

СМЕШАННЫЕ ОЖИДАНИЯ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,628	-0.37%	3.39%	14.63%
	SP500	5,006	-0.48%	5.03%	22.37%
	Nasdaq	15,776	-0.82%	5.56%	33.06%
	Russell 2000	2,033	-1.39%	5.47%	4.66%
Европа	EuroStoxx50	4,763	0.00%	7.06%	11.42%
	FTSE100	7,728	0.00%	3.57%	-3.45%
	CAC40	7,793	0.32%	5.38%	5.73%
	DAX	17,061	-0.18%	3.24%	10.40%
Азия	NIKKEI	38,364	-0.28%	6.97%	39.83%
	HANG SENG	16,248	0.57%	5.53%	-22.03%
	CSI300	3,411	0.21%	4.10%	-15.63%
	ASX	7,912	-0.02%	3.41%	4.78%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,000	-0.39%	DJIA	38,618	-0.20%
Nasdaq	17,635	-0.62%	Russell 2000	2,025	-0.71%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.79%
Здравоохранение	0.29%
Нециклические потреб товары	0.16%
Циклические потреб товары	-0.42%
Финансы	-0.29%
Недвижимость	-0.99%
Коммуникации	-1.56%
Промышленность	-0.60%
Сырье и материалы	0.51%
Энергетика	-0.02%
Коммунальные услуги	-0.17%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Applied Materials	6.3%	AMAT	
Vulcan Materials	5.2%	VMC	
Dollar General	4.8%	DG	
Albemarle	4.3%	ALB	
Targa Resources	3.9%	TRGP	
Carrier Global	-3.7%	CARR	
Uber Technologies	-3.7%	UBER	
Paramount Global	-4.7%	PARA	
Adobe	-7.4%	ADBE	
Digital Realty Trust	-8.3%	DLR	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	83.47	0.74%	6.62%	-1.96%
Золото	2,011.5	0.47%	-0.72%	9.20%
Серебро	23.01	1.70%	-0.17%	6.70%
Медь	3.84	2.17%	1.90%	-7.86%
Индекс доллара	104.30	0.00%	0.91%	0.42%
EUR/USD	1.0767	-0.04%	-1.06%	0.98%
GBP/USD	1.2588	0.01%	-0.73%	4.91%
USD/JPY	150.17	-0.05%	1.39%	11.78%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.29	0.06	0.23	0.45
Дох 2-л UST	4.67	0.10	0.42	0.03
VIX	14.24	1.64%	2.89%	-29.40%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.99%	10.90%	24.29%
Growth	-0.63%	6.71%	37.60%
Value	-0.28%	3.48%	6.46%
Small size	-1.12%	3.92%	2.34%
Low volatility	-0.24%	2.39%	11.01%
High dividend	-0.26%	2.97%	3.92%
Quality	-0.76%	6.24%	28.31%

Данные на 16:02 АЛМ

Рынок накануне

Торги 16 февраля на американских фондовых площадках проходили на отрицательной территории. S&P 500 опустился на 0,48%, Dow Jones Industrial Average уменьшился на 0,37%, NASDAQ 100 потерял 0,82%. Акции компаний малой капитализации показали худшие результаты: Russell 2000 снизился на 1,39%, но по итогу недели все-таки опередил S&P 500 более чем на 130 б.п.

Индекс цен производителей увеличился в январе на 0,3% м/м — это самый большой рост с августа (выше прогноза на уровне 0,1% м/м). Без учета продуктов питания и энергоносителей базовый индекс цен производителей поднялся на 0,5% м/м, что значительно превышает консенсус, предполагавший подъем на 0,15% м/м. Причиной сюрприза, как и в индексе потребительских цен, стали финансовые услуги и медицинское обслуживание. Эти данные оценивались в контексте более «горячего», чем ожидал рынок, январского отчета по индексу потребительских цен, опубликованного на той неделе. Впрочем, экономика далека от «перегрева». Январская статистика по начатому строительству жилья (факт: 1,33 млн, консенсус: 1,47 млн) и числа выданных разрешений на строительство (факт: 1,47 млн, консенсус: 1,51 млн) оказались слабее, чем прогнозировалось.

На фоне вышедшей информации доходности казначейских облигаций выросли, ставки десятилетних трежерис прибавили около 6 б.п. и остановились на отметке 4,29%, доходности двухлетних бумаг достигли 4,67%. Котировки WTI замерли около самого высокого за три с лишним месяца уровня и торгуются более чем за \$79 за баррель после очередной атаки хуситов в Красном море.

Новости компаний

- Coinbase Global (COIN: +8,84%) сообщила о своей первой прибыли за два года, в четвертом квартале она составила \$1,04 на акцию, что выше убытка в один цент, ожидаемого рынком. Выручка — \$954 млн против консенсус-оценки \$822 млн.
- Разработчик ПО для управления ресторанами Toast (TOST: +16,77%) превзошел прогнозы по прибыли и выручке в четвертом квартале и заявил, что планирует сократить 500 рабочих мест. Также было объявлено о новой программе по выкупу акций на сумму \$250 млн.
- Yelp (YELP: -14,35%) предполагает, что годовая выручка составит от \$1,42 млрд до \$1,44 млрд, что меньше ожидаемых рынком \$1,46 млрд. Прогноз по скорректированной EBITDA на первый квартал и весь 2024 год также оказался ниже консенсуса.
- Dropbox (DBX: -22,93%) планирует выручку по итогу первого квартала в диапазоне от \$627 млн до \$630 млн по сравнению с \$632,5 млн, ожидаемыми рынком.
- Nike (NKE: -2,4%) уволит 2%, или 1500 сотрудников. Компания заявила, что хочет использовать освободившиеся средства для инвестиций в сегменты обуви, одежды для бега, женской продукции и бренд Jordan.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутривневная волатильность
4999 – 5039	▶ 4970 – 5030	Нейтральный	Средняя

Фьючерсы на S&P 500 торгуются на 0,39% ниже, фьючерсы на Nasdaq 100 — на 0,62%, а фьючерсы, привязанные к DJIA, потеряли 0,2%. Выход более сильных данных по PPI вновь вызвал опасения, что ФРС не будет уменьшать процентные ставки так скоро, как ожидали участники рынка в этом году. Согласно CME FedWatch, вероятность такого изменения ставки в мае составляет около 37%.

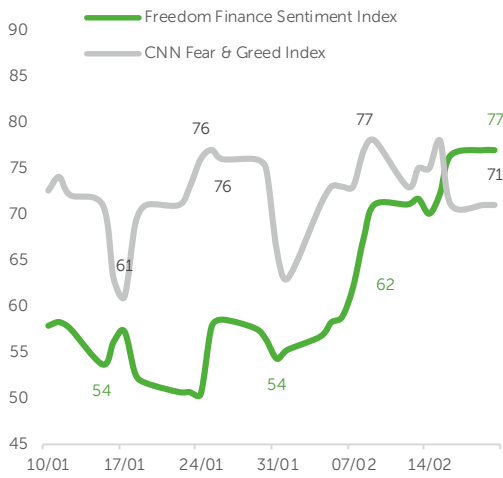
В первой половине предстоящей сессии сохранится склонность к падению акций, которая установилась после выхода информации по индексу цен производителей в прошлую пятницу, но подчеркнем, что «горячие» данные по инфляции за январь все же имеют ряд статистических искажений, свойственных этому месяцу. Видим вероятность достаточно горячего релиза дефлятора PCE (публикация 29 февраля), однако большее значение для регулятора будут иметь данные за февраль-март — некоторые чиновники из ФРС уже подтвердили этот тезис. Полагаем, что инфляция в феврале будет более мягкой, что позволит вернуть на повестку дня обсуждение вероятности снижения ставки в мае.

Во второй половине сессии инвесторы окончательно переключат внимание с неоднозначных макроданных на приближающийся квартальный отчет Nvidia (NVDA) — главное событие этой недели, назначенное на 21 февраля. Аналитики настроены довольно оптимистично, поэтому резонно ожидать поддержку всего IT-сектора сегодня и завтра до выхода отчета.

Считаем, что предстоящие торги будут характеризоваться средней внутривневной волатильностью. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4970–5030 пунктов (от -0,7% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). На сегодня не запланированы публикации макростатистики, способной оказать влияние на ход торгов. Азиатские рынки снизились во вторник, несмотря на то что Народный банк Китая опустил базовую ставку по пятилетним кредитам (привязка для большинства ипотечных кредитов) на 25 б.п., до 3,95%.

В поле зрения

- Capital One Financial Corp. (COF) купит Discover Financial Services (DFS) за \$35 млрд, чтобы создать крупнейшую американскую компанию по объему лимитов на кредитных картах.

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.

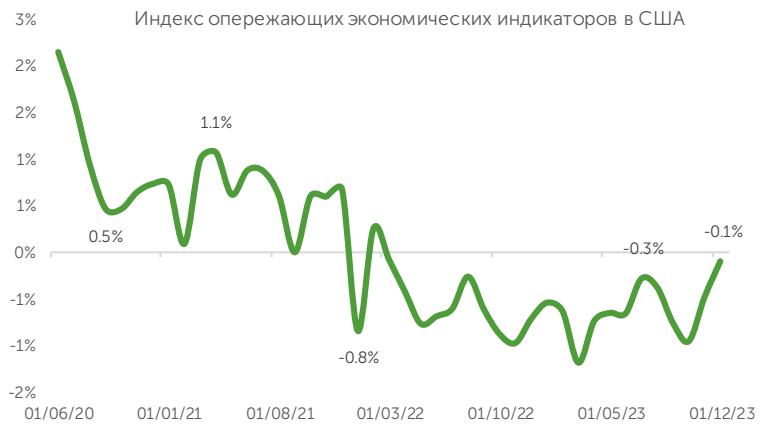
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс опережающих экономических индикаторов в США (м/м) (январь)	-0.3%	-0.1%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
WMT	1.64	1.71	170,854	164,048	174	2%	Держать
HD	2.77	3.30	34,643	35,831	-	-	-
MDT	1.25	1.38	7,953	7,727	-	-	-

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

Индекс широкого рынка торгуется в рамках локального восходящего канала. Инициатива по-прежнему у «быков». Краткосрочная точка разворота настроений, на наш взгляд, располагается около 4920 п., где проходит 20-дневная скользящая средняя (4943 п.). При покупках на текущих уровнях следует проявлять разумную осторожность ввиду наличия дивергенции по индикатору RSI и риска формирования паттерна «двойная вершина».



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. 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 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 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, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.ae

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.