

МАКРОСТАТИСТИКА С НОВА Выходит на первый план

Рынок накануне

7 марта фондовые индексы США показали снижение, завершив торги вблизи сессионных минимумов. Индекс S&P 500 закрылся ниже 50-дневной скользящей средней. Основным негативным драйвером для рынков стало выступление главы ФРС перед банковским комитетом Сената.

Джером Пауэлл заявил, что регулятор может увеличить темпы повышения ставок, если это будет оправдано текущими макроданными. В ФРС отмечают, что инфляция остается более высокой, чем предполагалось на прошлом заседании, а рынок труда демонстрирует силу. Как следствие, терминальный уровень ставок может оказаться выше, чем ожидалось ранее. Пауэлл отметил, что процесс замедления инфляции до таргета 2% может потребовать больше времени. Также глава ФРС выразил мнение, что потолок госдолга США должен быть повышен. Выступление Пауэлла несколько испортило настроение инвесторам в рискованные активы, хотя ожидания роста пикового значения ставки уже активно пересматривались рынком в сторону повышения.

Выступление председателя Фредрезерва также оказало влияние и на казначейские облигации США. Спред между 10- и двухлетними бумагами увеличился до максимального отрицательного значения с 1981 года в 104 б.п. Прежде всего это было обусловлено резким снижением котировок «двухлетки», доходность которых выросла на 11 б.п., до 5,01%. Доллар продемонстрировал укрепление по отношению к другим валютам развитых стран.

Новости компаний

- Акции **KeyCorp (KEY: -3,31%)** снизились на новости об ухудшении прогноза роста чистого процентного дохода компании по итогам года с 6–9% г/г до 1–4%.
- Производитель электромобилей **Rivian Automotive, Inc. (RIVN: -14,54%)** объявил о планах привлечь дополнительное финансирование через выпуск облигаций на \$1,3 млрд для запуска производства моделей семейства Rivian R2.
- DICK'S Sporting Goods, Inc. (DKS: +11,09%)** отчиталась за четвертый квартал 2022-го лучше ожиданий. Сопоставимые продажи выросли на 5,3% против консенсуса в 2,1%. Компания представила сильный прогноз на текущий год, ожидая, что EPS составит \$12,9–13,8 против \$12,04 за прошлый фискальный год.
- Подразделение **Walmart Inc. (WMT: -1,00%)** в Мексике и Центральной Америке, известное как Walmex, планирует увеличить инвестиции в регионе на 27% г/г, до \$1,49 млрд, в 2023 году. Чуть менее половины из них пойдут на реконструкцию и техническое обслуживание существующих магазинов, а почти 30% будут направлены на открытие новых торговых точек.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4010 – 4070	▼ 3950 – 4010	Нейтральный	Средняя

По данным CME FedWatch Tool, вероятность повышения ставки на 50 б.п. на мартовском заседании ФРС увеличилась после выступления Пауэлла до 70,5% с 31,4% ранее. В свою очередь, рынок фьючерсов ожидает, что терминальный уровень ставки теперь расположен в диапазоне 5,50–5,75% против 5,25–5,50% ранее. Очередное изменение ожиданий в пользу более продолжительного цикла повышения ставок ограничивает возможность роста индексов акций в ближайшую торговую сессию. Вероятно, инвесторы займут выжидательную позицию до публикации статистики рынка труда в пятницу. Эти данные могут стать одним из ориентиров для ФРС в преддверии заседания 21–22 марта. Дополнительное давление на рискованные активы оказывает рост краткосрочных безрисковых доходностей, которые закрепились выше 5%. Не исключено, что участники торгов будут отдавать предпочтение инструментам с фиксированной доходностью в ближайшие сессии.

Мы ожидаем сохранения средней волатильности на рынке, баланс рисков в предстоящую сессию скорее представляется нейтральным, и мы можем увидеть боковую динамику индекса широкого рынка США.

В поле зрения

- Акции **CrowdStrike Holdings, Inc. (CRWD)** выросли на 6% после основной сессии на фоне релиза отчета за четвертый квартал прошлого года. Выручка компании превзошла ожидания аналитиков, составив \$637 млн. Скорректированная EPS оказалась на уровне \$0,47, превысив консенсус от FactSet на уровне \$0,43.
- Индекс стоимости подержанных автомобилей в США (Manheim Used Vehicle Value Index) в феврале вырос на 4,3% м/м.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 856	-1,72%	-3,81%	0,12%
	SP500	3 986	-1,53%	-4,27%	-5,11%
	Nasdaq	11 530	-1,25%	-4,82%	-10,14%
	Russell 2000	1 879	-1,11%	-4,76%	-3,72%
Европа	EuroStoxx50	4 267	-0,27%	1,65%	21,83%
	FTSE100	7 904	-0,20%	0,70%	13,79%
	CAC40	7 310	-0,36%	2,90%	22,68%
Азия	DAX	15 534	-0,13%	1,56%	21,23%
	NIKKEI	28 444	0,48%	2,25%	12,24%
	HANG SENG	20 051	-2,35%	-3,59%	-2,48%
	CSI300	4 034	-0,36%	-1,11%	-6,98%
	ASX	7 504	-0,78%	-1,95%	3,30%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	3 991	0,03%	DJIA	32 890	0,08%
Nasdaq	12 165	-0,03%	Russell 2000	1 882	0,12%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,26%
Здравоохранение	-1,62%
Нециклические потреб товары	-0,97%
Циклические потреб товары	-1,37%
Финансы	-2,54%
Недвижимость	-2,50%
Коммуникации	-1,14%
Промышленность	-1,27%
Сырье и материалы	-1,99%
Энергетика	-1,75%
Коммунальные услуги	-1,66%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
DISH Network Corporation Class A	4,0%	DISH
United Airlines Holdings, Inc.	3,0%	UAL
ON Semiconductor Corporation	1,7%	ON
Delta Air Lines, Inc.	1,6%	DAL
American Airlines Group Inc.	1,5%	AAL
DXC Technology Co.	-7,1%	DXC
Freeport-McMoRan, Inc.	-6,1%	FCX
Lumen Technologies, Inc.	-5,8%	LUMN
SVB Financial Group	-5,5%	SIVB
Signature Bank	-5,4%	SBNY

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83,29	-3,35%	-0,48%	-32,40%
Золото	1 813,90	-1,84%	-3,09%	-9,03%
Серебро	20,91	-0,83%	-5,83%	-18,76%
Медь	3,99	-2,78%	-2,49%	-15,58%
Индекс доллара	105,62	1,21%	2,12%	6,37%
EUR/USD	1,0586	-0,88%	-1,00%	-2,67%
GBP/USD	1,1874	-1,30%	-1,14%	-9,61%
USD/JPY	136,80	0,63%	4,23%	18,56%

Долг и волатильность

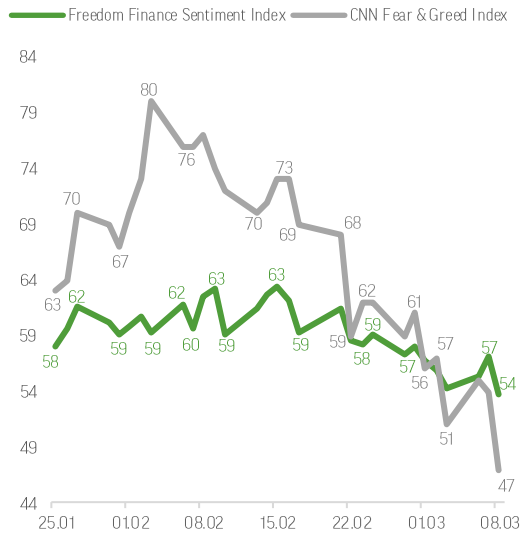
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,97	-0,01	0,30	2,23
Дох 2-л UST	5,01	0,11	0,55	3,47
VIX	19,59	5,27%	4,98%	-46,26%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,36%	-1,91%	-7,01%
Growth	-1,30%	-3,86%	-7,42%
Value	-1,71%	-4,35%	-2,97%
Small size	-0,99%	-5,25%	-3,06%
Low volatility	-1,22%	-3,40%	-4,59%
High dividend	-1,71%	-3,65%	-1,98%
Quality	-1,40%	-4,26%	-4,17%

Данные на 11:21 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

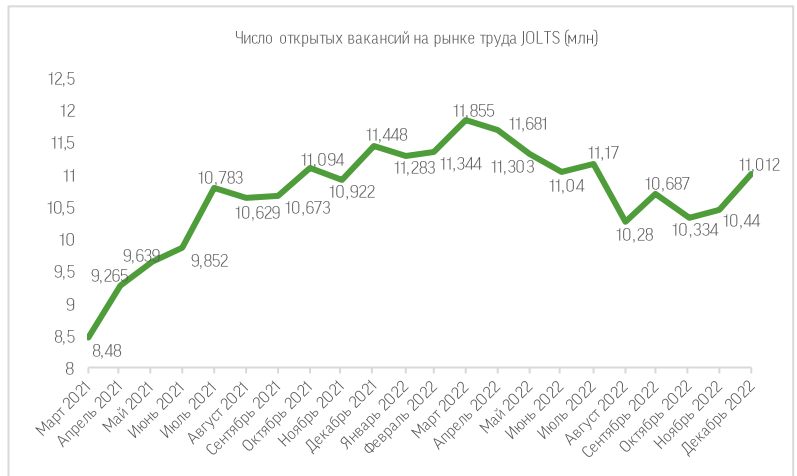
Название показателя	Прогноз	Пред.
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (яне)	10,500М	11,012М

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CPV	0,74	0,69	2 439	2 209	-	-	-
BF.B	0,47	0,54	1 019	1 030	-	-	-
MDV	0,07	-0,09	339	266	-	-	-
ASAN	-0,27	-0,25	145	112	-	-	-
LTH	0,05	-0,22	473	361	-	-	-

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

Индекс S&P 500 оказался ниже уровня поддержки, которой выступала 50-дневная скользящая средняя. 200-дневная скользящая расположена на отметке 3940 пунктов. Вероятно, сегодня рынок будет тестировать данный уровень поддержки, который совпадает с нижней границей восходящего канала. Учитывая, что осцилляторы MACD и RSI не отражают определенного направления, мы считаем наиболее вероятной боковую динамику индекса.



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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	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 dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долгой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor 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 «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

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» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных 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.