

## ТОРГИ ОБОЙДУТСЯ БЕЗ РЕЗКИХ ДВИЖЕНИЙ

### Рынок накануне

Основную сессию 5 апреля фондовые площадки США завершили преимущественно в красной зоне, небольшой рост продемонстрировал лишь промышленный индекс Dow Jones. Интерес инвесторов сместился в сторону защитных секторов здравоохранения, нециклических потребительских товаров, энергетики и коммунальных услуг. После резкого падения в начале торгов доходности гособлигаций несколько стабилизировались, но продолжили нисходящий тренд, ставший наиболее продолжительным с 2020 года. Ставка по двухлетним бумагам вернулась к 3,8%, доходность десятилетних трейдера восстановилась до 3,3%, при этом текущие отметки соответствуют значениям сентября прошлого года.

Опасения в отношении экономического роста перевешивают риски устойчивости инфляции и дальнейшего ужесточения ДКП. Индекс деловой активности от ISM в секторе услуг за март оказался ниже консенсус-прогноза, опустившись с февральских 55,1 пункта до 51,2. Существенное снижение продемонстрировал компонент новых заказов в PMI, что отражает ослабление импульса для экономики со стороны сервисов, формирующих 77% ВВП США. В то же время положительным сигналом с точки зрения сдерживания инфляции стало замедление индикатора занятости, а также достижение компонентом цен минимума с июля 2020 года. Отраслевой отчет ADP зафиксировал более ощутимое замедление роста занятости до 145 тыс. рабочих мест при ожидаемых 205 тыс. В результате, участники рынка усилили фокус внимания на рисках рецессии, в том числе с учетом ожидаемого ужесточения банками стандартов кредитования.

### Новости компаний

- **Conagra Brands (CAG: +1,84%)** превзошла ожидания по прибыли за последний квартал, несмотря на более серьезные, чем ожидалось, сбои в цепочке поставок. Менеджмент повысил прогноз операционной прибыли и скорректированной EPS на финансовый год, однако пересмотрел вниз ориентиры в отношении чистых продаж.
- **FedEx (FDX: +1,52%)** объявила намерении объединить компании, специализирующиеся на доставке, для повышения эффективности. Как ожидается, реструктуризация обеспечит сокращение затрат на \$4 млрд к 2025 году. Ожидается, что переход будет завершен к июню 2024-го. Кроме того, компания увеличила квартальные дивиденды на 9,6%, до \$1,26 на акцию, что предполагает доходность 2,23%.
- **Western Alliance Bancorp (WAL: -12,38%)** заявил о чистом оттоке \$6 млрд с депозитов за первый квартал. При этом банк отметил восстановление объема клиентских средств на вкладах с 31 марта на \$1,2 млрд. Также банк сообщил о более высокой, чем ожидалось, доле застрахованных депозитов: показатель расширился с 50% на конец 2022 года до 68% по итогам трех месяцев 2023-го.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4072 - 4099	4060 - 4110	Негативный	Средняя

Признаки смягчения напряженности на рынке труда и ослабление экономической активности подтолкнули рынок фьючерсов пересмотреть до 42% вероятность повышения ставки ФРС в мае, еще в начале недели шансы оценивались в 60%. Официальные данные по занятости за март будут опубликованы 7 апреля, но фондовые биржи США и Европы будут закрыты по случаю Страстной пятницы, поэтому отыгранные результаты отчета будут в следующий понедельник, 10 апреля. Ожидается, что рост числа рабочих мест замедлится с 311 тыс. до 240 тыс., однако и этот результат будет сигнализировать о сохранении устойчивой динамики. Если фактическое значение окажется ниже ожидаемого, это может выступить аргументом для уменьшения опасений по поводу стагнации и для смягчения риторики регулятора, но одновременно послужит доводом в пользу наступления рецессии в этом году. Предстоящая публикация станет последним перед майским заседанием ФРС блоком данных по рынку труда. В предстоящую сессию вероятно повышение волатильности перед закрытием биржевых торгов на длинные выходные.

### В поле зрения

- **Costco (COST)** сообщила о снижении в марте сопоставимых продаж в США и Канаде на 1,1% после февральского роста на 3,5%, что обусловлено замедлением покупательской активности. Динамику продаж в ключевых для компании регионах компенсировал рост показателя на 2% на зарубежных рынках. Сопоставимые онлайн-продажи ретейлера упали на 12,7%.
- **Lumentum Holdings Inc (LITE)** снизила прогноз выручки за третий квартал 2023 финансового года с \$430-460 млн до \$380-384 млн. Одновременно с этим компания увеличила объем выкупа акций до \$1,2 млрд.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 483	0,24%	0,27%	-3,34%
	SP500	4 090	-0,25%	1,11%	-9,61%
	Nasdaq	11 997	-1,07%	2,63%	-15,54%
	Russell 2000	1 752	-0,99%	-9,13%	-14,36%
Европа	EuroStoxx50	4 304	0,13%	0,08%	9,71%
	FTSE100	7 703	0,52%	-3,58%	0,65%
	CAC40	7 325	0,12%	-0,43%	10,09%
	DAX	15 554	0,20%	-0,37%	7,60%
Азия	NIKKEI	27 473	-1,22%	-0,41%	0,09%
	HANG SENG	20 331	0,28%	-1,42%	-9,90%
	CSI300	4 097	-0,16%	-0,66%	-4,05%
	ASX	7 412	-0,30%	-0,66%	-5,09%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 111	-0,16%	DJIA	33 674	0,05%
Nasdaq	12 994	-0,66%	Russell 2000	1 765	0,09%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,19%
Здравоохранение	1,73%
Нециклические потреб товары	0,55%
Циклические потреб товары	-2,04%
Финансы	-0,14%
Недвижимость	-0,53%
Коммуникации	-0,22%
Промышленность	-1,30%
Сырье и материалы	-0,22%
Энергетика	1,42%
Коммунальные услуги	2,57%

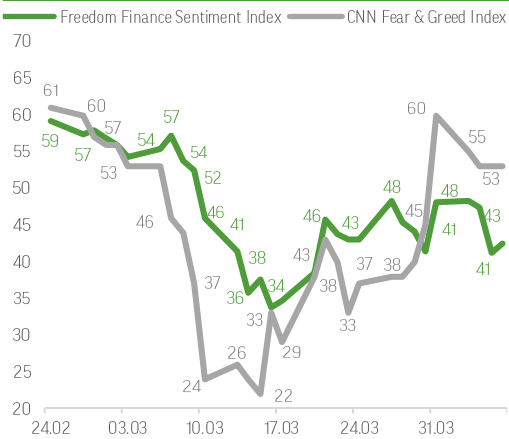
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Phillips 66	6,3%	PSX
Valero Energy Corporation	6,0%	VLO
Marathon Petroleum Corporation	5,5%	MPC
Johnson & Johnson	4,5%	JNJ
Baxter International Inc.	4,3%	BAX
MarketAxess Holdings Inc.	-13,9%	MKTX
Caesars Entertainment Inc	-6,2%	CZR
Albemarle Corporation	-6,1%	ALB
Deere & Company	-6,0%	DE
Cummins Inc.	-5,0%	CMI

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84,99	0,06%	-0,98%	-20,30%
Золото	2 020,90	-0,06%	9,37%	5,10%
Серебро	24,74	3,02%	17,31%	0,26%
Медь	4,00	0,36%	-1,96%	-16,55%
Индекс доллара	101,85	0,26%	-2,55%	2,39%
EUR/USD	1,0912	-0,53%	2,96%	-0,25%
GBP/USD	1,2452	-0,52%	3,96%	-5,17%
USD/JPY	130,88	-0,71%	-4,01%	6,15%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,29	-0,05	-0,68	0,74
Дох 2-л UST	3,76	-0,07	-1,10	1,25
VIX	19,08	0,42%	3,19%	-9,27%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1,19%	0,18%	-14,65%
Growth	-0,90%	3,19%	-13,06%
Value	0,28%	-2,85%	-7,84%
Small size	-0,77%	-9,60%	-11,30%
Low volatility	0,60%	2,46%	-6,08%
High dividend	0,57%	-2,38%	-5,35%
Quality	-0,11%	1,61%	-8,06%

### 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

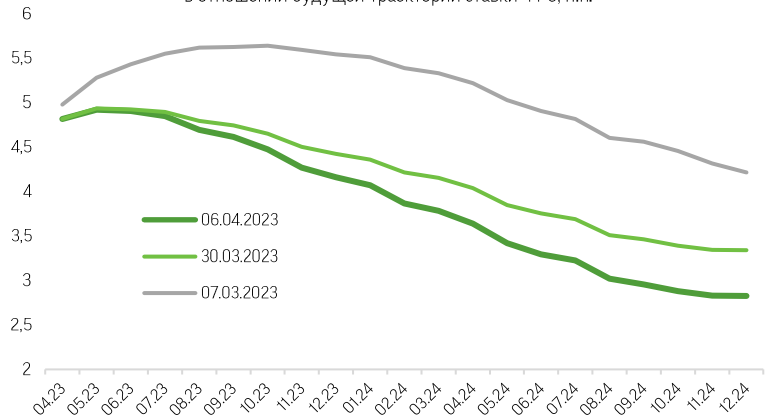
Название показателя	Прогноз	Пред.
Первичные заявки на пособие по безработице	200 тыс.	198 тыс.
Действующие заявки на пособие по безработице	1,67 млн	1,69 млн

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
STZ	1,83	2,37	2 016	2 103	260	17%	Покупать
LW	0,99	0,73	1 160	955	-	-	-
RPM	0,31	0,38	1 470	1 434	-	-	-

### График дня

Изменение ожиданий участников рынка фьючерсов в отношении будущей траектории ставки ФРС, п.п.



### Технический анализ

S&P 500 продемонстрировал незначительное снижение по итогам минувшей торговой сессии при уменьшении волатильности. MACD по-прежнему указывает на доминирование «быков», однако RSI выходит из зоны перекупленности, сигнализируя об ослаблении активности покупателей. Утренние фьючерсы закладывают продолжение снижения бенчмарка в предстоящую сессию. Ближайшей поддержкой для него выступает диапазон 4060-4070 пунктов.



## 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	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 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 «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

## 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