

ИНФЛЯЦИЯ ЗАРЯЖАЕТ РЫНКИ ПОЗИТИВОМ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34,030	1.14%	6.95%	-1.55%
	SP500	4,146	1.33%	7.53%	-6.76%
	Nasdaq	12,166	1.99%	8.74%	-10.83%
	Russell 2000	1,797	1.99%	3.00%	-11.28%
Европа	EuroStoxx50	4,373	0.22%	6.51%	13.98%
	FTSE100	7,708	-1.73%	3.90%	3.46%
	CAC40	7,497	0.21%	6.69%	14.35%
	DAX	15,782	0.32%	5.15%	11.74%
Азия	NIKKEI	26,446	-6.08%	1.16%	4.89%
	HANG SENG	20,388	0.22%	3.29%	-4.82%
	CSI300	4,092	0.57%	1.50%	-1.71%
	ASX	7,560	0.53%	2.87%	-3.23%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4,169	-0.09%	DJIA	34,103	-0.25%
	Nasdaq	13,199	-0.09%	Russell 2000	1,806	-0.17%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1.95%
Здравоохранение	1.23%
Нециклические потреб товары	0.55%
Циклические потреб товары	2.31%
Финансы	0.86%
Недвижимость	-0.40%
Коммуникации	2.34%
Промышленность	0.38%
Сырье и материалы	1.01%
Энергетика	0.61%
Коммунальные услуги	0.02%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
SolarEdge Technologies, Inc.	7.7%	SEDG
Enphase Energy, Inc.	7.0%	ENPH
Amazon.com, Inc.	4.7%	AMZN
Netflix, Inc.	4.6%	NFLX
Freight- McMoRan, Inc.	4.5%	FCX
Progressive Corporation	-6.7%	PGR
Western Digital Corporation	-2.9%	WDC
Extra Space Storage Inc.	-2.8%	EXR
Public Storage	-2.8%	PSA
Old Dominion Freight Line, Inc.	-2.1%	ODFL

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	86.09	-1.42%	6.59%	-20.86%
Золото	2,041.30	1.51%	6.78%	3.04%
Серебро	25.62	1.89%	21.45%	-0.08%
Медь	4.12	0.97%	1.34%	-12.39%
Индекс доллара	101.01	-0.48%	-2.49%	1.14%
EUR/USD	1.1048	0.64%	2.94%	1.84%
GBP/USD	1.2511	0.35%	2.90%	-4.05%
USD/JPY	132.42	-0.66%	-0.55%	5.32%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп /%, 1д	пп /%, 1м	пп /%, 1г
Дох 10-л UST	3.45	0.03	-0.06	0.77
Дох 2-л UST	3.99	0.01	-0.03	1.64
VIX	17.80	-6.76%	-32.88%	-18.42%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.73%	6.85%	-10.91%
Growth	1.79%	8.70%	-8.23%
Value	0.81%	5.40%	-7.03%
Small size	0.85%	2.36%	-9.28%
Low volatility	0.62%	6.88%	-5.31%
High dividend	0.57%	4.66%	-5.07%
Quality	1.17%	7.64%	-4.99%

Данные на 11:27 МСК

Рынок накануне

Сессию 13 апреля американские фондовые площадки завершили на положительной территории, благодаря воодушевляющим данным инфляции. Также в фокусе внимания участников вчерашних торгов была динамика цен на нефть, статистика торгового баланса Китая и комментарии членов ЕЦБ. Как следует из представленного ОПЕК 13 апреля ежемесячного отчета, в марте цена барреля нефтяной корзины организации стран – экспортеров снизилась на 4,2% м/м, до \$78,5 за баррель. Прогноз спроса на 2023 год оставлен без изменений и по-прежнему предполагает рост на 2,3 млн баррелей в сутки, до 101,9 млн. Исходя из этого, мы ожидаем существенного дефицита нефти на рынке и роста цен на нее в июле-августе, а также в конце года, когда наблюдается пиковый спрос на нефтепродукты. В текущем месяце прогнозируем коррекцию нефтяных цен из-за сезонного снижения спроса и продаж углеводородного сырья из стратегических запасов США.

Мартовский индекс цен производителей в США опустился на 0,5% м/м после 0,1% в феврале, притом что консенсус предполагал снижение лишь на 0,1%. В сопоставлении год к году показатель опустился на 0,9 п.п., до минимума с января 2021-го на отметке 2,7%, тогда как в общерыночные ожидания закладывался результат 3%. Однако в индексе не учтено недавнее решение ОПЕК о дополнительном сокращении нефти, вероятно, этот фактор простимулирует рост цен в апреле.

Более значимый базовый индекс цен производителей (за исключением продуктов питания и энергоносителей) снизился на 0,1% м/м после нулевой динамики в феврале, хотя ожидалось его сокращение на 0,3%. Это означает, что годовая базовая инфляция снизилась на 1 п.п., до 3,4% – минимума с марта 2021 года. Напомним, что мартовский ИПЦ вырос лишь на 5% г/г после 6% месяцем ранее, однако он по-прежнему значительно превышает таргет ФРС, и поэтому мы рассчитываем на очередное повышение ключевой ставки на майском заседании FOMC.

Из новостей вне США наибольший интерес представляла торговая статистика Китая, оказавшаяся намного лучше прогнозов. Уверенные результаты показал импорт основных товаров для промышленности, исторических максимумов достигли поставки угля. По данным Bloomberg, КНР намерена направить \$1,8 млрд на строительные проекты. На территории двух третей страны будут реализованы масштабные проекты по созданию и модернизации транспортной инфраструктуры, в этом году крупные инвестиции будут сделаны также в энергетику и индустриальные парки. Индекс деловой активности в строительном секторе Китая в марте и достиг 65,6 пункта при среднем значении за 10 лет 59,2. Это максимальный уровень более чем за десятилетие. Реализация крупных строительных проектов в КНР с высокой вероятностью усилит спрос на промышленные металлы.

Новости компаний

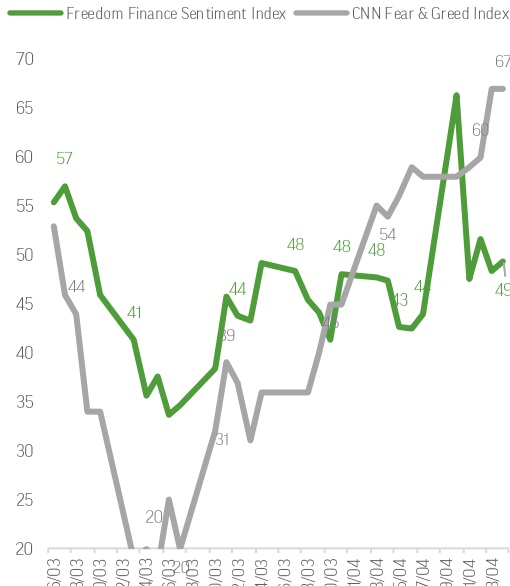
- Barrick Gold (GOLD: +2,1%) представила слабую операционную отчетность за первый квартал. Компания по-прежнему находится на пути к достижению своих годовых гайденов по производству золота и меди. Однако поквартальное сокращение производства негативно сказалось на себестоимости производства, которая выросла на 10%.
- По данным Bloomberg, Apple (AAPL: +3,4%) в ушедшем фискальном году практически утроила объемы сборки iPhone в Индии, общая стоимость этих выпущенных в стране устройств превысил \$7 млрд. На сегодня около 7% всех iPhone производится в Индии. В январе министр торговли и промышленности этой страны заявил, что к 2025 году Apple будет выпускать здесь около 25% всех своих смартфонов.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4100 – 4150	4160 – 4160	Нейтральный	Средняя

Данные ИПЦ и ИЦП, вышедшие на этой неделе в США и зафиксировавшие заметное замедление роста цен, способствуют развитию тенденции к дезинфляции. Участники рынка рассчитывают, что после повышения ставки ФРС еще на 0,25 б.п. в мае регулятор сделает паузу, а во второй половине текущего года перейдет к смягчению ДКП. Статистика розничных продаж, выходящая сегодня, может оказать дополнительную поддержку инвесторам, придерживающимся «голубиной» позиции. Если показатель в соответствии с консенсусом опустится на 0,7% м/м, это станет очередным подтверждением того, что ФРС сделала достаточно для нормализации инфляционного давления. Ситуация в банковской индустрии США продолжает нормализоваться.

Индикатор настроений Freedom Finance



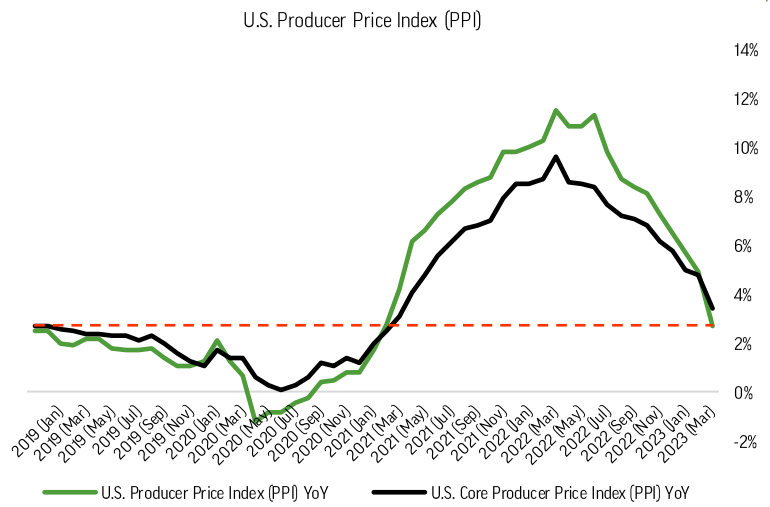
Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
JPM	3.42	2.68	36,125	33,325	126	-2%	Держать
WFC	1.13	0.86	20,093	17,164	48	21%	Покупать
C	1.66	2.03	20,015	21,482	54	14%	Покупать
UNH	6.16	5.49	89,697	80,149	535	2%	Держать
PNC	3.68	3.29	5,607	4,396	-	-	-
BLK	7.78	9.52	4,253	4,555	716	7%	Держать

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



Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Розничные продажи SA м/м	0.30%	0.60%
Загрузка производственных мощностей NSA	0.30%	1.80%
Промышленное производство SA м/м	0.40%	0.60%
Индекс настроений в Мичигане	64	62

Технический анализ

S&P 500 завершил торги 13 апреля на отметке 4145 пунктов, которой ранее достигал 15 февраля. Следующее сопротивление располагается на уровне 4200 пунктов, выше которого бенчмарку пока закрепиться не удалось. На протяжении двадцати торговых сессий индекс торговался выше 200-дневной скользящей средней, что положительно для «быков». Вчера S&P 500 достиг верхней границы сопротивления, после чего мы считаем наиболее вероятной небольшую коррекцию. Вместе с тем индикатор RSI находится вблизи 70 пунктов, что может послужить сигналом для разворота тренда.



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.