

Инфляционный шок оказался мимолетным

Рынок накануне

Торги 14 февраля на американских фондовых площадках завершились в зеленой зоне. S&P 500 и NASDAQ 100 прибавили 0,96% и 1,3%, а Dow Jones и Russell 2000 выросли на 0,4% и 2,44% соответственно.

Рынки отскочили после распродажи во вторник, связанной с негативным релизом индекса потребительских цен. Более широкий нарратив о дезинфляции остается актуальным. Упорядоченный характер просадки в виде отсутствия признаков панических продаж вкупе с состоявшимся отскоком может свидетельствовать о том, что рынок по-прежнему сосредоточен на благоприятном сочетании разворота ФРС и устойчивого роста экономики США наряду со стабильными консенсус-прогнозами прибыли на 2024 год.

По уточненной оценке, декабрьский индекс цен производителей был немного снижен. «Голубиные» высказывания представителей ФРС также выступили в качестве позитивного триггера. Глава ФРБ Чикаго Гулсби заявил, что несколько более высокая инфляция в ближайшие месяцы не отменяет движения ИЦП к целевому уровню 2%, а также предупредил о влиянии чрезмерного ужесточения монетарных условий на занятость.

Новости компаний

- Uber Technologies (UBER: +14,7%) прогнозирует двузначный рост объема бронирования в течение следующих трех лет и впервые анонсировала обратный выкуп акций на сумму \$7 млрд.
- Прибыль на акцию, выручка и расходы Robinhood Markets (HOOD: +13%) превзошли ожидания. Высокий доход от транзакций был обусловлен увеличением объема операций с криптовалютами и опционами. Компания также представила позитивный прогноз расходов на 2024 год и указала на сильный приток средств от основных брокеров-конкурентов при росте числа подписчиков Gold на 25% г/г.
- Скорректированная EBITDA и выручка Kraft Heinz (KHC: -5,5%) оказались ниже средних ожиданий. На продажи оказало давление снижение их объема и сокращение ассортимента, несмотря на высокие цены. Прогноз прибыли на акцию совпал с консенсусом, при этом ожидается, что органические чистые продажи останутся на прежнем уровне или незначительно вырастут год к году. Компания отметила давление валютных курсов и рефинансирования долга, анонсировав отказ от buy back в 2024 году.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4956 - 5002	4970 - 5030	Нейтральный	Средняя

В макроэкономическом календаре на сегодня запланирован ряд значимых релизов. Перед открытием основной сессии выйдут статистика розничных продаж и промпроизводства за январь, индексы деловой активности от ФРБ Нью-Йорка и Филадельфии за февраль, а также еженедельные данные числа обращений за пособием по безработице. В начале торговой сессии будет опубликован индекс настроений в жилищном строительстве. В середине дня комментарии в отношении ситуации в экономике и на рынке даст член совета управляющих ФРС Кристофер Уоллер.

Биржевые игроки опасаются, что динамика розничных продаж окажется активнее ожиданий, хотя некоторые прогнозы указывают на снижение показателя из-за неблагоприятных сезонных корректировок и аномально холодной погоды в начале января. В то же время сдвиг в более широком нарративе потребительской устойчивости не ожидается. Индексы деловой активности, по прогнозам, должны оправиться от январского провала, но по-прежнему будут находиться в зоне сокращения. Это контрастирует с национальными индексами деловой активности, которые указывают на позитивную динамику. Также сохраняется оптимизм в отношении промышленного производства (консенсус: +0,3% м/м, предыдущее значение: +0,1% м/м).

Выступление Кристофера Уоллера, одного из последовательных «ястребов» в руководстве ФРС, будет в центре внимания инвесторов, учитывая высказанное рядом его коллег мнение о необходимости убедиться в устойчивости процесса дезинфляции.

На наш взгляд, амплитуда колебаний расширится в начале торгов в связи с макроэкономическими релизами и в середине — на фоне выступления Уоллера. Предполагаем среднюю внутридневную волатильность при нейтральном балансе рисков. Фьючерсы показывают слабовыраженную динамику, на внешних фондовых площадках наблюдается рост. Ориентируемся на диапазон 4970–5030 пунктов по S&P 500 (от -0,6% до +0,6% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- После закрытия торговой сессии квартальный отчет представит Applied Materials (AMAT), которая производит оборудование для полупроводниковой отрасли.
- Berkshire сократила свои позиции в Apple (AAPL), HP (HPQ), Paramount Global (PARA) и нарастила доли в Chevron (CVX), Occidental Petroleum (OXY) и Sirius XM (SIRI).
- Акции Applovin (APP) прибавляют более 15% после публикации сильного отчета, указавшего на благоприятные тенденции на рынке мобильной рекламы.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	38,424	0.40%	2.21%	12.72%
	SP500	5,001	0.96%	4.53%	20.90%
	Nasdaq	15,859	1.30%	5.92%	32.60%
	Russell 2000	2,012	2.44%	3.13%	3.72%
	EuroStoxx50	4,738	0.61%	5.12%	11.10%
Европа	FTSE100	7,564	-0.06%	-0.74%	-4.85%
	CAC40	7,734	0.73%	2.84%	6.43%
	DAX	17,060	0.65%	1.44%	10.17%
Азия	NIKKEI	38,158	1.21%	5.98%	36.59%
	HANG SENG	15,945	0.41%	-2.25%	-24.79%
	CSI300	3,365	0.64%	2.40%	-17.45%
	ASX	7,852	0.79%	0.78%	2.12%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	5,025	0.13%	DJIA	38,553	0.15%
Nasdaq	17,901	0.11%	Russell 2000	2,031	0.69%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	1.10%	
Здравоохранение	0.81%	
Нециклические потреб товары	-0.19%	
Циклические потреб товары	1.02%	
Финансы	0.96%	
Недвижимость	0.70%	
Коммуникации	1.42%	
Промышленность	1.67%	
Сырье и материалы	0.66%	
Энергетика	-0.17%	
Коммунальные услуги	0.54%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Uber Technologies	14.7%	UBER	
IQVIA Holdings	13.1%	IQV	
Charles River Labs Intl	11.3%	CRL	
DaVita	8.6%	DVA	
Welltower	7.0%	WELL	
Williams Cos	-2.9%	WMB	
EQT (US)	-3.3%	EQT	
Kraft Heinz	-5.5%	KHC	
MGM Resorts	-6.3%	MGM	
Akamai Technologies	-8.2%	AKAM	

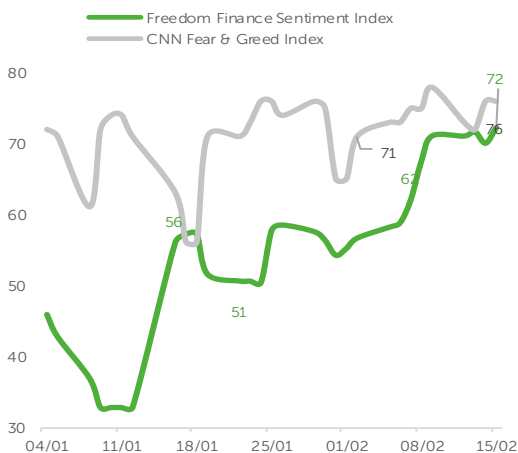
Товары и валюты					
Название	Значение	% д	% м	% г	
Нефть Brent	81.60	-1.41%	4.23%	-4.65%	
Золото	1,990.3	-0.13%	-2.76%	7.35%	
Серебро	22.09	-3.43%	-4.21%	1.73%	
Медь	3.70	-0.36%	-1.06%	-9.96%	
Индекс доллара	104.72	-0.23%	2.26%	1.44%	
EUR/USD	1.0721	0.03%	-2.23%	0.02%	
GBP/USD	1.2550	-0.41%	-1.66%	3.22%	
USD/JPY	150.63	0.02%	4.08%	13.41%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г	
Дох 10-л UST	4.26	-0.06	0.30	0.49	
Дох 2-л UST	4.59	-0.07	0.42	-0.04	
VIX	14.38	-9.27%	13.23%	-23.96%	

Факторы					
Название	% д	% м	% г		
Momentum	2.00%	12.08%	23.34%		
Growth	1.20%	7.05%	36.72%		
Value	0.81%	1.69%	4.58%		
Small size	1.87%	1.53%	1.27%		
Low volatility	0.50%	1.62%	10.13%		
High dividend	0.49%	1.05%	1.91%		
Quality	1.01%	5.98%	26.83%		

Данные на 16:02 АЛМ

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 ознакомительный характер и не является рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Розничные продажи, янв., м/м	-0.1%	0.6%
Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка, фев.	-10.9	-43.7
Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии, фев.	-8.5	-10.6
Промышленное производство, янв., м/м	0.3%	0.1%
Индекс жилищного строительства НАНБ, фев.	46.5	44.0
Первичные заявки на пособие по безработице	220	218

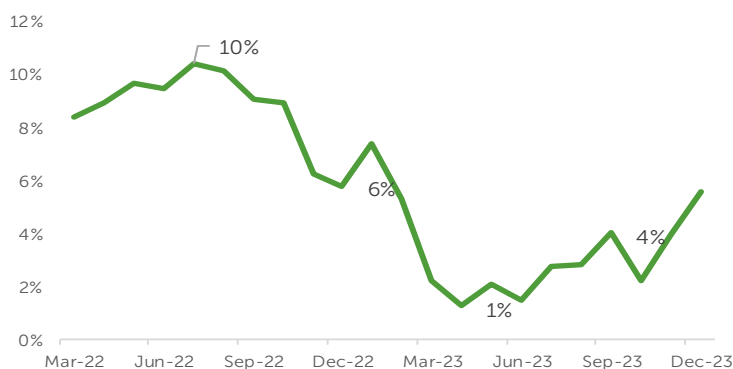
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AMAT	1.90	2.03	6,483	6,714	165.00	-1%	Покупать
DASH	0.55	-0.68	2,250	1,818	-	-	-
DLR	0.23	-0.02	1,394	1,233	140.00	-2%	Покупать
COIN	0.33	-0.80	826	629	85.00	-47%	Держать
TTD	0.42	0.38	582	491	-	-	-
IR	0.77	0.72	1,776	1,624	-	-	-

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

Розничные продажи, г/г



Технический анализ

Вчерашний отскок S&P 500 показал, что внутридневной минимум 13 февраля (4920 пунктов) теперь служит важной поддержкой. Около этого уровня располагается 20-дневная скользящая средняя и проходит нижняя граница краткосрочного восходящего канала. Тем не менее инициатива остается за «быками», а точка разворота настроений, на наш взгляд, по-прежнему располагается на отметке 4840 пунктов, которая существенно ниже достигнутой бенчмарком планки. В то же время призываем инвесторов проявлять разумную осторожность ввиду наличия дивергенции по индикатору RSI.



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 потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE 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. Чаше 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 моментума, 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 долговой 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 «устали» 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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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 появлялся 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, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.