq	11 467	0.63%	-1.33%	-16.27%
	Russell 2000	1 896	0.31%	-0.79%	-7.09%
Европа	EuroStoxx50	4 248	0.01%	1.68%	6.98%
	FTSE100	7 903	-0.41%	2.19%	5.95%
	CAC40	7 289	-0.09%	2.79%	8.04%
	DAX	15 375	-0.04%	1.53%	5.59%
Азия	NIKKEI	27 446	0.08%	0.15%	3.58%
	HANG SENG	19 786	-0.79%	-12.10%	-12.40%
	CSI300	4 069	0.63%	-3.29%	-11.58%
	ASX	7 458	0.52%	-3.76%	2.01%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	3 989	0.01%	DJIA	32 921	0.04%
	Nasdaq	12 081	-0.02%	Russell 2000	1 899	0.02%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0.52%	
Здравоохранение	-0.31%	
Нециклические потреб товары	-0.18%	
Циклические потреб товары	1.18%	
Финансы	-0.06%	
Недвижимость	0.15%	
Коммуникации	0.42%	
Промышленность	0.83%	
Сырье и материалы	0.23%	
Энергетика	0.32%	
Коммунальные услуги	-0.77%	

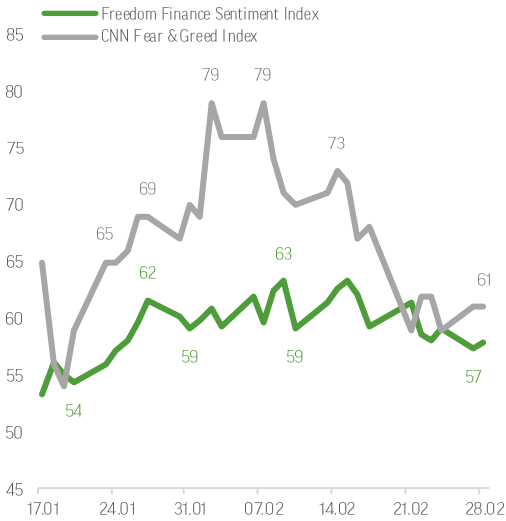
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Union Pacific Corporation	9.4%	UNP	
Enphase Energy, Inc.	5.9%	ENPH	
SolarEdge Technologies, Inc.	5.9%	SEDG	
Tesla, Inc.	5.5%	TSLA	
Live Nation Entertainment, Inc.	4.4%	LYV	
DISH Network Corporation Class A	-8.1%	DISH	
Lumen Technologies, Inc.	-4.5%	LUMN	
EQT Corporation	-3.5%	EQT	
Charles Schwab Corp	-3.4%	SCHW	
Henry Schein, Inc.	-3.0%	HSIC	

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Товары	Нефть Brent	82.45	-0.85%	-4.86%	-15.81%
	Золото	1 817.00	0.45%	-5.79%	-3.68%
	Серебро	20.73	-1.71%	-12.62%	-14.37%
	Медь	4.01	1.37%	-5.09%	-10.35%
	Индекс доллара	104.67	-0.51%	2.69%	8.34%
Валюты	EUR/USD	1.0602	0.57%	-2.20%	-5.73%
	GBP/USD	1.2026	0.72%	-2.68%	-10.37%
	USD/JPY	136.11	-0.20%	4.72%	17.76%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Долг	Дох 10-л UST	3.92	-0.02	0.40	1.94
	Дох 2-л UST	4.80	0.03	0.60	3.22
	VIX	20.95	-3.32%	13.18%	-24.07%

Факторы				
	Название	%1д	%1 м	%1 г
Факторы	Momentum	0.08%	-2.64%	-12.48%
	Growth	0.63%	-1.00%	-13.85%
	Value	-0.03%	-2.83%	-5.24%
	Small size	0.23%	0.20%	-4.49%
	Low volatility	0.03%	-2.19%	-4.23%
	High dividend	-0.03%	-2.49%	-2.68%
	Quality	0.16%	-2.34%	-8.63%

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

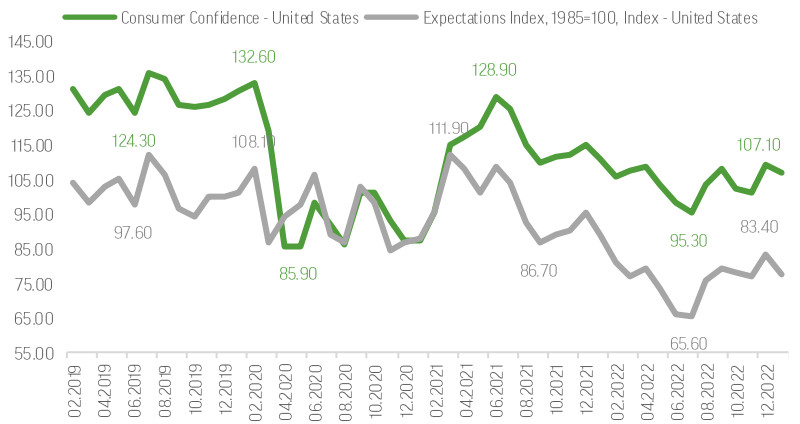
Название показателя	Прогноз	Пред.
Оптовые запасы (январь, предв.)	0.05%	0.10%
Chicago PMI (фев)	45.8	44.3
Потребительская уверенность (фев)	108.5	107.1

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TGT	1.40	3.19	30 674	30 996	200	20%	Покупать
MNST	0.63	0.60	1 601	1 425	-	-	-
FSLR	-0.17	1.23	1 005	907	130	-22%	Продавать
SRPT	-1.21	-0.77	250	201	124	5%	Держать
RIVN	-1.88	-2.43	724	54	-	-	-
HPQ	0.80	1.10	14 101	16 971	-	-	-

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 сигнализирует о сохранении преимущества за «медведями», RSI находится в нейтральной зоне. Последние три сессии на графиках формировались свечи «молоты» (как в прямом, так и перевернутом виде), что сигнализирует о попытках «быков» переломить коррекционное движение, чтобы удержать S&P 500 над верхней границей понижательного тренда. Текущая техническая картина не подает четких сигналов.



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 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,
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.