

В ФОКУСЕ СТАТИСТИКА ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В СФЕРЕ УСЛУГ
Рынок накануне

Торги 4 марта на американских фондовых площадках завершились в красной зоне. В отсутствие свежих драйверов роста S&P 500 снизился на 0,12%, NASDAQ упал на 0,41%, Dow Jones опустился на 0,25%, Russell 2000 потерял 0,1%. Коррекцию смягчили повышение котировок NVIDIA (NVDA) на 3,6%, за счет которого капитализация компании к закрытию превысила \$2 трлн, а также скачок акций Super Micro Computer (SMCI) на 18,65% на новости о включении в S&P 500. В лидерах снижения под влиянием динамики Tesla (TSLA: -7,16%) из-за слабых продаж в Китае оказался сектор дискреционных товаров (XLY: -1,35%).

Президент ФРБ Атланты Рафаэль Бостик рассчитывает, что после снижения ставки в третьем квартале ФРС возьмет тайм-аут, чтобы оценить влияние своих действий на экономику. По мнению чиновника, в этом году регулятор ограничится двумя корректировками ставки, что означает более «ястребиный» настрой, чем у коллег г-на Бостика, дававших комментарии в последние пару недель. Большинство представителей руководства ФРС следовали ориентиру, представленному в ее декабрьском отчете и предполагающему три снижения ставки в 2024-м.

Доходности десятилетних казначейских облигаций выросли на 4 б.п., до 4,22%. Цены на золото обновили исторический максимум, достигнув \$2100 за тройскую унцию.

Новости компаний

- Arkhouse Management и Brigade Capital Management подняли предложение о покупке Macy's (M: +13,55%) на 14%, до \$24 за акцию, что предполагает премию около 33% к цене закрытия 1 марта.
- JetBlue (JBLU: +4,33%) и Spirit Airlines (SAVE: -10,84%) отказались от объединения спустя несколько недель после проигрыша в суде по иску антимонопольных органов.
- Продажи Ford (F: +2,33%) в США за февраль выросли на 10,5% г/г. При этом объем реализации электромобилей увеличился на 81%, гибридных моделей – примерно на 32%, а авто с двигателем внутреннего сгорания – на 7,5% г/г.
- Евросоюз наложил на Apple (AAPL: -2,54%) штраф в размере почти \$2 млрд за злоупотребление доминирующим положением на рынке музыкальных приложений.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутрисуточная волатильность
5127– 5150	▶ 5100– 5155	Нейтральный	Средняя

Сегодня будут опубликованы данные индекса деловой активности в непроизводственном секторе за февраль от ISM. Консенсус предполагает снижение композитного показателя с январских 53,4 до 52,9 пункта. В отчете за первый месяц текущего года отмечалось устойчивое состояние сектора услуг, бизнес-активность в котором шла вверх тринадцатый месяц подряд. Ожидаемая в феврале умеренная коррекция показателя не должна повлиять на позитивные оценки рынком текущей экономической ситуации. Ценовой компонент в январе достиг многомесячного максимума 64 пунктов, встревожив инвесторов, поэтому сегодняшний релиз привлечет к себе их повышенное внимание. Кроме того, сегодня выйдет статистика заказов на товары длительного пользования (без учета оборонной промышленности, пред.: -7,3% м/м), по объему промышленных заказов (консенсус: -3,1%, пред.: 0,2%). Также состоится выступление зампреда по надзору совета управляющих ФРС Майкла Барра.

Фьючерсы на S&P 500, NASDAQ 100 и DJIA снижаются. Динамика азиатских фондовых площадок была смешанной. Представленные Пекином цели по ВВП и анонсированные меры по укреплению доверия вызвали у инвесторов негативную реакцию. Считаем, что предстоящие торги в США будут характеризоваться средней внутрисуточной волатильностью. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5100–5155 пунктов (от -0,6% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Китай принял план экономического роста на текущий год, предполагающий увеличение ВВП примерно на 5% при безработице в городах на уровне 5,5% и инфляции в районе 3%.
- Advanced Micro Devices (AMD) потребует лицензия правительства США на продажу своих процессоров для ИИ-продуктов китайским клиентам.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,990	-0.25%	0.87%	16.77%
	SP500	5,131	-0.12%	3.48%	26.83%
	Nasdaq	16,208	-0.41%	3.70%	38.66%
	Russell 2000	2,074	-0.10%	5.68%	7.57%
Европа	EuroStoxx50	4,897	-0.31%	5.55%	14.39%
	FTSE100	7,606	-0.45%	0.33%	-3.86%
	CAC40	7,934	-0.25%	4.80%	8.28%
Азия	DAX	17,657	-0.32%	4.72%	13.72%
	NIKKEI	40,098	-0.03%	10.93%	43.62%
	HANG SENG	16,163	-2.61%	6.84%	-19.31%
	CSI300	3,566	0.70%	11.36%	-14.28%
ASX	7,988	-0.10%	0.82%	6.85%	

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,124	-0.28%	DJIA	38,939	-0.21%
Nasdaq	18,155	-0.59%	Russell 2000	2,068	-0.37%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.21%
Здравоохранение	-0.13%
Нециклические потреб товары	0.11%
Циклические потреб товары	-1.27%
Финансы	0.23%
Недвижимость	1.07%
Коммуникации	-1.51%
Промышленность	0.38%
Сырье и материалы	0.70%
Энергетика	-1.08%
Коммунальные услуги	1.65%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Hewlett Packard Enterp	10.2%	HPE
Newmont Corp	4.8%	NEM
Dominion Energy	4.3%	D
Morgan Stanley	4.1%	MS
Intel	4.1%	INTC
American Airlines Group	-5.4%	AAL
Paramount Global	-5.9%	PARA
Warner Bros. Discovery	-6.5%	WBD
Albemarle	-6.7%	ALB
Tesla	-7.2%	TSLA

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	82.80	-0.90%	7.07%	-3.53%
Золото	2,117.7	1.48%	4.01%	14.61%
Серебро	23.10	1.67%	-0.56%	9.53%
Медь	3.85	-0.08%	0.80%	-5.54%
Индекс доллара	103.83	-0.03%	-0.09%	-0.66%
EUR/USD	1.0864	0.26%	0.57%	2.51%
GBP/USD	1.2699	0.36%	0.32%	6.02%
USD/JPY	150.50	0.25%	1.50%	10.38%

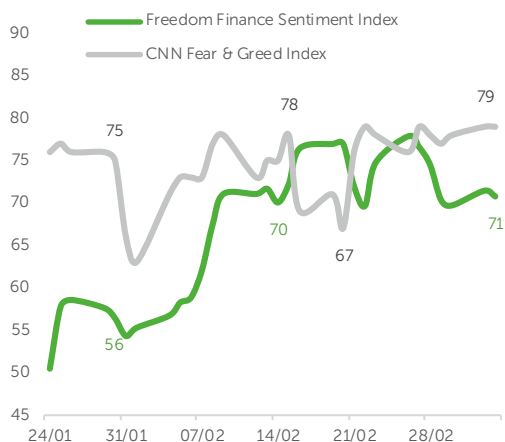
Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.22	0.03	0.19	0.24
Дох 2-л UST	4.60	0.06	0.23	-0.26
VIX	13.49	2.90%	-2.60%	-27.04%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.67%	8.58%	32.19%
Growth	-0.41%	3.85%	42.61%
Value	0.33%	3.57%	10.20%
Small size	-0.51%	2.54%	3.08%
Low volatility	0.12%	1.92%	14.50%
High dividend	0.28%	2.96%	7.34%
Quality	-0.07%	5.16%	33.65%

Данные на 14:03 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 деловой активности (PMI) в секторе услуг (фев)	51.3	51.3
Объём промышленных заказов (м/м) (январь)	-2.8%	0.2%
Индекс деловой активности в непроизводственном секторе от ISM (фев)	52.8	53.4
Объём заказов на товары длительного пользования без учета оборонной промышленности (м/м) (январь)	-	-7.3%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TGT	2.42	1.89	31,827	31,395	147	-2%	Держать
FERG	1.84	1.91	6,724	6,825	-	-	-
JWN	0.88	0.74	4,376	4,319	-	-	-
BOX	0.38	0.37	263	256	-	-	-

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

S&P 500 может продолжить рост в рамках восходящего канала, но краткосрочный позитивный потенциал выглядит ограниченным. Верхняя граница канала сейчас располагается около ближайшего сопротивления 5180 пунктов. Индикатор RSI вновь приблизился к зоне перекупленности, что вместе с дивергенцией создает неблагоприятный баланс рисков. Впрочем, мы должны признать, что в последнее время из-за силы тренда показания индикатора игнорируются.

S&P 500 Index, 1D, SP O5130.99 H5149.67 L5127.18 C5130.94 -6.13 (-0.12%)
Triple MA (20, 50, 200) 5032.12 4894.22 4532.75



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.