

В ФОКУСЕ БИЗНЕС-АКТИВНОСТЬ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Рынок накануне

Торги 31 марта на ключевых американских фондовых площадках завершились в уверенном плюсе. S&P 500 вырос на 1,44%, до 4109 пунктов, Nasdaq прибавил 1,74%. Эту динамику в первую очередь обеспечивали стабилизация ситуации в банковском секторе, позитивные макроданные и ожидаемое развитие «бычьего» тренда.

По итогам прошлой недели объем финансирования банковской системы регуляторами в рамках дисконтного окна и программы BTFP сократился по сравнению с предыдущим аналогичным периодом на 7,5%, до \$152 млрд. В то же время отток депозитов из банков продолжается, а объем вложений в денежный рынок растет. Февральская инфляция потребительских расходов (PCE) совпала с ожиданиями рынка на уровне 0,3% м/м, базовый показатель также оказался равен +0,3% м/м, что оказалось меньше заложенных в консенсус +0,4% м/м. Январские результаты были пересмотрены вниз на 0,1 п.п. Существенно замедлился рост доходов и расходов потребителей США в феврале. Уточненные данные опроса Мичиганского университета зафиксировали снижение потребительских настроений с 63,4 (по предварительной оценке) до 62 пунктов. В то же время инфляционные ожидания на ближайший год улучшились с 3,8% до 3,6%, хотя долгосрочные охраняются на отметке 2,9%.

Ралли на фондовых площадках за последнюю неделю расширилось, спрос на рискованные активы усилился. Доля акций широкого рынка, торгующихся выше 50-дневной скользящей средней, увеличилась с 46% до 49%. Уверенную динамику продемонстрировали компании малой капитализации (+1,86%) и «роста» (+1,62%). Все входящие в S&P 500 сектора закрылись на положительной территории. В лидеры роста вышли поставщики циклических потребительских товаров (+2,62%) и представители индустрии недвижимости (+2,18%).

Новости компаний

- Управление по вопросам киберпространства KHP (Cyberspace Administration of China) проведет проверку в отношении продаваемой в стране продукции Micron Technology (MU: -4,4%). Доля выручки MU в Китае в 2022 г. составила примерно 11%.
- Braze (BRZE: +9,4%) представила существенно превзошедшие консенсус квартальные результаты. При этом собственный гайденс компании на этот квартал и фингод оказался чуть хуже общерыночных ожиданий. Компания объявила о покупке своего австралийского реселлера North Star.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4056 - 4111	4050 - 4130	Нейтральный	Средняя

В ходе предстоящей сессии вероятно коррекция после активного роста на торгах минувшей пятницы. На настроения инвесторов могут оказать существенное влияние сюрпризы в данных макростатистики. Сегодня выйдет индекс деловой активности (PMI) в промышленности от ISM за март. Прогнозы предполагают сохранение показателя ниже зоны роста 50 пунктов, где он остается на протяжении последних четырех месяцев, поскольку производственный сектор продолжает сталкиваться с ослаблением внутреннего и внешнего спроса. Последние месяцы центром внимания в отчете выступает компонент цен. Хотя стабилизация цепочек поставок способствует дезинфляции, в феврале ценовой индикатор вернулся в зону роста. Ожидается что мартовский показатель сохранится на прежнем уровне. Данные расходов на строительство за февраль, как ожидается, зафиксируют очередное сокращение инвестиций в недвижимость на 0,1% м/м ввиду охлаждения спроса на рынке жилья при более устойчивых вложениях в капитальное строительство.

Утренние фьючерсы на американские фондовые индексы показывают разнонаправленную динамику: S&P 500 опускается на 0,12%, Nasdaq снижается на 0,66%, а DJIA растет на 0,32%. Публикаций значимых отчетов компаний из состава индекса широкого рынка или высокотехнологичных гигантов сегодня не запланировано. Волатильность находится на нормальных уровнях: индекс VIX перед началом торгов 3 апреля закрепился на отметке 18,7 пункта.




В поле зрения

- Участники соглашения ОПЕК+ договорились о дополнительном сокращении добычи нефти на 1,15 млн баррелей в сутки с мая и до конца текущего года.
- Tesla (TSLA) поставила за первый квартал 422,9 тыс. автомобилей, обновив собственный рекорд. Однако этот объем оказался на 2% хуже ожиданий инвесторов
- Johnson & Johnson (JNN) не сможет заявить о банкротстве своей дочерней компании, против которой поданы множественные судебные иски за нарушение технологии производства детских присыпок.

Индексы		Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 274	1,26%	1,89%	-4,05%	
	SP500	4 109	1,44%	3,51%	-9,29%	
	Nasdaq	12 222	1,74%	6,69%	-14,05%	
	Russell 2000	1 802	1,93%	-4,98%	-12,93%	
Европа	EuroStoxx50	4 322	0,14%	1,81%	10,57%	
	FTSE100	7 686	0,71%	-3,10%	1,54%	
	CAC40	7 352	0,37%	0,75%	9,95%	
	DAX	15 627	-0,04%	1,72%	8,42%	
Азия	NIKKEI	28 188	0,52%	2,17%	0,79%	
	HANG SENG	20 409	0,04%	3,10%	-7,26%	
	CSI300	4 091	0,98%	-0,46%	-4,07%	
	ASX	7 416	0,58%	-1,14%	-5,34%	

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 133	-0,12%	DJIA	33 566	0,32%
Nasdaq	13 214	-0,66%	Russell 2000	1 809	-0,25%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1,47%
Здравоохранение		1,12%
Нециклические потреб товары		0,83%
Циклические потреб товары		2,62%
Финансы		1,15%
Недвижимость		2,18%
Коммуникации		2,08%
Промышленность		1,32%
Сырье и материалы		1,57%
Энергетика		0,63%
Коммунальные услуги		0,76%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Align Technology, Inc.	7,1%		ALGN
Tesla, Inc.	6,2%		TSLA
ServiceNow, Inc.	5,7%		NOW
CarMax, Inc.	5,2%		KMX
Digital Realty Trust, Inc.	5,2%		DLR
Micron Technology, Inc.	-4,4%		MU
Generac Holdings Inc.	-3,5%		GNRC
Ventas, Inc.	-2,5%		VTR
Comerica Incorporated	-1,5%		CMA
Centene Corporation	-1,4%		CNC

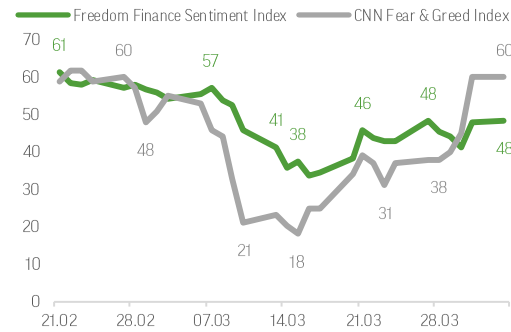
Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	79,77	0,63%	-4,91%	-26,08%	
Золото	1 969,00	-0,57%	7,66%	1,02%	
Серебро	23,89	0,74%	16,37%	-3,75%	
Медь	4,10	0,34%	0,17%	-13,46%	
Индекс доллара	102,51	0,35%	-2,25%	4,27%	
EUR/USD	1,0865	-0,44%	2,45%	-2,35%	
GBP/USD	1,2365	-0,13%	2,13%	-6,09%	
USD/JPY	133,09	0,26%	-2,29%	9,65%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г	
Дох 10-л UST	3,49	-0,05	-0,42	1,17	
Дох 2-л UST	4,06	-0,05	-0,73	1,78	
VIX	18,70	-1,68%	-9,66%	-9,05%	

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,80%	-0,17%	-17,37%
Growth	1,62%	6,55%	-11,99%
Value	1,24%	-1,02%	-8,27%
Small size	1,86%	-5,56%	-10,36%
Low volatility	1,11%	2,97%	-6,23%
High dividend	1,08%	-1,29%	-6,01%
Quality	1,48%	4,48%	-7,85%

Данные на 13:00 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.
Индекс деловой активности в промышленном секторе от Markit-итоговые данные (март), ед	49,3	49,3
Индекс деловой активности в промышленном секторе от ISM (март), ед	47,5	47,7
Расходы на строительство в США м/м (фев.), %	0,00%	-0,10%

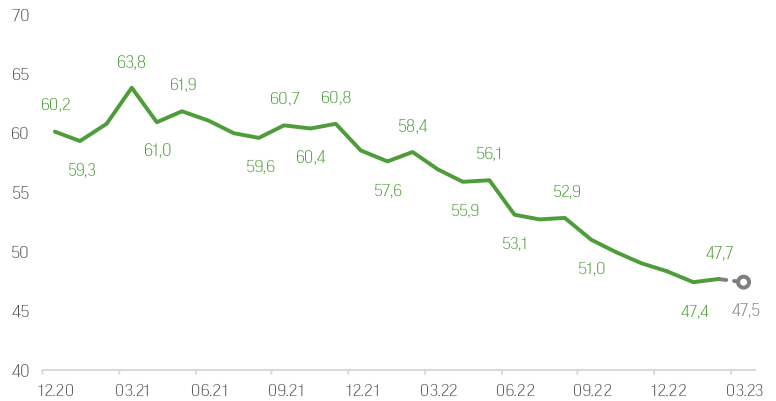
Квартальные отчеты

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 действию перед/после квартального отчета.

График дня

Индекс деловой активности в производственном секторе США от ISM, ед.



Технический анализ

31 марта S&P 500 закрылся выше уровней краткосрочных и долгосрочных скользящих средних, закрепившись чуть ниже середины восходящего канала. Технические индикаторы указывают преимущественно на восходящее движение котировок широкого рынка на предстоящих торгах. RSI и MACD сигнализируют о преобладании «бычьих» настроений. В то же время утренние фьючерсы дают основание прогнозировать преимущественно на негативную динамику в начале основной сессии.



Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
STZ	Constellation Brands, Inc.	225,9	2 615	0,61



В этот четверг, 6 апреля, перед открытием рынка результаты за четвертый квартал представит корпорация Constellation Brands (STZ). Вероятнее всего, в релизе будет отражено возрастающее давление на пивной сегмент бизнеса. Продажи пива могут упасть из-за повышения цен. Тем не менее премиальное позиционирование может смягчить эту тенденцию, так как основные потребители продукции под брендами компании – это домохозяйства с достаточными для адаптации к росту цен доходами. Продажи вина и крепкого алкоголя могут незначительно снизиться по сравнению с прошлым годом. В то же время существенных темпов сокращения объемов реализации мы не прогнозируем ввиду эффекта низкой базы прошлого года.

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 Div Yield ETF
RSI	индикатор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
MACD	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.
Дивергенция	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.
«Бычья» дивергенция по RSI	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Медвежья» 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.
«Бычья» дивергенция по MACD	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.
«Медвежья» 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.
«Бычья» 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.