

РСЕ ЗАРЯДИЛ ПОКУПАТЕЛЕЙ ОПТИМИЗМОМ

Рынок накануне

Динамику торгов 29 февраля на американских фондовых площадках определила публикация индекса расходов на личное потребление (PCE). На этом фоне NASDAQ Composite (+0,9%) завершил сессию на новом историческом максимуме, S&P 500 тестировал уровень 5100 пунктов, Russell 2000 пытался пробить верхнюю границу долгосрочного боковика.

Индекс PCE за январь в соответствии с прогнозом повысился на 0,3% м/м, а его рост год к году составил 2,4%. Базовый показатель, выступающий для ФРС приоритетным индикатором инфляции, как и предполагал консенсус, увеличился на 0,4% м/м, тогда как его годовой рост замедлился с 2,9% до 2,8%. Данные релиза стали для инвестсообщества основанием ожидать, что первое снижение ставки случится не раньше лета, но такая перспектива устраивает рынок в условиях активного роста экономики. По последним данным CME FedWatch Tool, вероятность разворота ФРС к смягчению денежно-кредитной политики в июне оценивается примерно в 65%.

Общее движение рынка в конце основной сессии определили акции Amazon (AMZN: +2,1%), Microsoft (MSFT: +1,5%) и Meta Platforms (META: +1,3%), что способствовало ускорению роста в целом. В аутсайдерах оказался сектор здравоохранения, который под влиянием падения котировок UnitedHealth (UNH) с начала недели потерял около 2,5%.

Новости компаний

- Salesforce (CRM: +3%) успешно отчиталась за четвертый квартал и весь 2024 финансовый год. Менеджмент отметил значительный рост портфеля заказов, что позволяет с оптимизмом оценивать перспективы бизнеса. Компания расширила программу buy back на \$10 млрд и впервые в своей истории анонсировала квартальный дивиденд (\$0,4 на акцию).
- С3.ai (AI: +24,5%) за третий финансовый квартал получила убыток на акцию в размере \$0,13, что оказалось более чем вдвое лучше прогноза на уровне \$0,28. Выручка превзошла консенсус, поднявшись на 18% г/г.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5060 – 5105	▲ 5080 – 5130	Позитивный	Ниже среднего

Сегодня в центре внимания участников торгов будет публикация индекса деловой активности в производственном секторе от ISM (консенсус: 49,5 пункта, январь: 49,1). Мы придаем особое значение компоненту цен. Финальная оценка PMI, рассчитанная S&P Global, как ожидается, останется на уровне предварительной и составит 51,5. Данные производственной активности за февраль в КНР от государственного бюро статистики NBS в соответствии с прогнозом составили 49,1 пункта. PMI Китая от Caixin, который в первую очередь отражает оценки менее крупных компаний, превзошел ожидания, достигнув отметки 50,9 пункта.

Что касается предстоящих комментариев представителей монетарных властей, то, член совета управляющих ФРС Кристофер Уоллер (Christopher Waller), вероятнее всего, подтвердит свой осторожный настрой в отношении корректировки ДКП. Накануне глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик (Raphael Bostic), заявлявший ранее о возможности первого снижения ставки летом, выразил удивление в связи с активным снижением инфляции.

На предстоящую сессию мы прогнозируем умеренно позитивную динамику без резких всплесков волатильности. Баланс рисков оцениваем как положительный, фьючерсы с утра указывают на способность S&P 500 подняться выше 5100 пунктов. Наш ориентир для индекса широкого рынка: диапазон 5080–5130 (от -0,3% до +0,6% от уровней закрытия 29 февраля).

В поле зрения

- Акции Autodesk (ADSK) на постмаркете прибавили более 8% на фоне публикации лучшей, чем прогнозировалось, отчетности и уверенных прогнозов продаж, основанных на высоком спросе со стороны корпоративных клиентов.
- Котировки Zscaler (ZS) опустились более чем на 8% на послеторговой сессии, несмотря на превзошедшие прогнозы квартальные результаты и более оптимистичный, чем предполагалось, гайденс.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJA	38,996	0.12%	1.73%	19.41%
	SP500	5,096	0.52%	3.42%	28.36%
	Nasdaq	16,092	0.90%	2.97%	40.47%
	Russell 2000	2,055	0.71%	2.16%	8.32%
Европа	EuroStoxx50	4,897	0.39%	5.14%	15.09%
	FTSE100	7,608	-0.29%	-0.04%	-3.13%
	CAC40	7,941	0.17%	3.75%	9.07%
	DAX	17,791	0.63%	4.35%	15.05%
Азия	NIKKEI	32,971	-15.82%	8.71%	42.71%
	HANG SENG	16,589	0.47%	2.70%	-16.5%
	CSIB300	3,538	0.62%	6.42%	-13.6%
	ASX	8,007	0.60%	1.94%	6.72%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,109	0.10%	DJIA	39,029	-0.04%
Nasdaq	18,132	0.27%	Russell 2000	2,055	-0.14%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1.17%
Здравоохранение	-0.73%
Нециклические потреб товары	-0.29%
Циклические потреб товары	0.90%
Финансы	-0.01%
Недвижимость	0.85%
Коммуникации	1.20%
Промышленность	0.34%
Сырье и материалы	0.79%
Энергетика	0.43%
Коммунальные услуги	0.04%

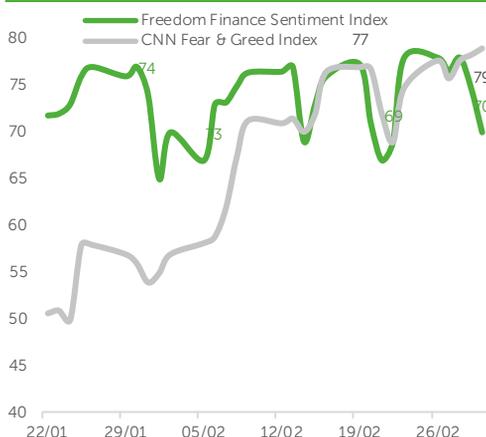
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Hormel Foods	14.6%	HRL
FMC	9.9%	FMC
AMD	9.1%	AMD
Enphase Energy	6.6%	ENPH
Monster Beverage	5.8%	MNST
Regeneron Pharmaceuticals	-2.2%	REGN
Incyte	-2.7%	INCY
Moderna	-5.4%	MRNA
Bath & Body Works	-5.4%	BBWI
Xcel Energy	-8.6%	XEL

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	83.62	-0.07%	1.48%	-0.32%
Золото	2,045.7	0.62%	1.01%	11.85%
Серебро	22.34	-0.02%	-2.89%	8.84%
Медь	3.83	0.18%	-0.99%	-6.42%
Индекс доллара	104.16	0.17%	0.53%	-0.68%
EUR/USD	1.0822	-0.12%	0.21%	2.04%
GBP/USD	1.2649	-0.03%	-0.23%	4.49%
USD/JPY	149.67	-0.76%	1.35%	9.88%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.24	-0.02	0.17	0.33
Дох 2-л UST	4.63	-0.05	0.32	-0.17
VIX	13.40	-3.18%	-1.47%	-35.33%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	1.08%	7.78%	30.83%
Growth	0.53%	3.95%	44.40%
Value	0.30%	2.80%	11.33%
Small size	0.51%	0.09%	4.84%
Low volatility	-0.13%	1.47%	15.22%
High dividend	0.18%	1.85%	7.99%
Quality	0.33%	4.94%	34.97%

Данные на 13:23 (GMT+6)

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.
Markit PMI manufacturing	51.5	51.5
Construction spending	0.15%	0.90%
ISM manufacturing	49.5	49.1
Michigan Sentiment	79.6	79.6

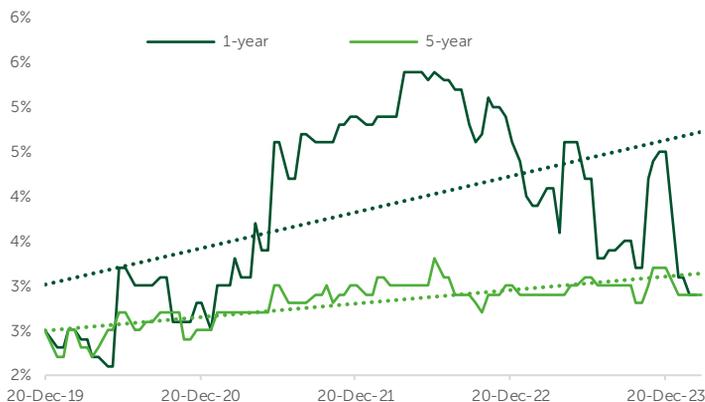
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TDW	0.85	0.24	321	187	-	-	-
AEG		0.20		7,379	-	-	-
BVN		0.18	241	237	-	-	-
PLUG	-0.28	-0.34	238	221	-	-	-

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

Inflation expectations of Michigan University


Технический анализ

После трехдневной консолидации S&P 500 продолжил рост в рамках восходящего канала. «Быкам» важно закрепиться выше 5100 пунктов для сохранения инициативы за собой. Тем не менее, на наш взгляд, потенциал восходящего движения ограничен после масштабного ралли последних четырех месяцев, а нисходящее движение может быть усилено воздействием тройной дивергенции по индикатору RSI. Ближайшая поддержка для индекса широкого рынка находится около 5040 пунктов.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Mar 01, 2024 07:57 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5085.36 H5104.99 L5061.89 C5096.28 +26.51 (+0.52%)
Triple MA (20, 50, 200) 5011.96 4879.04 4522.64



TradingView

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.