

НЕ ВРЕМЯ РИСКОВАТЬ

Рынок накануне

Торговая сессия 16 февраля на американских фондовых площадках завершилась в минусе. Все входящие в индекс широкого рынка индустрии закрылись в красном секторе. Наибольшее давление испытали представители сегмента дискреционных товаров и информационных технологий.

Инвесторы переключились в режим risk-off после публикации январских данных производственной инфляции, оказавшейся значительно выше ожиданий. Индекс цен производителей (PPI) повысился на максимальные за последние семь месяцев 0,7% м/м. Причиной этого стало восстановление стоимости энергоносителей. На этом фоне в годовом сопоставлении производственная инфляция достигла 6% при консенсусе 5,4%. Выше прогнозов экономистов оказался и рост базового PPI.

В то же время количество первичных заявок на пособие по безработице осталось ниже 200 тыс., сигнализируя о напряженности на рынке труда и рисках сохранения устойчиво высокой инфляции. Все эти данные лишь подкрепляют уверенность в том, что ФРС продлит цикл ужесточения денежно-кредитной политики. На этом фоне глава ФРБ Кливленда Лоретта Местер накануне заявила о согласии проголосовать за поднятие ставки на 50 б.п. на следующем заседании с учетом стабильного состояния экономики. По мнению г-жи Местер, необходимости сокращать шаг повышения ставки в ближайшие месяцы нет. В свою очередь, президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард полагает, что дальнейшее повышение ставки зафиксирует тенденцию к дезинфляции даже при сильном рынке труда и продолжающемся росте экономики.

Новости компаний

- BP plc купит оператора автозаправок **TravelCenters of America Inc. (TA: +70,77%)** в целях расширения своей розничной сети со ставкой на биотопливо и зарядные станции для электромобилей. Стоимости сделки оценивается в \$1,3 млрд, или \$86 за акцию TA.
- Seagen (SGEN: +13,28%)** отчиталась лучше ожиданий инвесторов, сообщив о сильном росте продаж ключевых препаратов Padcev и Adcetris и анонсировав ряд обновлений продуктовой линейки. Ориентир по выручке на 2023 финансовый год оказался несколько ниже среднерыночных прогнозов, но при этом не включает возможности расширения Padcev.
- Рост выручки **Paramount Global (PARA: -4,24%)** в четвертом квартале оказался медленнее, чем предполагал консенсус, доходы от рекламы также недотянули до средних ожиданий, хотя число новых подписчиков превзошло прогнозы рынка. Менеджмент рассчитывает на достижение пика расходов в 2023 году с выходом на положительный денежный поток и рост прибыли в 2024-м.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4089 - 4136	▼ 4050 - 4130	Негативный	Средняя

Опасения по поводу более длительного, чем изначально планировалось, периода ужесточения ДКП Федрезервом подкрепляются недавним заявлением управляющего Банка Канады Тиффа Маклема о готовности вновь поднять базовую ставку, в случае если инфляция не будет снижаться в соответствии с прогнозом ЦБ. Ранее канадский регулятор решил сделать паузу в цикле повышения ставки. Сегодняшние комментарии члена совета управляющих ФРС Мишель Бауман и главы ФРБ Ричмонда Томаса Баркина, вероятно, подтвердят «ястребиную» позицию Федрезерва, дополнительно сдерживая интерес инвесторов к риску. Доходности казначейских облигаций США достигли максимумов текущего года и в утреннюю сессию продолжили рост, наблюдаемый уже четыре сессии подряд. Ставка по двухлетним трежерис поднялась на 5 б.п., достигнув 4,69%, доходность «десятилеток» растет на 4 б.п., превышая 3,9%. Динамика этих инструментов, скорее всего, усилит давление на фондовый рынок. В целом баланс рисков по-прежнему смещен в пользу «медвежьих» настроений.

В поле зрения

- DoorDash Inc. (DASH)** представила сильный отчет за последний квартал, зафиксировав уверенный рост числа заказов. Гайденс на 2023 год заметно превысил общерыночные прогнозы. Компания планирует buy back в размере \$750 млн.
- Квартальные результаты **Applied Materials Inc (AMAT)** превзошли ожидания, несмотря на спад спроса в индустрии полупроводников. Прогноз прибыли на текущий год, учитывающий проблемы в поставках, также оказался сильнее среднерыночных оценок.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 697	-1,26%	-1,77%	-3,54%
	SP500	4 090	-1,38%	2,28%	-8,59%
	Nasdaq	11 856	-1,78%	7,01%	-16,06%
	Russell 2000	1 942	-0,96%	2,92%	-6,59%
Европа	EuroStoxx50	4 297	0,00%	3,37%	3,87%
	FTSE100	8 013	0,00%	1,94%	5,38%
	CAC40	7 366	0,00%	4,58%	5,76%
	DAX	15 534	0,00%	2,64%	1,06%
Азия	NIKKEI	27 513	-0,66%	7,26%	0,86%
	HANG SENG	20 715	-1,32%	-3,49%	-15,09%
	CSI300	4 035	-1,44%	-1,07%	-11,36%
	ASX	7 552	-0,90%	0,21%	0,63%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 082	-0,45%	DJIA	33 648	-0,27%
Nasdaq	12 407	-0,60%	Russell 2000	1 936	-0,48%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,75%
Здравоохранение	-1,02%
Нециклические потреб товары	-0,79%
Циклические потреб товары	-2,16%
Финансы	-1,07%
Недвижимость	-0,93%
Коммуникации	-1,55%
Промышленность	-1,09%
Сырье и материалы	-1,15%
Энергетика	-1,03%
Коммунальные услуги	-0,83%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
West Pharmaceutical Services, Inc.	14,5%	WST
Cisco Systems, Inc.	5,2%	CSGO
Albemarle Corporation	4,7%	ALB
Catalent Inc	4,1%	CTLT
EQT Corporation	4,0%	EQT
Organon & Co.	-15,0%	OGN
SolarEdge Technologies, Inc.	-8,4%	SEDG
Etsy, Inc.	-8,4%	ETSY
Enphase Energy, Inc.	-6,9%	ENPH
Henry Schein, Inc.	-6,6%	HSIC

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	85,14	-0,28%	-0,16%	-10,20%
Золото	1842,00	0,43%	-3,98%	-1,51%
Серебро	21,57	0,44%	-8,91%	-8,23%
Медь	4,17	2,80%	-1,00%	-8,26%
Индекс доллара	103,86	-0,06%	1,62%	8,52%
EUR/USD	1,0673	-0,03%	-1,41%	-6,08%
GBP/USD	1,2012	0,08%	-1,59%	-11,54%
USD/JPY	134,21	-0,07%	4,42%	16,27%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,84	0,03	0,33	1,79
Дох 2-л UST	4,63	0,03	0,42	3,11
VIX	20,17	10,64%	9,92%	-16,96%

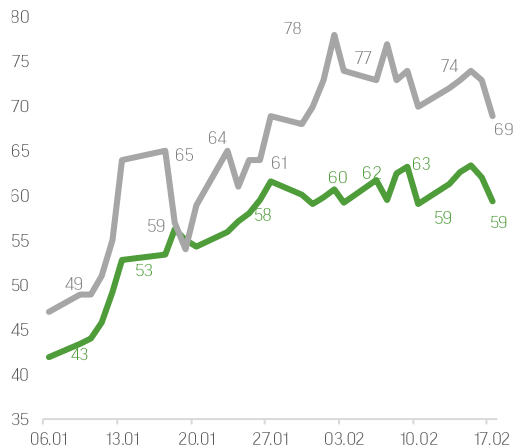
Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,94%	-2,23%	-14,14%
Growth	-1,78%	5,81%	-13,90%
Value	-0,99%	-0,08%	-3,88%
Small size	-0,66%	3,46%	-3,58%
Low volatility	-0,58%	-1,62%	-2,67%
High dividend	-0,80%	-1,62%	-1,87%
Quality	-1,38%	2,46%	-7,40%

Данные на 12:20 МСК

Индикатор настроений Freedom Finance

— Freedom Finance Sentiment Index — CNN Fear & Greed Index



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 экспортных цен, м/м (январь)	0,0%	-2,6%
Индекс импортных цен, м/м (январь)	-0,1%	0,4%

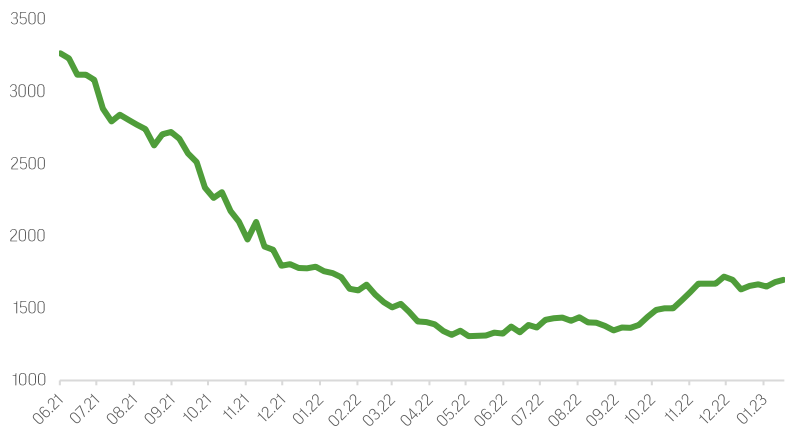
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DE	5,57	2,92	11 337	9 556	459	14%	Покупать
PPL	0,28	0,22	1 245	13 105	-	-	-
CNP	0,29	0,36	1 987	2 314	-	-	-

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

Число действующих заявок на пособие по безработице, тыс.



Технический анализ

S&P 500 продемонстрировал откат в рамках торгового диапазона 4050-4150 пунктов, протестировав 50-дневную скользящую среднюю. RSI опустился в зону нейтральных значений, тогда как MACD подтверждает перехват инициативы «медведями». Утренние фьючерсы также сигнализируют о продолжении нисходящего тренда в предстоящую сессию. Это позволяет прогнозировать продолжение коррекции с вероятностью пробоя индексом широкого рынка отметки 4050 пунктов – нижней границы указанного диапазона.



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 dividend	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd 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 наоборот: 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.