

## «БЫКИ» И «МЕДВЕДИ» ДЕРЖАТ НЕЙТРАЛИТЕТ

### Рынок накануне

Торги 14 апреля ведущие американские фондовые площадки завершили в красной зоне: индекс S&P 500 снизился на 0,21%, остановившись около 4109 пунктов, Nasdaq опустился на 0,35%, DJIA упал на 0,42%.

В минусе закрылись семь из 11 секторов, входящих в S&P 500. Лидерами снижения стали представители отраслей недвижимости (-1,68%) и коммунальных услуг (-1,11%). Уверенный рост на фоне сильных квартальных отчетов крупнейших банков (JPM, WFC, C) продемонстрировал финансовый сектор (+1,05%). Все факторы рынка показали негативную динамику, а наиболее уязвимыми оказались компании малой капитализации: соответствующий бенчмарк опустился на 0,8%.

Розничные продажи за март сократились на 1% м/м при консенсусе, предполагавшем снижение примерно на 0,4% м/м. Частично этот результат объясняется сокращением налоговых вычетов и пособий по программе продовольственной помощи. Индекс настроений потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом, по предварительным оценкам, за март вырос на 1,5 пункта, до 63,5, тогда как общерыночные ожидания закладывали его около 64. Долгосрочные инфляционные ожидания американцев остаются без изменений, а годовые увеличились с 3,5% до 3,6%.

В большинстве последних высказываний представителей руководства ФРС прослеживается тенденция к усилению «ястребиных» настроений. Президент ФРБ Сент-Луиса Кристофер Уоллер полагает, что следует продолжить ужесточение ДКП, так как инфляция остается намного выше таргета регулятора. Глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик выступает за повышение ставки на 25 б.п. и удержание ее в дальнейшем на достигнутом уровне. В то же время представитель ФРБ Чикаго Остан Гулсби предостерегает от излишнего ужесточения ДКП, отмечая более строгие условия кредитования и тренд на замедление инфляции.

### Новости компаний

- JPMorgan Chase (JPM: +7,6%) представил сильные результаты за первый квартал по ключевым метрикам (ЧПД, кредитный портфель, комиссионный доход, контроль затрат, достаточность капитала). Руководство корпорации повысило гайденс по ЧПД на весь текущий год.
- Spirit AeroSystems Holdings (SPR: -20,7%) предупредила Boeing (BA: -5,6%) о проблемах с фюзеляжами у восьми лайнеров 737 MAX, которые были направлены на проверку и ремонт. Авиаконцерн намерен уменьшить объемы производства и поставок самолетов этой модели.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4113 - 4163	4070 - 4150	Нейтральный	Ниже средней

В центре внимания участников рынка сегодня апрельские данные индекса производственной активности Empire State от ФРБ Нью-Йорка и индекс рынка недвижимости от Национальной ассоциации строителей жилья. Если фактическая статистика окажется хуже ожиданий, это будет воспринято инвесторами как очередное подтверждение слабости экономики и усиления рисков рецессии. Тем не менее острая реакция рынка даже на разочаровывающие данные маловероятна. Из значимых для динамики фондовых индексов квартальных отчетов сегодня можно отметить лишь релизы Charles Schwab (SCHW) и State Street (STT).

Если макроданные не принесут сюрпризов, то в ходе предстоящей сессии американский рынок, скорее всего, будет демонстрировать нейтральную динамику. Об этом сигнализируют движения утренних фьючерсов: S&P 500 прибавил 0,05%, Nasdaq опустился на 0,09%, а DJIA вырос на 0,08%. Волатильность снижена: индекс VIX перед началом торгов 17 апреля закрепился на отметке 17,1 пункта.











### В поле зрения

- Merck (MRK) покупает разработчика препаратов против аутоиммунных заболеваний Prometheus Biosciences (RXDX) за \$10,8 млрд (\$200 за акцию), что предполагает премию 75% к цене закрытия 14 апреля.
- По данным источников Economic Daily News, TSMC (TSM) в 2023-м планирует сократить CAPEX с \$32-36 млрд до \$28-32 млрд.
- После заявления о разделе бизнеса Teck Resources (TECK) около десяти компаний, в том числе Vale (VALE), Anglo American (AAL) и Freeport-McMoRan (FCX), предложили ей различные сделки.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 886	-0,42%	5,38%	-1,64%
	SP500	4 138	-0,21%	5,57%	-5,80%
	Nasdaq	12 123	-0,35%	6,08%	-9,19%
	Russell 2000	1 781	-0,86%	0,24%	-11,16%
Европа	EuroStoxx50	4 379	-0,27%	5,06%	14,08%
	FTSE100	7 906	0,43%	3,07%	3,36%
	CAC40	7 520	0,00%	5,29%	14,12%
	DAX	15 810	0,02%	3,77%	11,60%
Азия	NIKKEI	28 515	0,07%	4,67%	4,86%
	HANG SENG	20 782	1,68%	6,19%	-5,02%
	CSI300	4 149	1,40%	2,69%	-2,38%
	ASX	7 578	0,23%	4,99%	-3,35%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 166	0,05%	DJIA	34 065	0,08%
Nasdaq	13 169	-0,09%	Russell 2000	1 799	0,41%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,51%
Здравоохранение		-0,79%
Нециклические потреб товары		-0,58%
Циклические потреб товары		0,13%
Финансы		1,05%
Недвижимость		-1,68%
Коммуникации		0,31%
Промышленность		-0,12%
Сырье и материалы		-0,68%
Энергетика		0,19%
Коммунальные услуги		-1,11%

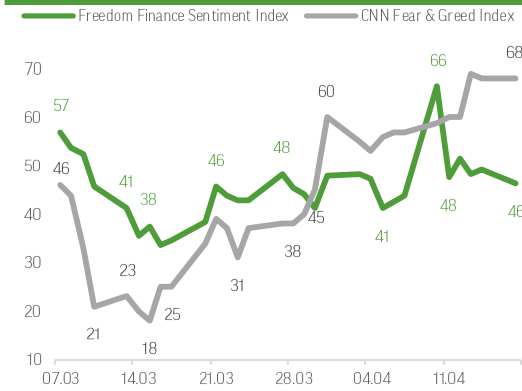
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
JPMorgan Chase & Co.	7,6%		JPM
Citigroup Inc.	4,8%		C
Bank of America Corp	3,4%		BAC
BlackRock, Inc.	3,1%		BLK
V.F. Corporation	3,0%		VFC
Catalent Inc	-26,8%		CTLT
DISH Network Corporation Class A	-6,0%		DISH
Boeing Company	-5,6%		BA
Public Storage	-4,7%		PSA
STERIS Plc	-4,4%		STE

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	86,31	0,26%	11,44%	-22,73%
Золото	2 002,20	-1,92%	5,04%	1,59%
Серебро	26,03	1,58%	20,26%	1,44%
Медь	4,11	-0,40%	2,42%	-12,92%
Индекс доллара	101,55	0,54%	-1,97%	1,23%
EUR/USD	1,1008	-0,36%	2,65%	2,14%
GBP/USD	1,2444	-0,53%	2,45%	-4,61%
USD/JPY	133,46	0,79%	-0,63%	6,00%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,52	0,07	-0,11	0,69
Дох 2-л UST	4,11	0,12	-0,10	1,66
VIX	17,07	-4,10%	-28,07%	-24,80%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,55%	5,30%	-9,72%
Growth	-0,33%	6,27%	-6,73%
Value	-0,10%	3,78%	-6,61%
Small size	-0,80%	-0,49%	-9,39%
Low volatility	-0,65%	5,20%	-5,31%
High dividend	-0,03%	3,43%	-4,71%
Quality	-0,12%	5,63%	-4,03%

### Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: Sentiment Index показывает настроения 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.			
STP	1,64	1,59	3 126	2 848	87,0	9%	Держать
MTV	4,27	3,10	2 384	1 482	-	-	-
JBNT	2,01	2,29	3 418	3 489	-	-	-
SCHW	0,90	0,77	5 137	4 808	-	-	-

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.
Индекс производственной активности Empire State от ФРБ Нью-Йорка (апрель), ед	-19,0	-24,6
Индекс рынка недвижимости от Национальной ассоциации строителей жилья (апрель), ед	44,0	44,0

### Технический анализ

По итогам торгов 14 апреля S&P 500 не удалось закрепиться выше середины восходящего канала, бенчмарк продолжает движение в его нижней половине. Большинство технических индикаторов указывают на позитивную динамику бенчмарка в ходе предстоящих торгов. RSI и MACD также сигнализируют о преобладании «бычьих» настроений. При этом утренние фьючерсы не позволяют точно прогнозировать направление движения индексов в начале основной сессии.



## Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NFLX	Netflix, Inc.	338,6	29,6	1,58



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
TSM	TSMC (ADR)	87,2	11,4	1,10



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
PG	Procter & Gamble Company	151,0	26,6	0,50



**Netflix (NFLX) представит квартальные результаты после закрытия рынка 18 апреля.** Консенсус-прогноз, как и гайденс самой компании, предполагает рост выручки на 3,9% г/г, до \$8,17 млрд, а также снижение EPS GAAP с \$3,53 до \$2,86 при собственном ориентире \$2,82. С недавнего времени стриминговый сервис не раскрывает свои прогнозы расширения базы подписчиков, что усиливает неопределенность в отношении перспектив его бизнеса. В среднерыночные ожидания закладывается рост аудитории на 2,3 млн. На наш взгляд, это достижимо с учетом наличия позитивного драйвера в виде новой бюджетной подписки с показом рекламы. Впрочем, мы не ждем от компании больших сюрпризов. Дело в том, что активное увеличение числа пользователей в последние три месяца 2022 года (+7,66 млн) чревато негативным эффектом «переноса спроса»: часть потенциальной аудитории, которая подписалась бы в первом квартале, уже сделала это в конце 2022 года благодаря более насыщенному графику релизов. Мы сохраняем нейтральный фундаментальный прогноз в отношении акции NFLX, наша целевая цена \$300 ниже текущих котировок. Мы продолжим внимательно отслеживать динамику операционной маржинальности и свободного денежного потока компании, которые ранее выступали факторами роста.

**20 апреля до открытия рынка за прошедший квартал отчитается Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSM).** С учетом недавно опубликованных данных выручки за март можно ожидать ее снижение на 4% г/г по итогам первых трех месяцев 2023-го. Сокращение загрузки мощностей может привести к уменьшению валовой маржи до 53,5–54,0% против гайденса на уровне 54,5% и консенсуса FactSet в пределах 54,2%. EPS может оказаться ниже \$7,4. На прошлой неделе стало известно о планах компании пересмотреть CAPEX с \$32–36 млрд до \$28–32 млрд из-за более слабого, чем ожидалось, спроса. По данным DigitimesAsia, лидирующий мировой производитель литографического оборудования ASML Holdings (ASML), отчетность которого также выйдет в ближайшие дни, получил запрос на сокращение поставок EUV-оборудования от TSMC в 2024 году более чем на 40%. Эти новости, как и недавно выпущенные отчеты аналитического агентства IDC, которое вновь понизило прогнозы по ключевым рынкам электроники, дают основание предполагать, что восстановление в индустрии полупроводников затянется. В последние кварталы цены на услуги TSMC заметно повышались, что выступало важным фактором для сохранения сильных финансовых результатов. В текущих рыночных условиях поддерживать их все сложнее. Для инвесторов наиболее значимыми будут показатели сегмента 3-нм-чипов, объема заказов чипов для ИИ и HPC, а также гайденс менеджмента относительно маржинальности и CAPEX. На наш взгляд, рентабельность TSMC окажется слабее общерыночных и собственных прогнозов. Ориентиры руководства в отношении дальнейшей динамики показателей, скорее всего, также разочаруют участников рынка.

**21 апреля за третий финансовый квартал отчитается Procter&Gamble (PG).** Более сильным, чем предполагает консенсус, результатам будет способствовать реализация комплексной стратегии по увеличению органических продаж и поддержанию маржи. За счет замедления роста цен на сырье и ослабления негативного влияния курсовых разниц во второй половине финансового года уменьшится давление на маржу компании. Поддержку органическим продажам окажет возобновление работы в Большом Китае.

## 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&P 500 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,  
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» 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.