

КОРРЕКЦИЯ ПОСЛЕ РАЛЛИ

Рынок накануне

Торги 3 февраля на американских фондовых площадках завершились в минусе на фоне выхода слабых корпоративных отчетов нескольких крупнейших компаний из состава S&P 500 и сильных данных рынка труда, поддерживающих тезис о необходимости более жесткой ДКП. По итогам прошлой сессии индекс широкого рынка скорректировался на 1,04%, до 4136 пунктов. Наиболее глубокое падение показали эмитенты из секторов циклических потребительских товаров (-3,11%), коммуникаций (-2,22%), коммунальных услуг (-2,07%) и недвижимости (-2,03%). Увереннее прочих выглядели энергетические компании, потеряв лишь 0,23%. Среди факторов худшую динамику продемонстрировали акции «роста» (-1,37%) и «стоимости» (-1,15%), но бумаги компаний «малой капитализации» скорректировались всего на 0,27%.

3 февраля был опубликован обширный перечень макроданных, включая показатели занятости. Число новых рабочих мест в несельскохозяйственных секторах США (особенно в сфере услуг) увеличилось до чрезвычайно высоких 517 тыс., что будет способствовать усилению «ястребиной» риторики представителей ФРС. Вышедший индекс деловой активности в секторе услуг от ISM говорит о росте оптимизма, при этом отмечается увеличение занятости и снижение инфляционного давления, которое, впрочем, все еще остается сильным.

Новости компаний

- Amazon (AMZN: -8,4%) представила смешанные результаты за прошедший квартал, выпустив при этом слабый (хуже ожиданий рынка) гайденс на текущий период. Рентабельность в бизнес-сегменте e-commerce улучшается, но фокус инвесторов сместился на замедление роста AWS.
- Ford Motor (F: -7,6%) отчитался продажами выше общерыночных ожиданий, но маржинальность эмитента снова попала под давление. Прогноз на 2023 финансовый год оказался немного лучше ожиданий, но компания теряет долю на основных для себя рынках, а проблемы с цепочками поставок сохраняют актуальность.
- Alphabet (GOOGL: -2,8%) представила квартальные результаты немного слабее ожиданий. Падение выручки от сегмента YouTube при этом оказалось существенно хуже прогнозов. В качестве позитивного фактора можно отметить возможность более быстрого выхода Google Cloud на точку безубыточности.
- Apple (AAPL: +2,4%) отчиталась за квартал хуже ожиданий инвесторов на фоне проблем с производством в Китае и сильного негативного влияния валютных курсов. Компания не представила детальный прогноз выручки, но гайденс по марже оказался лучше консенсуса.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4120 – 4190	▼ 4100 – 4170	Негативный	Пониженная

В ходе предстоящей сессии ожидаем умеренно негативную динамику в рамках продолжающейся пятничной коррекции после ралли на прошлой неделе. Утренние фьючерсы закладывают снижение S&P 500 (-0,91%) и NASDAQ (-1,18%). Публикации отчетов крупных компаний и важных макроданных сегодня не ожидается. Настроения инвесторов могут измениться после выступлений представителей ФРС. Однако отметим, что, на наш взгляд, рынок уже и так крайне оптимистично оценивает возможность смягчения ДКП, что снижает шансы на позитивные сюрпризы и смещает ожидания в сторону разочарования инвесторов после комментариев чиновников. VIX упал до чрезвычайно низких уровней в 18,3 пункта, что также свидетельствует в пользу относительно низкой волатильности в ходе предстоящей сессии.

В поле зрения

- Крупнейшая золотодобывающая группа Австралии Newcrest Mining получила предложение о приобретении от североамериканского покупателя. Им может оказаться Barrick Gold (Канада) или Newmont Corporation (США), которые имеют совместное предприятие с Newcrest Mining.
- Google инвестировала \$400 млн в Anthropic – стартап, разрабатывающий технологию ИИ. Это прямой конкурент OpenAI, создавшей ChatGPT.
- Tesla объявила о повышении цен на Model Y модели Long Range и Performance на \$1000. По всей видимости, это связано с изменением правил для получения налоговых льгот для покупателей электромобилей.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 926	-0,38%	2,38%	-3,38%
	SP500	4 136	-1,04%	8,17%	-7,62%
	Nasdaq	12 007	-1,59%	15,60%	-13,49%
	Russell 2000	1 986	-0,78%	13,41%	-0,28%
Европа	EuroStoxx50	4 196	-1,45%	9,68%	2,82%
	FTSE100	7 833	-0,88%	4,60%	4,95%
	CAC40	7 125	-1,50%	9,21%	3,26%
	DAX	15 307	-1,10%	9,13%	0,70%
Азия	NIKKEI	27 694	0,67%	5,42%	0,98%
	HANG SENG	21 222	-2,02%	7,52%	-9,00%
	CSI300	4 087	-1,32%	6,53%	-9,25%
	ASX	7 746	-0,33%	8,98%	5,39%

Индексные фьючерсы

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Фьючерс S&P500	4 110	-0,91%	7,85%	-8,19%
Фьючерс Nasdaq	12 475	-1,18%	15,34%	-14,46%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,80%
Здравоохранение	-0,26%
Нециклические потреб товары	-0,43%
Циклические потреб товары	-3,11%
Финансы	-0,10%
Недвижимость	-2,03%
Коммуникации	-2,22%
Промышленность	-0,52%
Сырье и материалы	-1,82%
Энергетика	-0,23%
Коммунальные услуги	-2,07%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Clorox Company	9,8%	CLX
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	4,3%	REGN
Church & Dwight Co., Inc.	3,9%	CHD
Gilead Sciences, Inc.	3,8%	GILD
Parker-Hannifin Corporation	3,7%	PH
Gen Digital Inc.	-9,6%	GEN
MarketAxess Holdings Inc.	-9,0%	MKTX
Amazon.com, Inc.	-8,4%	AMZN
Match Group, Inc.	-7,8%	MTCH
Ford Motor Company	-7,6%	F

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79,94	-2,71%	-2,63%	-12,26%
Золото	1 862,90	-2,79%	1,26%	3,32%
Серебро	23,49	-3,87%	-3,31%	5,05%
Медь	4,06	-0,76%	7,89%	-9,03%
Индекс доллара	102,92	1,14%	-1,53%	7,90%
EUR/USD	1,0858	-0,76%	2,86%	-4,90%
GBP/USD	1,2107	-1,53%	0,83%	-11,05%
USD/JPY	131,04	2,06%	0,22%	14,05%

Долг и волатильность

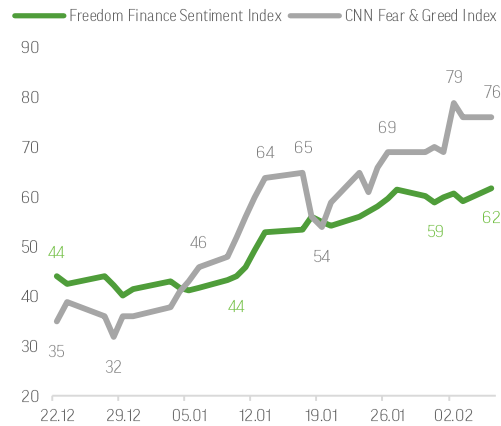
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,53	0,13	-0,25	1,71
Дох 2-л UST	4,28	0,20	-0,09	3,08
VIX	18,33	-2,14%	-19,96%	-24,72%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,09%	-1,72%	-14,30%
Growth	-1,37%	12,20%	-12,56%
Value	-0,84%	5,67%	-2,73%
Small size	-0,27%	13,64%	2,31%
Low volatility	-0,77%	1,12%	-4,02%
High dividend	-0,58%	2,01%	-1,93%
Quality	-1,15%	9,78%	-6,80%

Данные на 13:35 МСК

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.
-	-	-

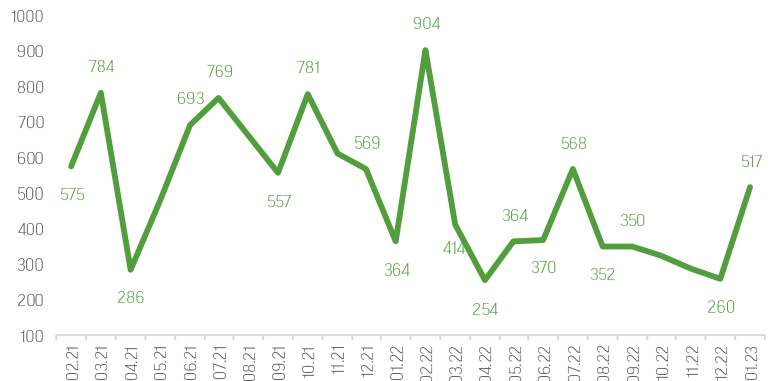
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TTWO	0,89	1,32	1 462	903	148	35%	Покупать
СМІ	4,52	2,85	7 286	5 850	258	1%	Держать

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

Кол-во новых рабочих мест в несельскохозяйственных секторах экономики США, тыс. шт.



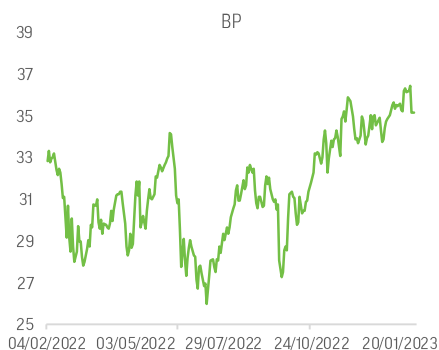
Технический анализ

3 февраля S&P 500 скорректировался на 1%. Сейчас на рынке наблюдается техническая картина Golden Cross (50-дневная скользящая средняя пересекает 200-дневную снизу вверх), сигнализируя о начале «бычьего» тренда. RSI находится в зоне перекупленности, и можно ожидать разворота краткосрочного тренда в сторону снижения уровней S&P 500, на что также указывают утренние фьючерсы. Тем не менее MACD свидетельствует о краткосрочном преимуществе «быков». Дополнительным драйвером роста котировки индекса широкого рынка могут обеспечить розничные инвесторы с FOMO-настроениями (синдром упущенной выгоды).



Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BP	BP p.l.c. Sponsored ADR	35	-	0,65



Во вторник, 7 февраля, отчет за октябрь-декабрь 2022 года представит европейский нефтегазовый гигант BP (BP). Ожидаем падения финансовых результатов в поквартальном выражении на фоне снижения цен на нефть и газ в США и Европе. Выручка BP по итогам отчетного периода может сократиться на 5,5% кв/кв, до \$52 млрд, при падении EPS на 35%, до \$1,7 на депозитарную расписку. Более 50% в объеме добычи компании занимает природный газ, поэтому удешевление голубого топлива оказывает существенный негативный эффект на результаты эмитента. Мы также ожидаем снижения объемов выкупа акций и негативной реакции инвесторов на отчетность BP.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DIS	Walt Disney Company	111	54,8	1,17



8 февраля финансовые результаты опубликует гигант развлекательной индустрии Walt Disney (DIS). Выручка эмитента, согласно консенсус-прогнозу, может достичь \$23,44 млрд (+7,5% г/г) при падении скорректированной EPS на 26%, до \$0,78. Ожидаем, что сегмент парков развлечений и отелей продемонстрирует устойчивость за счет продолжающегося восстановления потребительского спроса на услуги. Впрочем, после предыдущего отчета Disney в фокусе внимания инвесторов будет маржинальность этого сегмента. Прогнозы результатов стримингового направления характеризуются более значительной неопределенностью из-за декабрьского повышения стоимости подписок в сервисе Disney+. В этой связи возможно кратковременное усиление оттока пользователей, хотя частично этот процесс будет нивелирован притоком клиентов, выбирающих новую бюджетную версию подписки со встроенным показом рекламы. После сильного отчета Netflix и разочаровывающего гайденса Disney на текущий финансовый год, который был дан в ноябре 2022-го, акции DIS торгуются с мультипликатором P/E NTM около 24x. Мы считаем, что они оценены достаточно справедливо и даем нейтральный прогноз для движения бумаг в среднесрочной перспективе.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
PEP	PepsiCo, Inc.	169	24,4	0,50



9 февраля после закрытия рынка результаты за четвертый квартал выпустит PepsiCo (PEP). Отчет может показать устойчивость ее бизнеса, несмотря на снижение потребительских расходов, чему будут способствовать хорошо диверсифицированный ассортимент продукции, широта каналов сбыта и географический охват. Вероятнее всего, органическая выручка продемонстрирует рост на 7-9% по сравнению с 12% в аналогичном периоде прошлого года, что обусловлено повышением отпускных цен на единицу продукции. Однако чистая выручка может увеличиться лишь на 5-6% ввиду небольшого органического снижения товарных объемов и неблагоприятного обменного курса. Операционная маржа, по всей видимости, окажется на уровне прошлого года. Поддержку финансовым результатам компании окажет повышение отпускных цен и оптимизация трудовых ресурсов. Однако возросшие затраты, в первую очередь на сырье и оплату труда, будут сдерживать рост операционной маржи.

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 потребители	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребители	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 импульса, 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 Divd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компаний 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,
внп. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев

capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов

vadim.merkulov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина

prglobal@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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.