

В ПОЛЕ ЗРЕНИЯ ПЛАНЫ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	32,859	0.43%	0.62%	-6.73%
	SP500	4,051	0.57%	2.03%	-11.99%
	Nasdaq	12,013	0.73%	4.87%	-16.82%
	Russell 2000	1,768	-0.18%	-6.78%	-15.43%
Европа	EuroStoxx50	4,288	0.05%	1.11%	8.24%
	FTSE100	7,708	1.14%	-3.25%	0.55%
	CAC40	7,278	0.16%	-0.06%	7.74%
	DAX	15,538	0.08%	1.02%	6.27%
Азия	NIKKEI	26,446	-4.81%	1.23%	-0.87%
	HANG SENG	20,474	0.81%	2.64%	-8.65%
	CSI300	4,051	0.31%	-0.76%	-5.07%
	ASX	7,373	0.83%	-1.95%	-6.25%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4,083	0.07%	DJIA	33,051	0.02%
	Nasdaq	13,087	0.04%	Russell 2000	1,782	0.10%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1.14%
Здравоохранение	0.55%
Нециклические потреб товары	0.34%
Циклические потреб товары	0.90%
Финансы	-0.29%
Недвижимость	1.22%
Коммуникации	0.32%
Промышленность	0.23%
Сырье и материалы	0.64%
Энергетика	0.35%
Коммунальные услуги	0.40%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Zebra Technologies Corporation Cla	4.4%	ZBRA
Caesars Entertainment Inc	3.7%	CZR
GE Healthcare Technologies Inc.	3.7%	GEHC
Paycom Software, Inc.	3.6%	PAYC
Interpublic Group of Companies, Inc.	3.2%	IPG
Charles Schwab Corp	-5.0%	SCHW
First Republic Bank	-4.0%	FRC
Match Group, Inc.	-4.0%	MTCH
Catalent Inc	-3.3%	CTLT
Bath & Body Works, Inc.	-2.6%	BBWI

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	79.27	1.26%	-5.51%	-30.13%
Золото	1,980.30	0.72%	8.28%	2.42%
Серебро	23.71	1.96%	15.52%	-4.22%
Медь	4.09	-0.60%	-0.17%	-13.69%
Индекс доллара	102.14	-0.48%	-2.60%	4.45%
EUR/USD	1.0913	0.76%	2.90%	-2.25%
GBP/USD	1.2381	0.57%	2.27%	-6.02%
USD/JPY	132.74	0.18%	-2.55%	8.79%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп /%, 1д	пп /%, 1м	пп /%, 1г
Дох 10-л UST	3.55	-0.01	-0.37	1.19
Дох 2-л UST	4.12	0.05	-0.68	1.79
VIX	19.02	-0.52%	-8.12%	-1.60%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.20%	-0.95%	-19.20%
Growth	0.73%	4.85%	-14.71%
Value	0.45%	-2.23%	-10.72%
Small size	-0.03%	-7.29%	-12.92%
Low volatility	0.46%	1.84%	-8.01%
High dividend	0.29%	-2.35%	-8.30%
Quality	0.59%	2.95%	-10.40%

Данные на 11:27 МСК

Рынок накануне

Сессию 30 марта американские фондовые площадки завершили на положительной территории. Вместе с американскими и европейскими фондовыми фьючерсами росли и котировки азиатских бумаг. Цена на нефть марки Brent двигалась вниз, золото торговалось в нуле. Доходность двухлетних казначейских облигаций выросла на 4 б.п., до 4,11%, а доходность «десятилеток» опустилась на 2 б.п., до 3,55%. Индекс доллара США упал на 0,5%, до 102 пунктов, и настроен завершить снижением третью неделю подряд. Негативная динамика американской валюты может объясняться решением Китая и Бразилии использовать при взаимных расчетах свои локальные валюты.

Устойчивость рынка акций обусловлена рядом факторов, в числе которых реакция регулятора на проблемы банковского сектора, сильные результаты высокотехнологических компаний, улучшение технической картины, ускорение роста ВВП, признаки сохраняющейся устойчивости потребительского поведения, а также оптимистические ожидания в отношении корпоративных прибылей за первый квартал.

По данным FactSet, доходы компаний, входящих в S&P 500, за октябрь-декабрь 2022-го превысили ожидания более чем на 8,5%. Влияние этого позитивного фактора, вероятно, сохранится и в предстоящем сезоне отчетности. Консенсус в отношении EPS эмитентов из состава S&P 500 за первый квартал с начала года был снижен почти на 6%, и это на 2,8% больше, чем в среднем за пять лет.

Окончательная оценка роста ВВП за четвертый квартал была пересмотрена вниз с предварительных 2,9% и уточненных 2,7% до 2,6%. Это объясняется корректировкой в сторону снижения показателей экспорта и потребительских расходов, при одновременном повышении оценки базового индекса цен PCE с 4,3% до 4,4%. В то же время модель ФРБ Атланты GDPNow прогнозирует рост экономики на 3,2% в первом квартале, притом что в конце января ожидалось ее увеличение лишь на 0,7%. Для ФРС стабильный рост ВВП может стать аргументом для дополнительного поднятия ставок. Так, по мнению главы ФРБ Бостона Сьюзан Коллинз, банковская система устойчива, а для замедления инфляции необходим более высокий уровень ставок.

Новости компаний

- Tesla (TSLA: +0,72%) анонсировала строительство завода по производству аккумуляторов совместно с китайской компанией CATL в Техасе. Этот план на текущей неделе автоконцерн обсуждал с Белым домом.
- Американский суд во второй раз за последние дни применил санкции к Google (GOOG: -0,57%), поскольку счел, что Alphabet слишком долго выполняла прошлогоднее постановление по групповому иску о защите конфиденциальности данных.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4030 - 4060	4020 - 4070	Позитивный	Ниже среднего

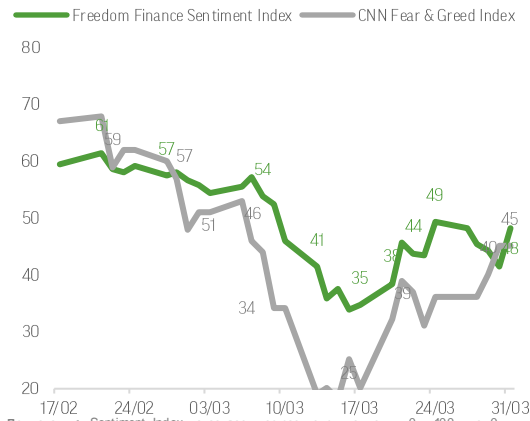
На наш взгляд, предстоящие торги пройдут нейтрально. На динамику котировок будет оказывать влияние публикация статистики:

- личных доходов и расходов за февраль (консенсус для обоих показателей: +0,3% после +0,6% и +1,8% в январе)
- индекса цен PCE (консенсус: +0,4%, предыдущее значение: +0,6%)
- базового индекса цен PCE (консенсус: +0,4%; предыдущее значение: +0,6%).
- индекса PMI Чикаго за март (консенсус: 42,5 пункта, предыдущее значение: 43,6)
- потребительских настроений от Мичиганского университета за март (консенсус в отношении заключительной оценки: 63,4 пункта, без изменений)

В поле зрения

- Администрация Байдена рекомендует регулирующим органам ужесточить для средних банков требования к ликвидности и усложнить стресс-тесты. Однако для финансовых властей эти рекомендации не являются обязательными к исполнению. На последней неделе банки сократили заимствования из двух резервных кредитных фондов ФРС, что сигнализирует о стабилизации спроса на ликвидность. На неделе, завершившейся 29 марта, объем непогашенных займов американских учреждений составил \$152,6 млрд по сравнению с \$163,9 млрд за предыдущий аналогичный отрезок времени.

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

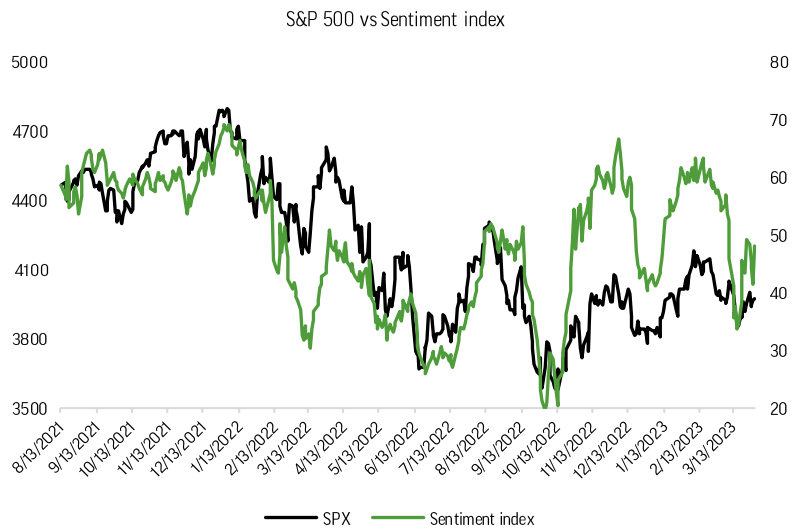
Название показателя	Прогноз	Пред.
Личные доходы	0.30%	0.60%
Личные расходы	0.30%	1.80%
Индекс PCE	0.40%	0.60%
Базовый индекс PCE	0.40%	0.60%
Индекс PMI Чикаго	63.4	63.4

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
-	-	-	-	-	-	-	-

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

S&P 500 завершил в плюсе шесть из последних восьми сессий, поднявшись выше психологически важной отметки 4000 пунктов и пробив вверх уровни, на которых находился до обострения ситуации в банковском секторе. В течение последних восьми торговых сессий индекс торговался выше 200-дневной скользящей средней, что положительно для «быков».



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, 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.