

ДЖЕРОМ ПАУЭЛЛ НЕ УДИВИЛ ИНВЕСТОРОВ

Рынок накануне

Торги 6 марта на американских фондовых площадках завершились отскоком вверх после довольно заметного снижения днем ранее. S&P 500 и NASDAQ 100 выросли на 0,51% и 0,58%, а Dow Jones и Russell 2000 прибавили 0,2% и 0,7% соответственно. Позитивную динамику обусловили достаточно благоприятные для рынков макроэкономические данные и успешная корпоративная отчетность.

Февральский уровень занятости в частном секторе, по данным ADP, оказался ниже консенсуса. Количество вакансий JOLTS сократилось до минимума с октября. Эта статистика свидетельствует о продолжающемся охлаждении перегретого рынка труда, что может послужить для ФРС аргументом в пользу смены курса монетарной политики.

Глава Федрезерва Джером Пауэлл перед выступлением в финансовом комитете Конгресса дал комментарий, в котором подтвердил целесообразность перехода к смягчению ДКП в текущем году, но повторил, что для этого регулятору по-прежнему требуются дополнительные доказательства устойчивости продвижения инфляции к целевому уровню 2%. В февральской Бежевой книге зафиксировано небольшое повышение экономической активности при некотором замедлении инфляции. Прогноз ФРС в отношении экономики в целом остается позитивным.

Новости компаний

- JD.com (JD: +16,2%) отчиталась лучше среднерыночных ожиданий. Руководство компании отметило опережающий рост продаж бытовой техники и электроники, возобновление увеличения реализации товаров общего назначения, а также прогресс в улучшении пользовательского опыта и расширении доли рынка. Совет директоров одобрил программу buy back на сумму \$3 млрд.
- Palantir Technologies (PLTR: +9,9%) заключила контракт с Пентагоном в объеме \$178,4 млн на поставку оборудования TITAN следующего поколения для глубокого зондирования.
- New York Community Bank (NYCB: +7,5%) объявил о привлечении в акционерный капитал \$1 млрд от консорциума инвесторов, включающих Liberty Strategic Capital бывшего министра финансов США Стива Мнучина. Ранее на новостях о поиске средств для акционерного капитала котировки банка ушли вниз.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5092 - 5127	5080 - 5130	Нейтральный	Средняя

Сегодня в начале основной сессии на фондовых площадках США Джером Пауэлл продолжит выступать в финансовом комитете Конгресса. Предыдущие высказывания других представителей руководства ФРС и ставшие на этом фоне более умеренными прогнозы биржевых игроков в отношении смены курса ДКП уже снизили риски для рынка. В этой связи инвесторы, вероятно, спокойно воспримут риторику Пауэлла и будут позитивно реагировать на любые «голубиные» сигналы.

Перед открытием торгов выйдет блок второстепенной статистики, включающий финальную оценку производительности и удельной стоимости труда, а также данные динамики числа первичных обращений за пособием по безработице. Рынок ожидает умеренного пересмотра позитивных предварительных данных, которые зафиксировали рост производительности и сокращение удельных трудозатрат. Консенсус в отношении количества заявок на пособие предполагает сохранение прежней динамики показателя.

В фокусе внимания инвесторов будет отчет Минтруда за февраль, который выйдет завтра и будет содержать статистику найма, зарплат и безработицы.

Не исключаем некоторые скачки котировок в первой половине торгов на фоне релиза данных рынка труда и выступления Джерома Пауэлла. Значимые для биржевых игроков корпоративные отчеты будут опубликованы уже после окончания основной сессии. Допускаем среднюю внутридневную волатильность при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5080–5130 пунктов (от -0,5% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Broadcom (AVGO) на постмаркете представит квартальный отчет. В отношении его результатов после сильных релизов NVIDIA, AMD, TSMC рынок настроен очень оптимистично. В консенсус закладывается выручка в размере \$11,8 млрд при EBITDA около \$6,6 млрд. Особенно высокие ожидания у инвестсообщества от сегмента сетевого оборудования (Networking), показатели которого улучшаются за счет усиления спроса на продукты ИИ, и от сегмента Infrastructure Software. Мы предполагаем, что фактические результаты Broadcom могут превзойти прогнозы инвесторов, и не исключаем повышения гайденса на 2024 год. Тем не менее в сегментах широкополосных сетей и беспроводных решений восстановление, скорее всего, затянется. Важным моментом отчетности считаем планы по реструктуризации активов купленной VMware. Сильный отчет Broadcom будет способствовать продолжению ралли в акциях производителей полупроводников.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	38,661	0.20%	0.36%	15.64%
	SP500	5,105	0.51%	3.04%	26.09%
	Nasdaq	16,032	0.58%	2.71%	37.33%
	Russell 2000	2,068	0.70%	5.86%	8.86%
	EuroStoxx50	4,917	0.03%	4.79%	13.95%
Европа	FTSE100	7,654	-0.33%	-0.02%	-3.16%
	CAC40	7,940	-0.19%	4.13%	7.89%
	DAX	17,670	-0.24%	4.01%	13.18%
Азия	NIKKEI	39,599	-1.23%	10.87%	41.98%
	HANG SENG	16,230	-1.27%	1.87%	-20.22%
	CSI300	3,530	-0.60%	7.23%	-13.58%
	ASX	8,027	0.46%	2.32%	6.17%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	5,112	0.00%	DJIA	38,664	-0.11%
Nasdaq	18,070	0.14%	Russell 2000	2,067	-0.12%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0.91%	
Здравоохранение	0.71%	
Нециклические потреб товары	0.80%	
Циклические потреб товары	-0.39%	
Финансы	0.41%	
Недвижимость	0.55%	
Коммуникации	-0.17%	
Промышленность	0.50%	
Сырье и материалы	0.75%	
Энергетика	0.34%	
Коммунальные услуги	0.97%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
DexCom	9.8%	DXCM	
Albemarle	9.3%	ALB	
Cincinnati Financial	5.2%	CINF	
Pfizer	4.3%	PFE	
Skyworks Solutions	4.2%	SWKS	
Morgan Stanley	-3.9%	MS	
Palo Alto Networks	-4.2%	PANW	
Seagate Technology Holdings	-4.6%	STX	
Northern Trust	-4.6%	NTRS	
Brown-Forman	-7.3%	BFB	

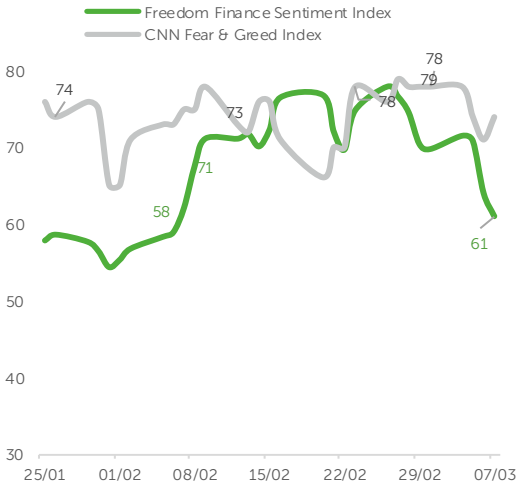
Товары и валюты					
Название	Значение	% д	% м	% г	
Нефть Brent	82.96	1.12%	5.56%	-3.74%	
Золото	2,150.3	0.79%	5.69%	16.36%	
Серебро	23.80	-0.56%	6.68%	12.85%	
Медь	3.87	0.69%	2.33%	-5.61%	
Индекс доллара	103.37	-0.41%	-0.81%	-0.94%	
EUR/USD	1.0908	0.33%	1.52%	2.14%	
GBP/USD	1.2746	0.10%	1.34%	5.95%	
USD/JPY	149.39	-0.41%	0.88%	9.89%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г	
Дох 10-л UST	4.10	-0.03	0.01	0.12	
Дох 2-л UST	4.55	0.01	0.15	-0.35	
VIX	14.50	0.28%	11.03%	-22.08%	

Факторы					
Название	% д	% м	% г		
Momentum	0.98%	7.86%	30.90%		
Growth	0.54%	2.73%	40.88%		
Value	0.58%	4.18%	10.70%		
Small size	0.36%	3.51%	5.38%		
Low volatility	0.70%	2.39%	14.52%		
High dividend	0.62%	3.88%	7.93%		
Quality	0.73%	4.65%	33.03%		

Данные на 16:02 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 ознакомительный характер и не является советом по инвестированию.

Макроэкономика

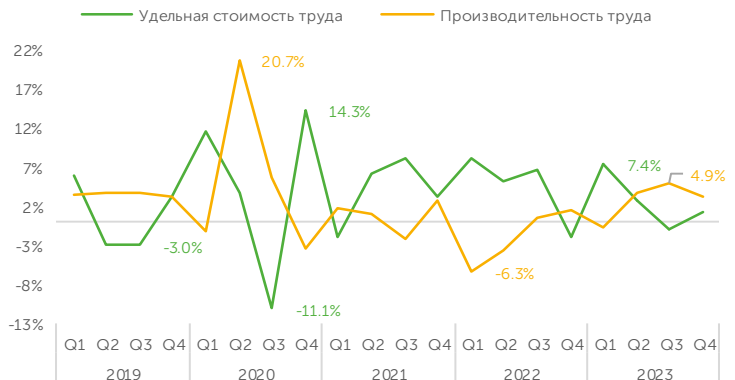
Название показателя	Прогноз	Пред.
Производительность труда, IV кв, финал	2.3%	3.2%
Удельная стоимость труда, IV кв, финал	1.2%	0.5%
Розничное кредитование, \$ млрд, янв.	10.0	1.6
Первичные заявки на пособие по безработице	216	215

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AVGO	10.40	10.33	11,795	8,915	1,050.00	-22%	На пересмотре
COST	3.62	3.30	59,111	55,266	539.00	-30%	Продавать
PBR	1.05		26,773	30,171	-	-	-
MRVL	0.46	0.46	1,421	1,419	-	-	-
MDB	0.46	0.57	437	361	-	-	-
IOT	0.03	-0.02	258	187	-	-	-

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 отскочил, закрыв гэп, образовавшийся по итогам торгов 5 марта. Впрочем, уверенность покупателей вызывает сомнения: закрытие вчерашней сессии произошло около уровней открытия. Ощущается неопределенность относительно способности индекса широкого рынка продолжить движение вверх без ощутимой коррекции. Мы рекомендуем следить за уровнем 5040 пунктов, который выглядит важной точкой разворота настроений. Пробой этой отметки может привести к 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 появлялся 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.