

ИНДЕКСЫ ОСТАЮТСЯ ОКОЛО МАКСИМУМОВ

Рынок накануне

Торги 26 февраля на американских фондовых площадках проходили в условиях относительно низкой волатильности. Динамика была смешанной. Аутсайдерами стали сектора коммуникаций и коммунальных услуг. XLC ETF (-1,46%) утянули вниз акции Alphabet (GOOGL), потерявшие около 4,5%. Лидерами роста на фоне повышения стоимости биткоина стали эмитенты из криптоиндустрии: COIN, MSTR и другие. Внешний и новостной фон был спокойным, большого объема значимой статистики и важных квартальных отчетов не публиковалось. Продажи новых домов незначительно выросли в годовом и месячном выражении (+1,8% г/г, +1,5% м/м), но динамика показателя остается неустойчивой из-за высоких ипотечных ставок.

Вечером очередной «ястребиный» сигнал подал глава ФРБ Канзаса Джеффри Шмид, который заявил об угрозе инфляции и нежелательности спешки в вопросе смягчения монетарной политики. Среди источников возможных проблем упомянуты логистические сложности в Красном море и более высокая, чем ожидалось, январская потребительская инфляция. Хотя слова Шмидта в целом не расходятся с ожиданиями инвесторов в отношении политики ФРС на ближайшие месяцы после публикации протокола последнего заседания, рынок в конце дня развернулся вниз. Индекс S&P 500 по итогам основной сессии опустился на 0,38%, NASDAQ Composite и Dow Jones потеряли 0,13% и 0,16% соответственно. Доходности «коротких» казначейских векселей на аукционе изменились незначительно, а доходность пятилетних нот приблизилась к максимуму за три месяца и составила 4,32%.

Новости компаний

- BYD (BYDDY: +4,62%) представила свой первый электрический суперкар Yangwang U9. Автомобиль стоимостью 1,8 млн юаней (\$233,5 тыс.), который позиционируется в качестве конкурента Ferrari (RACE: +0,78%) и Lamborghini, будет продаваться на китайском рынке.
- Акции Palo Alto Networks (PANW: +7,33%) резко отскочили на фоне выпуска аналитического обзора JPMorgan, в котором опасения по поводу сокращения рынка кибербезопасности названы преувеличенными. В то же время после публикации квартального отчета на прошлой неделе акции PANW обрушились на 28%, а против компании был подан иск от имени акционеров.
- ИИ-инструмент Google вызвал волну критики, повлекшую за собой снижение акций Alphabet (GOOGL: -4,44%). Перезапуск проекта может состояться через несколько недель.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 068 – 5 097	5 050 – 5 100	Позитивный	Ниже среднего

Сегодня в фокусе внимания будет макростатистика. Наиболее значимыми для участников торгов станут данные заказов на товары длительного пользования, динамика которых отражает потребительские настроения (консенсус: -4,5% г/г). Важна для инвесторов и статистика цен на недвижимость (House Price Index и S&P/Case-Shiller Home Price Index), которые демонстрируют заметный рост в последние месяцы. Кроме того, выйдут индексы деловой активности от ФРБ Далласа и Ричмонда.

Если макростатистика не преподнесет неприятных сюрпризов, волатильность, на наш взгляд, будет низкой. Участники рынка предпочитают воздержаться от активных операций до публикации дефлятора PCE, намеченной на 29 февраля. Ориентируемся на диапазон 5050–5100 пунктов по индексу S&P 500 (от -0,4 до +0,6% к уровню вчерашнего закрытия). Баланс рисков остается умеренно позитивным. Комментарии зампреда ФРС Майкла Барра, по нашему мнению, не окажут заметного влияния на рынок. Из корпоративных отчетов отметим релизы Lowe's (LOW), Macy's (M), Norwegian Cruise Line (NCLH).

В поле зрения

- Семейный траст Уолтонов Walton Family продал 8,8 млн акций Walmart (WMT) за \$1,5 млрд, что эквивалентно менее 1% капитализации компании. Семья Уолтон контролировала около 45% акций ритейлера.
- Unity Software (U) отчиталась за четвертый квартал ростом выручки на 35% г/г, до \$609 млн, и снижением убытка с \$288 млн до \$254 млн. Нормализованная EPS составила \$0,32 при консенсусе \$0,18%. Однако котировки компании на постмаркете упали на 19% из-за гайденса на первый квартал, предполагающего снижение продаж на 16% г/г, и из-за смены стратегических приоритетов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	39 069	-0,16%	2,52%	19,05%
	SP500	5 070	-0,38%	3,65%	27,69%
	Nasdaq	15 976	-0,13%	3,37%	40,20%
	Russell 2000	2 029	0,61%	2,56%	7,33%
Европа	EuroStoxx50	4 873	0,17%	4,94%	16,40%
	FTSE100	7 695	0,14%	0,64%	-2,47%
	CAC40	7 936	0,07%	3,87%	10,33%
	DAX	17 443	0,11%	2,72%	14,55%
Азия	NIKKEI	39 275	0,11%	9,74%	42,91%
	HANG SENG	16 791	0,94%	4,28%	-16,87%
	CSI300	3 495	1,20%	3,59%	-14,96%
	ASX	7 922	0,18%	1,58%	5,26%

Индексные фьючерсы сегодня

	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
США	S&P500	5 082	0,03%	DJIA	39 140	0,06%
	Nasdaq	17 977	0,00%	Russell 200	2 035	0,16%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,03%
Здравоохранение	-0,51%
Нециклические потреб товары	-0,29%
Циклические потреб товары	0,23%
Финансы	-0,46%
Недвижимость	-1,14%
Коммуникации	-2,09%
Промышленность	-0,11%
Сырье и материалы	-0,59%
Энергетика	0,32%
Коммунальные услуги	-2,10%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
Palo Alto Networks	7,3%		PANW
Domino's Pizza	5,8%		DPZ
Fidelity National Info	4,7%		FIS
Micron Technology	4,0%		MU
Tesla	3,9%		TSLA
KeyCorp		-4,1%	KEY
Teleflex		-4,2%	TFX
Alphabet		-4,4%	GOOGL
Alphabet		-4,5%	GOOG
Insulet		-8,3%	PODD

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82,53	1,11%	-1,22%	-0,76%
Золото	2 028,50	-0,50%	0,58%	12,15%
Серебро	22,51	-0,90%	-1,77%	6,73%
Медь	3,82	-1,49%	-0,69%	-3,31%
Индекс доллара	103,83	-0,10%	0,38%	-1,32%
EUR/USD	1,0852	0,00%	-0,10%	2,94%
GBP/USD	1,2685	0,00%	-0,29%	6,24%
USD/JPY	150,75	0,00%	1,80%	10,53%

Долг и волатильность

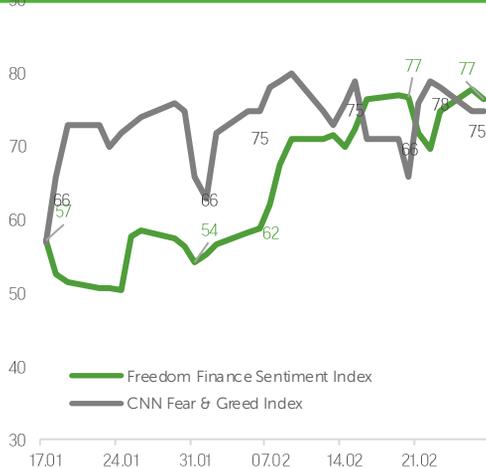
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,28	0,02	0,13	0,33
Дох 2-л UST	4,72	0,04	0,37	-0,06
VIX	13,74	-0,07%	3,62%	-36,59%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,00%	8,01%	28,39%
Growth	0,00%	4,75%	44,56%
Value	0,00%	2,65%	10,26%
Small size	0,00%	0,58%	4,33%
Low volatility	0,00%	1,79%	14,52%
High dividend	0,00%	1,88%	7,04%
Quality	0,00%	5,79%	34,87%

Данные на 14:36 ALM

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.

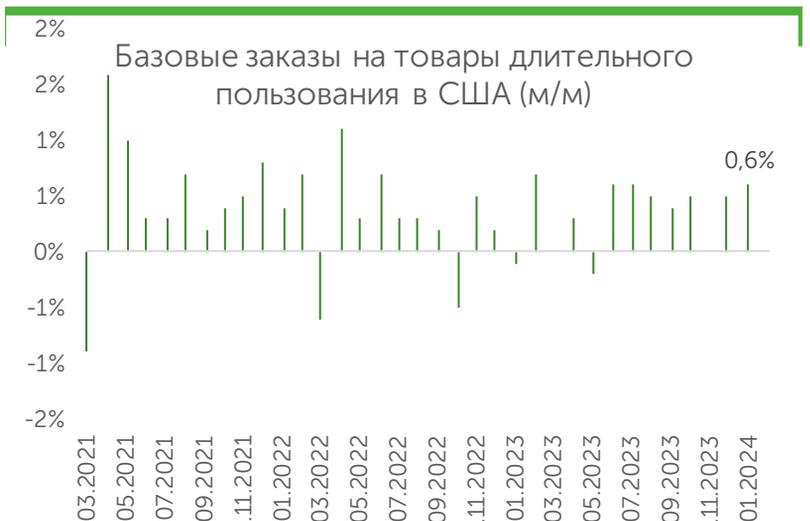
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс розничных продаж Redbook (r/r)		3%
Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 без учета сезонных	6%	5,4%
Индекс цен на жильё (r/r) (дек)		6,6%
Индекс доверия потребителей СВ (фев)	115	114,8

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
LOW	1,68	2,28	18 469	22 445	-	-	-
AMT	0,94	-0,11	2 738	2 705	210	12%	Покупать
EBAY	1,03	1,07	2 512	2 421	-	-	-
FSLR	3,14	-0,07	1 314	1 002	188	30%	Покупать
CPNG	0,05	0,05	6 404	5 327	-	-	-
UHS	2,89	3,02	3 662	3 447	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является



Технический анализ

S&P 500 торгуется около верхней границы восходящего канала, где вероятна консолидация или коррекция. При покупках по-прежнему следует проявлять разумную осторожность ввиду наличия тройной дивергенции по индикатору RSI. Ближайшая поддержка находится около 5040 пунктов, а потенциальная точка разворота настроений располагается около 4950 пунктов (недавний минимум в области 20-дневной скользящей средней).



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.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.