

ИНВЕСТОРЫ СОХРАНЯЮТ ОСТОРОЖНОСТЬ

Рынок накануне

Торги 8 марта на ведущих фондовых площадках США завершились в небольшом плюсе, лишь промышленный индекс Dow Jones продемонстрировал незначительное снижение. Уверенный рост показали сектора недвижимости, информационных технологий и провайдеры коммунальных услуг. Под давлением оказались акции компаний из сегмента здравоохранения, а также энергетической отрасли. Несмотря на неожиданное снижение запасов сырой нефти в США, нефтяные котировки скорректировались ввиду пересмотра вверх ориентиров по пиковым значениям процентных ставок.

Выступление Джерома Пауэлла перед комитетом палаты представителей не содержало новых заявлений, хотя глава ФРС отметил, что решение о дальнейших темпах подъема ставки еще не принято и будет зависеть от поступающих макроданных. Пауэлл повторил, что, если совокупность данных укажет на необходимость более быстрого ужесточения ДКП, терминальная ставка может оказаться выше, чем изначально планировалось. Результаты отчета JOLTS вновь оказались сильнее ожиданий. Количество открытых вакансий снизилось до 10,8 млн после пересмотренного вверх декабрьского показателя на отметке 11,2 млн. Это все еще в 1,9 раз превышает число безработных, что поддерживает рост зарплат и стимулирует инфляцию. Опубликованная накануне Бежевая книга ФРС зафиксировала небольшое усиление экономической активности. Потребительские расходы были стабильными, и ряд округов отметил увеличение объемов продаж, в том числе на рынке жилья, хотя обычно начало года отличается слабой активностью. Подобная устойчивость экономики позволяет регулятору проводить более жесткую политику.

Новости компаний

- Diversey Holdings (DSEY: +37,48%)** получила согласие на приобретение компанией Solenis за \$4,6 млрд, или \$8,40 за акцию, что предполагает премию 41% к цене предыдущего закрытия. Ожидается, что сделка будет завершена во второй половине этого года.
- Результаты **CrowdStrike Holdings (CRWD: +3,19%)** опередили консенсус. Компания отмечает уверенный рост числа новых клиентов, несмотря на опасения по поводу охлаждения рынка кибербезопасности. Собственные гайдены на текущий квартал и 2023 год оказались лучше общерыночных ожиданий.
- Дистрибьютор продуктов питания **United Natural Foods (UNFI: -28,05%)** пересмотрел вниз прогноз прибыли на 2023 год и отозвал долгосрочные финансовые цели, после того как представил более слабые, чем ожидалось, данные доходов, попавших под давление из-за нестабильности в цепочках поставок и ускорения инфляции.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3969 - 4000	▼ 3950 - 4000	Негативный	Ниже средней

Сегодня должен быть опубликован план президента США Джо Байдена, предусматривающий сокращение дефицита бюджета почти на \$3 трлн за счет повышения налогов для корпораций и богатых граждан. Впрочем, поддержка разделенного практически поровну между демократами и республиканцами Конгресса оценивается как маловероятная, поэтому релиз инициативы не окажет значительного влияния на ход торгов. Участники рынка по-прежнему взвешивают риск более быстрого повышения процентных ставок и угрозу рецессии в преддверии публикации данных занятости. Доходность краткосрочных облигаций продолжает расти быстрее в сравнении со ставками «длинных» трежерис. Ставка по двухлетним бумагам закрепилась выше 5%, и спред показателя с «десятилетками» расширился до -110 б.п. В этих условиях инвесторы предпочитают проявлять осторожность, что ведет к снижению волатильности при сохранении негативного баланса рисков.

В поле зрения

- Asana Inc. (ASAN)** превзошла консенсус в отношении выручки за минувший квартал, зафиксировав в отчете расширение клиентской базы и рост доходов от подписки, чистый убыток оказался меньше ожиданий.
- По сообщениям Bloomberg, **Uber (UBER)** рассматривает возможность выделения бизнеса грузовой логистики через прямую продажу либо посредством IPO.
- Qualcomm Inc. (QCOM)** увеличила квартальные дивиденды на 6,7%, до \$0,8 на акцию, их доходность повысится с 2,52% до 2,68% годовых.
- American Express (AXP)** подняла квартальный дивиденд на 15,4%, до \$0,6 на акцию, форвардная доходность составляет 1,37% годовых. Кроме того, совет директоров одобрил программу обратного выкупа в объеме до 120 млн акций.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 798	-0,18%	-3,39%	0,51%
	SP500	3 992	0,14%	-3,06%	-4,28%
	Nasdaq	11 576	0,40%	-2,81%	-9,53%
	Russell 2000	1 879	0,04%	-3,25%	-4,26%
Европа	EuroStoxx50	4 275	-0,31%	1,88%	22,34%
	FTSE100	7 930	0,00%	0,57%	13,87%
	CAC40	7 297	-0,38%	2,88%	22,84%
	DAX	15 598	-0,22%	1,43%	21,82%
Азия	NIKKEI	28 623	0,63%	3,03%	14,74%
	HANG SENG	19 926	-0,63%	-5,79%	-3,44%
	CSI300	4 020	-0,35%	-1,03%	-5,42%
	ASX	7 514	0,14%	-3,06%	3,46%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	3 985	-0,26%	DJIA	32 769	-0,13%
Nasdaq	12 169	-0,48%	Russell 2000	1 875	-0,28%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,84%
Здравоохранение	-0,56%
Нециклические потреб товары	0,12%
Циклические потреб товары	-0,26%
Финансы	-0,41%
Недвижимость	1,32%
Коммуникации	0,19%
Промышленность	0,23%
Сырье и материалы	0,47%
Энергетика	-1,02%
Коммунальные услуги	0,78%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
ON Semiconductor Corporation	5,6%	ON
Advanced Micro Devices, Inc.	4,0%	AMD
Arista Networks, Inc.	3,9%	ANET
NVIDIA Corporation	3,8%	NVDA
DXC Technology Co.	3,6%	DXC
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-4,3%	NCLH
Brown-Forman Corporation Class B	-4,2%	BF.B
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	-3,7%	REGN
Carnival Corporation	-3,1%	CCL
Valero Energy Corporation	-3,1%	VLO

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82,66	-0,76%	-2,86%	-35,41%
Золото	1 812,70	-0,07%	-3,45%	-11,15%
Серебро	20,11	-3,85%	-10,45%	-23,03%
Медь	4,04	1,38%	-0,05%	-14,02%
Индекс доллара	105,66	0,04%	2,17%	6,66%
EUR/USD	1,0553	-0,31%	-1,60%	-2,99%
GBP/USD	1,1837	-0,30%	-1,99%	-9,71%
USD/JPY	136,91	0,08%	4,15%	18,43%

Долг и волатильность

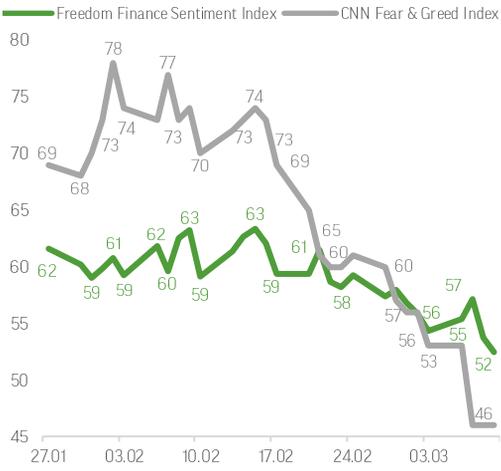
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,98	0,01	0,33	2,11
Дох 2-л UST	5,06	0,05	0,61	3,44
VIX	19,11	-2,45%	-2,65%	-45,60%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,59%	-1,98%	-7,09%
Growth	0,34%	-2,29%	-6,58%
Value	-0,04%	-3,53%	-2,21%
Small size	0,17%	-3,63%	-3,18%
Low volatility	0,03%	-2,43%	-2,74%
High dividend	-0,19%	-3,10%	-1,28%
Quality	0,34%	-2,58%	-3,13%

Данные на 12:10 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.

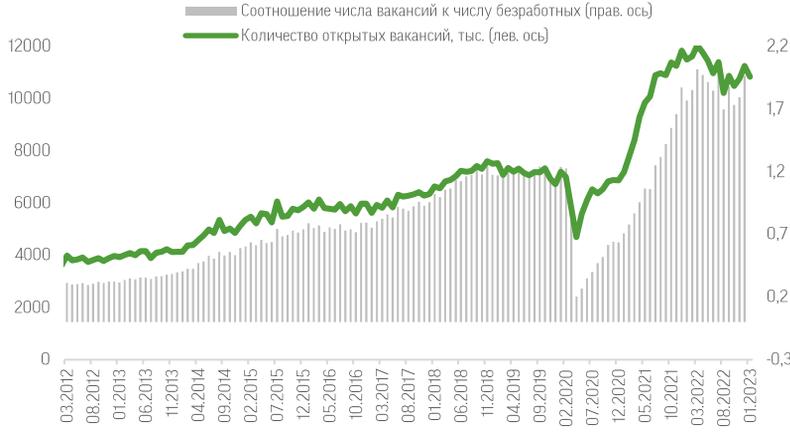
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Первичные заявки на пособие по безработице	195 тыс.	190 тыс.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
GPS	-0,46	-0,02	4 356	4 525	14	17%	Покупать
JD	0,51	0,35	42 530	43 155	70	49%	Покупать
ORCL	1,20	1,13	12 428	10 513	76	-14%	Держать
DOCU	0,52	0,48	641	581	-	-	-

График дня



Технический анализ

Накануне S&P 500 предпринял попытку преодолеть 50-дневную скользящую среднюю, однако вернулся к уровню вблизи предыдущего закрытия. MACD сигнализирует о паритете «быков» и «медведей» на фоне неопределенности в отношении действий ФРС, RSI остается в зоне нейтральных значений. Утренние фьючерсы закладывают очередное снижение основных индексов, хотя S&P 500, вероятно, удержится выше поддержки на уровне 200-дневной скользящей.



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 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» (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.

© 2023 Freedom Finance Global PLC