

РЕЧЬ ПАУЭЛЛА И ДАННЫЕ JOLTS В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ

Рынок накануне

Торги 5 марта на американских фондовых площадках проходили на отрицательной территории. Индексы Dow Jones (-1,04%), S&P 500 (-1,02%) и NASDAQ Composite (-1,65%) продемонстрировали самое большое снижение за месяц. На фоне выраженного ухода от риска обновились исторические максимумы цены на золото (\$2126 за унцию) и биткоин (\$69 тыс.). Индекс VIX подскочил выше 15 пунктов. Доходность десятилетних трежерис опустилась до 4,11% годовых — минимума за месяц.

Ключевой причиной коррекции стали новости, связанные с экономикой Китая. Инвесторы сомневаются в реалистичности достижения объявленной цели по росту ВВП на уровне 5% без принятия мощного пакета стимулирования. Кроме того, в СМИ сообщается о падении продаж iPhone на 24% г/г в Китае за первые шесть недель этого года, что привело к продолжению распродаж акций Apple (AAPL: -2,8%). Бумаги Tesla (TSLA: -3,9%) также упали под давлением рисков, связанных с неопределенностью перспектив китайской экономики.

Опубликованные макроданные мы оцениваем позитивно. Индексы деловой активности в секторе услуг от S&P Global и от ISM в совокупности указали на сохранение уверенного импульса в экономике США, при этом ценовой компонент у ISM продемонстрировал заметное снижение. Число проданных автомобилей в феврале — 15,81 млн, что почти на 0,9 млн выше, чем в январе, и близко к среднему значению за последние 12 месяцев.

Новости компаний

- Акции Target Corporation (TGT: +12,02%) показали максимальный за год рост после публикации квартального отчета и комментариев менеджмента. EPS составила \$8,94 (+50% г/г), существенно превысив консенсус. Ретейлер запустил подписку на доставку за \$49 в месяц и намерен открыть 300 магазинов в ближайшее десятилетие.
- Акции SoFi (SOFI: -15,27%), Albemarle (ALB: -17,87%) и MicroStrategy (MSTR: -21,21%) обвалились на новостях о выпуске конвертируемых облигаций. SoFi Technologies анонсировала выпуск долга на \$750 млн. Производитель лития Albemarle планирует занять \$1,75 млрд, а крупнейший публичный держатель биткоинов MicroStrategy намерен увеличить вложения еще на \$600 млн за счет заемных средств.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 056 – 5 114	5 040 – 5 110	Позитивный	Средняя

Сегодня в фокусе внимания будет выступление председателя ФРС Джерома Пауэлла в финансовом комитете Конгресса. Полагаем, что глава регулятора выдержит сбалансированный тон, который не будет значительно отличаться от последних комментариев представителей ФРС. Отсутствие «ястребиных» сюрпризов будет восприниматься как повод к выкупу просадки в акциях. Другое важное событие дня — публикация данных по рынку труда. Ожидается, что число открытых вакансий в январе сократилось примерно на 200 тыс. Мы видим потенциал для более выраженного снижения, основываясь на данных Indeed. Это может послужить триггером для дальнейшей нисходящей динамики доходностей трежерис, что позитивно для акций. Вечером будет опубликована Бежевая книга ФРС, в которой, на наш взгляд, будет содержаться благоприятная комбинация комментариев об умеренном экономическом росте в начале года при сохранении дезинфляционных тенденций.

Производители нефти и металлов могут продемонстрировать восходящую или нейтральную динамику, а в случае снижения доходностей трежерис возобновятся покупки в акциях IT-сектора, тем более что сильный отчет CrowdStrike (CRWD) позитивно отразится на сентименте. Обращаем внимание на отскок индекса Hang Seng (+1,7%). Баланс рисков, на наш взгляд, выглядит немного смещенным в положительную сторону, но волатильность окажется на повышенном уровне. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5040–5110 пунктов (от -0,55 до +0,7% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- CrowdStrike (CRWD) представила квартальный отчет. EPS компании выросла более чем вдвое, достигнув \$0,95 и превзойдя консенсус. Прогноз показателя был повышен с \$0,82 до \$0,89–0,9, ориентир по выручке пересмотрен вверх до \$902–905 млн.
- Nordstrom (JWN) отчиталась за квартал скорректированной EPS на уровне \$0,96 (+30% г/г) при консенсусе \$0,9. Выручка достигла \$4,42 млрд, что также оказалось лучше ожиданий. Но довольно слабый гайденс на текущий год разочаровал инвесторов, поэтому акции JWN на постмаркете упали на 9,4%.
- Вох (BOX) опубликовала квартальные результаты и объявила о расширении сотрудничества с Microsoft (MSFT). Основные показатели совпали с ожиданиями. Однако гайденсы оказались слабее консенсуса.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 585	-1,04%	0,53%	15,56%
	SP500	5 079	-1,02%	2,75%	25,53%
	Nasdaq	15 940	-1,65%	2,19%	36,36%
	Russell 2000	2 054	-0,99%	6,01%	6,51%
Европа	EuroStoxx50	4 912	0,39%	5,11%	13,93%
	FTSE100	7 661	0,19%	0,44%	-3,79%
	CAC40	7 954	0,26%	4,52%	7,96%
	DAX	17 728	0,15%	4,70%	13,61%
Азия	NIKKEI	40 122	0,06%	10,30%	43,58%
	HANG SENG	16 438	1,70%	4,21%	-21,42%
	CSI300	3 551	-0,41%	11,41%	-13,68%
	ASX	7 990	0,03%	1,69%	6,74%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 102	0,32%	DJIA	38 681	0,19%
Nasdaq	18 041	0,62%	Russell 2000	2 061	0,29%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-2,19%
Здравоохранение		-0,80%
Нециклические потреб товары		0,34%
Циклические потреб товары		-1,31%
Финансы		0,13%
Недвижимость		-1,24%
Коммуникации		-0,77%
Промышленность		-0,83%
Сырье и материалы		-0,53%
Энергетика		0,74%
Коммунальные услуги		-0,26%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
Target	12,0%		TGT
DaVita	7,1%		DVA
Hewlett Packard Enterp	5,5%		HPE
Citizens Financial Group	5,2%		CFG
Zions Bancorp	4,5%		ZION
Salesforce		-5,1%	CRM
Autodesk		-5,1%	ADSK
Intel		-5,4%	INTC
Qorvo		-5,8%	QRVO
Albemarle		-17,9%	ALB

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82,04	-0,92%	5,19%	-4,42%
Золото	2 133,50	0,75%	5,32%	15,47%
Серебро	23,93	3,59%	6,33%	13,47%
Медь	3,84	-0,21%	1,91%	-5,74%
Индекс доллара	103,80	-0,03%	-0,63%	-0,69%
EUR/USD	1,0872		1,36%	2,59%
GBP/USD	1,2733		1,69%	6,31%
USD/JPY	150,00		0,75%	10,02%

Долг и волатильность

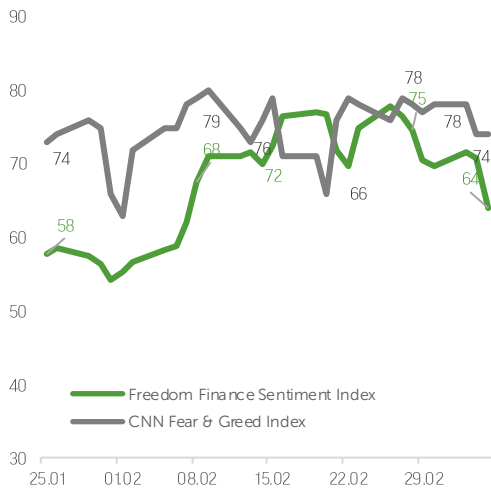
Название	Значение	п / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	4,13	-0,08	-0,03	0,16
Дох 2-л UST	4,55	-0,05	0,09	-0,32
VIX	14,46	7,19%	5,78%	-21,80%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum		6,35%	29,79%
Growth		2,30%	40,35%
Value		4,19%	9,83%
Small size		3,73%	2,63%
Low volatility		1,88%	13,77%
High dividend		3,66%	7,24%
Quality		4,08%	32,20%

Данные на 12:15 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 справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	149K	107
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (янв)	8,9M	9,026M
Объем товарных запасов на оптовых складах (м/м) Янв	-0,1%	-0,4%
Индекс экономического оптимизма IBD/TIPP Март	45,2	44,5

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
KGS	0,12	-	225	180	-	-	-
KFY	0,99	1,01	658	687	-	-	-
ANF	2,83	0,81	1 429	1 200	-	-	-
TNO	0,67	0,50	2 266	2 347	-	-	-
FL	0,32	0,97	2 280	2 337	-	-	-
VSCO	2,56	-	2 084	2 021	-	-	-

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

График дня



Технический анализ

Вчерашняя коррекция S&P 500 прошла без нарушения границ локального восходящего канала, и бенчмарк остался выше 20-дневной скользящей средней. У «быков» еще есть надежда на возобновление движения в рамках тренда, но мы рекомендуем следить за уровнем 5040 пунктов, который является важной точкой разворота настроений. Его пробой может привести к более выраженной коррекции (до 4950 пунктов) на фоне срабатывания тройной 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. 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.