

ИНВЕТОРЫ В ПОИСКАХ ПОЗИТИВА

Рынок накануне

Торги 3 марта на всех американских фондовых площадках закончились в уверенном плюсе. S&P 500 вырос на 1,61%, до 4046 пунктов, NASDAQ прибавил 1,97%. Восходящую динамику обеспечили лучшие, чем ожидалось, данные индексов деловой активности, а также комментарии чиновников ФРС относительно повышения ставки на 0,25% и техническая коррекция на перепроданном рынке.

Индекс деловой активности (PMI) в сфере услуг от ISM за февраль оказался на существенные 0,6 пункта выше консенсуса и достиг 55,1 пункта. Данные компонентов индекса отразили улучшение производственных мощностей и логистики, а также рост занятости. При этом ценовой индекс опустился на 2,2 пункта до 65,6, что сигнализирует о замедлении инфляции в сфере услуг.

Принципиально новых соображений представители руководства ФРС не высказывали, но глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик выступил за повышение ставки в марте на 25 б.п., чтобы избежать излишнего давления на экономику. Это было позитивно воспринято рынком, как и вышеупомянутые данные PMI и инфляции. В результате инвесторы вновь пересмотрели вероятности подъема ставок на 25 б.п. и 50 б.п. На данный момент рынок фьючерсов закладывает пик ставки на уровне 5,5% и не предполагает ее снижения под отметку 5% до первого квартала 2024 года.

Доходности двухлетних трежерис на этом фоне упали на 6 б.п., а десятилетних – на 11 б.п., до 3,97%. Лучшую динамику в пятницу продемонстрировали акции «роста» (+1,85%) и «качества» (+1,56%). Все сектора показали положительную динамику с лидерами в сегменте ИТ-компаний (+2,14%). Наиболее слабый результат показал подсектор нециклических потребительских товаров (+0,08%).

Новости компаний

- C3.ai, Inc. (AI-US: +33,7%) представила квартальные результаты, оказавшиеся лучше ожиданий рынка, а также дала более оптимистичный, чем консенсус, прогноз на февраль-апрель и весь текущий год. Отмечается позитивный настрой компаний-клиентов и положительные отзывы относительно клиентоцентричной трансформации бизнеса C3.
- Samsara (IOT-US: +15,4%) также отчиталась лучше среднерыночных прогнозов и дала ориентиры на текущий квартал и весь год выше ожиданий рынка. Отмечается рекордный рост количества новых клиентов и крупных сделок. Особенно позитивно воспринят выход в отчетном периоде на позитивный FCF.
- Квартальные результаты и прогнозы Zscaler (ZS-US: -11,1%) тоже немного превысили среднерыночные оценки. Однако инвесторов разочаровали динамика числа новых заказов (billings) и комментарии менеджмента относительно сложных макроусловий.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3950 – 4000	4000 – 4100	Нейтральный	Ниже средней

В ходе предстоящей сессии мы прогнозируем умеренный рост американского рынка, так как значимых фундаментальных факторов для выраженной динамики недостаточно, но технические индикаторы указывают на преимущество «быков». Утренние фьючерсы находятся в нейтральной зоне: S&P 500 падает на 0,01%, а NASDAQ прибавляет 0,08%. Публикаций отчетностей компаний из индекса широкого рынка или высокотехнологичных гигантов на понедельник не запланировано. Итоговые данные заказов на товары длительного пользования за январь, вероятно, не принесут сюрпризов, январская динамика промышленных заказов также вряд ли окажет значительный эффект на рынок. Волатильность в отсутствие значимых фундаментальных факторов и событий за выходные находится на низких уровнях. Индекс VIX перед началом торгов 6 марта закрепился на отметке 18,5 пункта.

В поле зрения

- Министерство финансов США планирует ввести ограничения на инвестиции в высокотехнологичные сектора экономики государств-конкурентов, в частности Китая и РФ.
- Tesla снижает цены на Model S и Model X в США на \$5,0 тыс. и \$10 тыс. соответственно, чтобы поддержать спрос в последний месяц квартала.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 391	1,17%	-1,58%	-1,19%
	SP500	4 046	1,61%	-2,20%	-7,28%
	Nasdaq	11 689	1,97%	-2,65%	-13,66%
	Russell 2000	1 928	1,35%	-2,88%	-5,12%
Европа	EuroStoxx50	4 308	0,31%	0,86%	14,78%
	FTSE100	7 918	-0,36%	0,57%	9,78%
	CAC40	7 375	0,36%	1,58%	15,20%
	DAX	15 609	0,20%	0,66%	13,72%
Азия	NIKKEI	28 238	1,11%	1,52%	5,08%
	HANG SENG	20 603	0,17%	-5,05%	-8,46%
	CSI300	4 109	-0,52%	-0,27%	-9,25%
	ASX	7 526	0,56%	-3,70%	0,50%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 050	-0,01%	DJIA	33 396	-0,05%
Nasdaq	12 321	0,08%	Russell 2000	1 929	-0,08%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,14%
Здравоохранение	1,16%
Нециклические потреб товары	0,08%
Циклические потреб товары	2,12%
Финансы	1,60%
Недвижимость	1,74%
Коммуникации	2,10%
Промышленность	1,06%
Сырье и материалы	1,40%
Энергетика	1,29%
Коммунальные услуги	1,76%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Cooper Companies, Inc.	7,3%	COO
Illumina, Inc.	7,1%	ILMN
Align Technology, Inc.	6,8%	ALGN
Meta Platforms Inc. Class A	6,1%	META
First Solar, Inc.	6,0%	FSLR
Hormel Foods Corporation	-2,9%	HRL
Costco Wholesale Corporation	-2,1%	COST
Lumen Technologies, Inc.	-1,9%	LUMN
Hewlett Packard Enterprise Co.	-1,4%	HPE
Union Pacific Corporation	-0,9%	UNP

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	85,83	1,27%	7,37%	-22,30%
Золото	1 847,70	0,77%	-0,82%	-4,48%
Серебро	21,09	1,39%	-10,22%	-16,67%
Медь	4,08	-0,15%	0,37%	-14,53%
Индекс доллара	104,52	-0,48%	1,56%	6,89%
EUR/USD	1,0598	-0,12%	-2,39%	-4,20%
GBP/USD	1,1977	0,19%	-1,07%	-10,22%
USD/JPY	136,34	-0,26%	4,04%	17,91%

Долг и волатильность

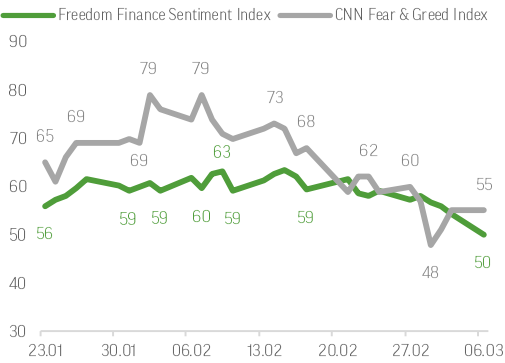
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,97	-0,11	0,44	2,13
Дох 2-л UST	4,86	-0,06	0,58	3,32
VIX	18,49	-5,62%	0,87%	-39,34%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,99%	0,62%	-11,03%
Growth	1,85%	-1,89%	-11,35%
Value	1,38%	-2,16%	-3,69%
Small size	1,17%	-3,03%	-3,38%
Low volatility	0,90%	-2,00%	-4,32%
High dividend	1,09%	-1,52%	-2,03%
Quality	1,56%	-2,68%	-6,65%

Данные на 14:00 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

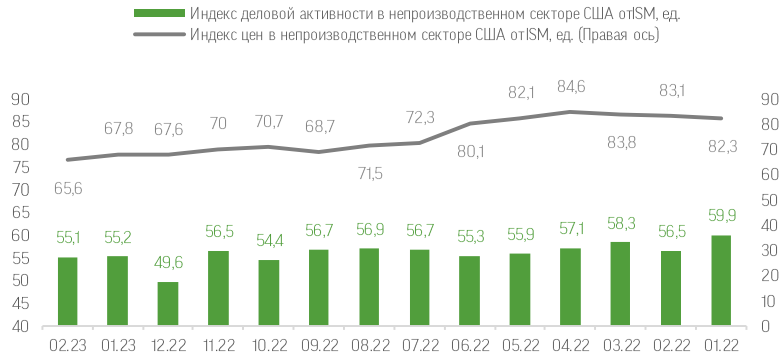
Название показателя	Прогноз	Пред.
Заказы на товары длительного пользования - итоговые (янв.)	-4,5%	-4,5%
Промышленные заказы (янв.)	-1,90%	1,80%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
9961-HK	-0,03	0,08	5 524	5 703	-	-	-
FAST	0,49	0,47	1 838	1 704	-	-	-
CIEN	0,36	0,47	959	844	-	-	-

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

В ходе торгов 3 марта S&P 500 преодолел 50-дневную скользящую среднюю и протестировал 20-дневную МА на отметке 4060. Большинство осцилляторов, в том числе MACD и RSI, сигнализируют о преобладании вероятности «бычьего» тренда в предстоящую сессию. Утренние фьючерсы указывают на нейтральную 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&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	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 «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.