

В ФОКУСЕ БИЗНЕС-НАСТРОЕНИЯ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Рынок накануне

Торги 28 апреля ведущие американские фондовые площадки завершили в плюсе: индекс S&P 500 вырос на 0,83%, до 4169 пунктов, Nasdaq прибавил 0,69%, DJIA поднялся на 0,8%. На положительной территории закрылись девять из 11 секторов, входящих в S&P 500, за исключением компаний коммунальных услуг (-0,19%) и циклических потребительских товаров (-0,04%). Все рыночные факторы демонстрировали рост, а наилучший результат показали акции «качества» (+1,07%) и «стоимости» (+0,96%).

Большинство опубликованных в минувшую пятницу макроэкономических данных сигнализируют в пользу повышения ставки ФРС на 25 б.п. на предстоящем 3-4 мая заседании. Инфляция снижается, но медленнее, чем хотелось бы, а состояние рынка труда и доходы населения остаются довольно устойчивыми. Так, индекс стоимости рабочей силы (ЕСI) за первый квартал зафиксировал чуть более сильную инфляцию доходов работников. Рост доходов населения в марте составил 0,3% при консенсусе 0,2%, а расходы продемонстрировали нулевую динамику при прогнозах повышения на 0,1%. Итоговые данные опроса от Университета Мичигана за апрель в основном остались без изменений, но важным негативным фактором стало повышение долгосрочных инфляционных ожиданий с 2,9% до 3%. Мартовские данные инфляции потребительских расходов (PCE) в годовом выражении оказались немного выше консенсуса, а базовый показатель PCE превзошел ожидания рынка на 0,1 п.п. и составил 4,6%. При этом февральские значения инфляции были пересмотрены вниз.

Новости компаний

- FDIC, Минфин, и ФРС разрабатывают план спасения First Republic Bank (FRC: -43,3%), который не может справиться с проблемами. По данным Thomson Reuters, FDIC может ввести внешнее управление в банке.
- Amazon (AMZN: -4%) представила сильный квартальный отчет и дала уверенный гайденс на второй квартал. В то же время инвесторы были разочарованы комментариями менеджмента в отношении динамики облачного бизнеса в последние месяцы.
- Результаты Intel (INTC: +4%) за первый квартал превзошли ожидания рынка, собственные прогнозы на апрель-июнь также оказались достаточно оптимистичными. Инвесторы ожидают прохождения дна индустрией ПК и улучшения ситуации с запасами в каналах продаж.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4127 - 4170	4130 - 4200	Нейтральный	Ниже средней

Первая сессия мая на американских фондовых площадках обещает пройти относительно спокойно. Волатильность перед началом торгов остается невысокой: индекс VIX в пятницу закрепился на отметке 15,8 пункта, а сегодня поднялся до 16,5.

Сегодня будут опубликованы апрельские данные индексов деловой активности в производственном секторе (предварительные – от ISM и итоговые – от Markit S&P). Ожидается, что в обоих случаях показатель продемонстрирует рост, хотя и останется ниже 50 пунктов, сигнализируя о продолжении ослабления деловой активности. Также будут обнародованы данные динамики расходов на строительство в США за март, которые, согласно консенсусу рынка, тоже должны указать на восстановление экономики. Из значимых для динамики фондовых индексов квартальных отчетов сегодня можно отметить лишь выходящие до открытия основной сессии результаты Global Payments (GPN) и ON Semiconductor (ON).

Если фактические данные макростатистики совпадут с прогнозами, в течение дня американский рынок, скорее всего, будет демонстрировать нейтральные движения. В то же время на настроения участников торгов могут сильно повлиять новости банковского сектора США. Утренние фьючерсы не показывают выраженной динамики: S&P 500 падает на 0,03%, Nasdaq сокращается на 0,06%, а DJIA в минусе на 0,01%.

В поле зрения

- JPMorgan Chase & Co. (JPM) купит First Republic Bank (FRC), отделения которого уже на этой неделе отроются как филиалы JPM. При этом FDIC и JPM согласовали разделение прибыли/убытков (loss-sharing) по кредитному портфелю и ценным бумагам на балансе FRC.
- OpenAI, разработчик ChatGPT, в рамках очередного инвестраунда привлекла \$300 млн от крупнейших VC-фондов, среди которых Tiger Global, Sequoia Capital, Andreessen Horowitz, Thrive и K2 Global, в результате чего компания была оценена в \$27-29 млрд.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 098	0,80%	5,26%	0,54%
	SP500	4 169	0,83%	4,99%	-2,75%
	Nasdaq	12 227	0,69%	4,36%	-5,01%
	Russell 2000	1 769	1,01%	0,93%	-7,77%
Европа	EuroStoxx50	4 359	0,03%	4,58%	15,42%
	FTSE100	7 871	0,50%	5,16%	4,81%
	CAC40	7 492	0,10%	5,69%	15,11%
	DAX	15 922	0,77%	5,15%	13,90%
Азия	NIKKEI	29 123	0,92%	4,86%	7,48%
	HANG SENG	19 895	0,27%	0,56%	-1,88%
	CSI300	4 029	1,02%	0,74%	2,75%
	ASX	7 524	0,31%	3,90%	-1,85%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 187	-0,03%	DJIA	34 196	-0,01%
Nasdaq	13 312	-0,06%	Russell 2000	1 773	-0,12%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1,07%
Здравоохранение		0,82%
Нециклические потреб товары		0,48%
Циклические потреб товары		-0,04%
Финансы		1,19%
Недвижимость		1,16%
Коммуникации		0,54%
Промышленность		0,92%
Сырье и материалы		1,13%
Энергетика		1,47%
Коммунальные услуги		-0,19%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Charter Communications, Inc. Class A	7,6%		CHTR
Mohawk Industries, Inc.	7,2%		MHK
ResMed Inc.	7,0%		RMD
Catalent Inc	6,8%		CTLT
Royal Caribbean Group	6,1%		RCL
First Republic Bank	-43,3%		FRC
First Solar, Inc.	-9,1%		FSLR
T-Mobile US, Inc.	-4,0%		TMUS
Amazon.com, Inc.	-4,0%		AMZN
FirstEnergy Corp.	-3,2%		FE

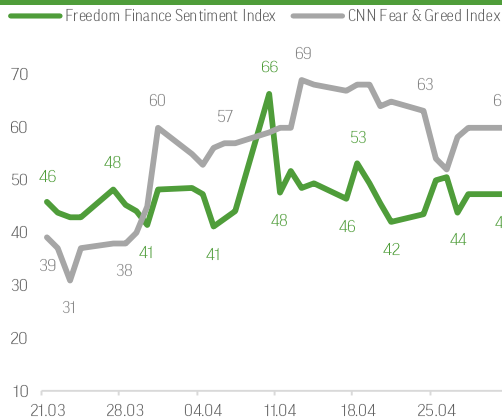
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79,54	1,49%	1,13%	-26,07%
Золото	1 990,10	0,01%	0,90%	5,37%
Серебро	24,77	-1,51%	7,46%	6,93%
Медь	3,87	0,14%	-5,89%	-12,31%
Индекс доллара	101,66	0,15%	-0,75%	-1,90%
EUR/USD	1,1040	0,27%	1,91%	4,98%
GBP/USD	1,2569	0,81%	1,96%	1,04%
USD/JPY	136,17	1,52%	3,97%	3,93%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,45	-0,08	-0,12	0,59
Дох 2-л UST	4,06	-0,04	-0,02	1,41
VIX	15,78	-7,34%	-20,98%	-47,38%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,69%	4,27%	-6,70%
Growth	0,74%	4,99%	-3,18%
Value	0,96%	4,68%	-4,12%
Small size	0,92%	-0,34%	-7,93%
Low volatility	0,60%	4,07%	-2,86%
High dividend	0,88%	3,85%	-3,52%
Quality	1,07%	5,24%	-1,42%

Данные на 13:45 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

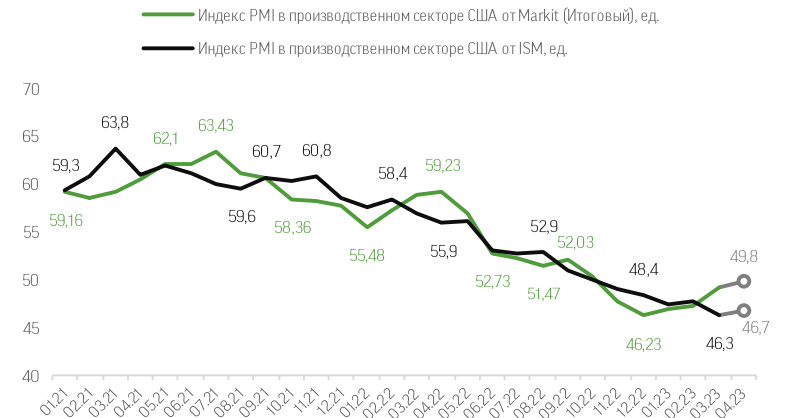
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс PMI в производственном секторе США от Markit (апр.) - итоговые данные, ед	49,8	49,2
Индекс PMI в производственном секторе США от ISM (апр.), ед	46,7	46,3
Расходы на строительство в США м/м (март), %	0,10%	-0,10%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
FANG	4,33	5,20	1924	2408	150	5%	Держать
FLS	0,25	0,07	899	821	37	10%	Держать
GPV	2,31	2,07	2008	2156	130	15%	Держать
CF	2,50	4,21	1879	2868	100	40%	Покупать
FMC	1,75	1,88	1429	1351	-	-	-

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

Большинство технических индикаторов указывают на возможность роста S&P 500 на предстоящей торговой сессии. Тем не менее RSI уже находится на достаточно высоких уровнях, а MACD не подает явно выраженных сигналов. Динамика скользящих средних пока оставляет возможность для продолжения «бычьего» тренда, но пробой середины восходящего канала выглядит все менее вероятным. В то же время основными драйверами движения рынка в течение всей наступившей недели будут фундаментальные факторы, в частности квартальные отчеты крупнейших компаний.



Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
PFE	Pfizer Inc.	38,9	9,4	0,55



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BP	BP p.l.c. Sponsored ADR	40,3	-	0,72



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AAPL	Apple Inc.	169,7	22,1	1,31



2 мая до открытия основной сессии квартальные результаты представит Pfizer (PFE). Консенсус предполагает снижение выручки фармгиганта на 35,3% г/г, до \$16,6 млрд, при сокращении EPS на 39,5% г/г, до \$0,98. Основной фактор давления – снижение доходов от вакцины и препарата против COVID-19. Ранее руководство Pfizer заявляло о продолжении реализации контрактов с государством на поставку данных продуктов, в первом полугодии с переходом на их продажи на коммерческих условиях во втором. Выручка от лекарства и вакцины против коронавируса в 2023 году продолжит характеризоваться высокой неопределенностью и может оказаться высоковолатильной от квартала к кварталу. В этой связи пристальное внимание будет уделено годовым прогнозам менеджмента. Мы ожидаем позитивных результатов от продаж препаратов Eliquis, Vyndracel и вакцины Pevnar. Также в центре внимания может оказаться тема интеграции продуктов Seagen в портфель Pfizer после анонсированного поглощения.

В этот же день, 2 мая, результаты за январь-март представит европейский нефтегазовый гигант BP (BP). Мы ожидаем ухудшения показателей корпорации в поквартальном сопоставлении ввиду снижения цен на нефть и газ в США и Европе. Выручка BP может сократиться на 18% кв/кв, до \$57 млрд, прибыль на депозитарную расписку, вероятно, опустится 13%, до \$1,4. Доля добычи природного газа в общем объеме производства компании превышает 50%, поэтому падение цен на голубое топливо оказывает существенное давление на ее результаты. Меньшее снижение прибыли относительно падения выручки может быть обеспечено сокращением затрат на закупку углеводородов для переработки на НПЗ BP.

Apple Inc. (AAPL) опубликует квартальный отчет после закрытия рынка 4 мая. В консенсус FactSet закладывается снижение выручки на 4,5% г/г, до \$92,9 млрд, при падении EPS на 6% г/г, до \$1,43. С учетом отраслевых данных аналитических агентств и новостного фона есть основания ожидать довольно слабых продаж всех устройств Apple в отчетном периоде. Дополнительное замедление роста будет, вероятно, связано с усилением негативного эффекта валютных колебаний, которые, исходя из динамики индекса доллара США (DXY), могут превысить 6 п.п. при ожидаемых менеджментом 5 п.п. Пристальный интерес инвесторов будет сосредоточен на результатах сервисного сегмента. Если они окажутся позитивными, это способно компенсировать слабые показатели сегмента устройств. Несмотря на продолжающуюся оптимизацию затрат, Apple может в очередной раз разочаровать инвесторов низкой EPS. Тем не менее, хотя квартальные результаты, вероятно, окажутся довольно слабыми, для инвесторов будут важны краткосрочные финансовые прогнозы менеджмента, а также его комментарии относительно диверсификации цепочек поставок и успехов новых финансовых продуктов и других сервисов Apple.

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 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 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.