

S&P 500 ГОТОВ К БОКОВИКУ

Рынок накануне

20 февраля американский фондовый рынок не работал в связи с празднованием Дня президентов. На торгах минувшей пятницы, 17 февраля, продолжилась коррекция, однако ее темп был незначительным: S&P 500 закрылся снижением на 0,3%, до 4079 пунктов. Основным негативным драйвером стали январские данные PPI, вышедшие накануне и вынуждающие инвесторов отказываться от вложений в риск.

Еженедельный выпуск Flow Show BofA, опубликованный в пятницу, зафиксировал максимальный с сентября отток средств из технологических фондов, а также самые значительные объемы вывода средств из долговых фондов развивающихся рынков и «мусорного» долга за 14 и восемь недель соответственно. Более сильные, чем ожидалось, данные занятости, розничных продаж и инфляции усиливают опасения по поводу возвращения ФРС к активному подъему ставки, что обычно негативно для инструментов с повышенным риском и для активов развивающихся рынков.

Доходности двух- и десятилетних трежерис на прошлой торговой сессии продолжили умеренный рост. Инвесторы особенно охотно вкладывают средства в высококачественные корпоративные облигации, которые уже предлагают приемлемый баланс рисков. Согласно данным трека движения денежных средств EPFR, с начала 2023 года в фонды, которые покупают корпоративные долги инвестиционного уровня по всему миру, было вложено в общей сложности \$19 млрд, что является максимальным показателем для текущего периода года.

Новости компаний

- DraftKings (DKNG: +15,3%) отчиталась лучше ожиданий и пересмотрела прогноз на 2023 год.
- HubSpot (HUBS: +11,8%) превзошла прогнозы в квартальном отчете. Аналитики отметили тенденции к консолидации поставщиков, отметив чистое увеличение количества новых клиентов, несмотря на сложный макроэкономический фон.
- AutoNation (AN: +11,4%) представила результаты за квартал выше консенсуса. Более половины автомобилей в отчетном периоде продавалось дороже рекомендованных цен.
- Deere & Co. (DE: +7,5%) превзошла общерыночные ожидания в отношении результатов за октябрь-декабрь. Руководство компании отметило благоприятное состояние рынка и спроса, повысив прогноз чистой прибыли на 2023 финансовый год.
- Moderna (MRNA: -3,3%) объявила о неудачных промежуточных результатах третьей фазы исследования мРНК-101-кандидата в вакцину против сезонного гриппа.
- Прибыль и выручка Dropbox (DBX: -11,4%) за четвертый квартал оказались несколько лучше среднерыночных ожиданий, однако компания продолжает фиксировать повышенный отток клиентов Plus, а также замедление темпов роста и усиление конкуренции в сегменте eSignature.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4048 – 4079 ▼	4040 – 4110	Негативный	Средняя

В этот вторник, 21 февраля, выйдут данные PMI в производстве и сфере услуг. Консенсус предполагает небольшой рост индекса, который тем не менее продолжает сигнализировать о спаде экономики. В то же время всплесков волатильности для индекса широкого рынка мы не ожидаем, поскольку более значимые макроданные уже были опубликованы на прошлой неделе. Фьючерс на S&P 500 перед открытием основных торгов демонстрирует нисходящую динамику, что сигнализирует о сохраняющейся вероятности продолжения коррекции.

В поле зрения

- Abbott Labs (ABT) вызвана в суд по иску против ее бизнеса по производству смесей для детского питания.
- Meta Platforms (META)* тестирует новый пакет подписки Meta Verified.
- Управление по вопросам конкуренции и рынков Великобритании обеспокоено тем, что Google (GOOGL) отдает Apple (AAPL) часть доходов от поиска в Chrome iOS.
- По данным DigiTimes, Micron Technology (MU) к концу месяца, вероятно, завершит сокращение штата.
- Republic Services (RSG) планирует значительно увеличить парк электромобилей благодаря долгосрочной сделке с Oshkosh (OSK).
- BioNTech (BNTX) намерена провести клинические испытания на тысячах людей в Великобритании, чтобы вывести на рынок революционную противораковую терапию.
- Tesla (TSLA) рассматривает возможность покупки Sigma Lithium (SGLM).

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 827	0.39%	-0.25%	-1.41%
	SP500	4 079	-0.28%	2.21%	-6.88%
	Nasdaq	11 787	-0.58%	6.24%	-14.07%
	Russell 2000	1 946	0.21%	3.29%	-4.03%
Европа	EuroStoxx50	4 246	-0.69%	2.41%	3.93%
	FTSE100	7 998	-0.08%	1.95%	6.20%
	CAC40	7 306	-0.57%	3.82%	5.77%
	DAX	15 411	-0.46%	1.94%	1.40%
Азия	NIKKEI	27 473	-0.15%	5.26%	1.03%
	HANG SENG	20 529	-0.92%	-3.98%	-16.43%
	CSI300	4 144	2.72%	-2.48%	-12.85%
	ASX	7 545	-0.10%	-0.60%	-0.30%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 062	-0.62%	DJIA	33 697	-0.50%
Nasdaq	12 286	-0.84%	Russell 2000	1 936	-0.75%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.19%
Здравоохранение	0.89%
Нециклические потреб товары	1.29%
Циклические потреб товары	0.04%
Финансы	0.05%
Недвижимость	-0.45%
Коммуникации	-0.47%
Промышленность	0.63%
Сырье и материалы	-0.96%
Энергетика	-3.65%
Коммунальные услуги	1.00%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Deere & Company	7.5%	DE	
Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	6.0%	BIO	
Organon & Co.	4.6%	OGN	
GE Healthcare Technologies Inc.	3.2%	GEHC	
Tesla Inc	3.1%	TSLA	
Albemarle Corporation	-9.7%	ALB	
Hess Corporation	-5.7%	HES	
Halliburton Company	-5.4%	HAL	
EOG Resources, Inc.	-5.4%	EOG	
Baker Hughes Company Class A	-5.2%	BKR	

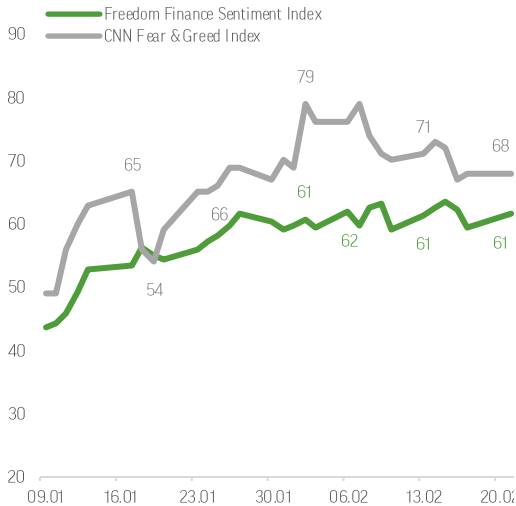
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83.00	-2.51%	-3.40%	-10.72%
Золото	1 840.40	-0.09%	-3.50%	-3.17%
Серебро	21.22	-1.62%	-11.97%	-10.05%
Медь	4.11	-1.24%	-2.40%	-9.08%
Индекс доллара	103.86	0.01%	1.44%	8.42%
EUR/USD	1.0688	-0.09%	-1.28%	-6.20%
GBP/USD	1.2030	-0.11%	-2.29%	-11.91%
USD/JPY	134.06	0.10%	4.82%	16.85%

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г	
Дох 10-л UST	3.83	-0.01	0.30	1.86	
Дох 2-л UST	4.61	-0.02	0.42	3.14	
VIX	20.02	-0.74%	3.41%	-28.78%	

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.22%	-2.14%	-11.32%
Growth	-0.56%	5.05%	-11.85%
Value	-0.09%	0.32%	-2.47%
Small size	0.17%	4.01%	-1.55%
Low volatility	0.50%	-0.67%	-0.98%
High dividend	0.13%	-0.89%	-0.62%
Quality	-0.40%	2.27%	-5.67%

Данные на 13:18 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

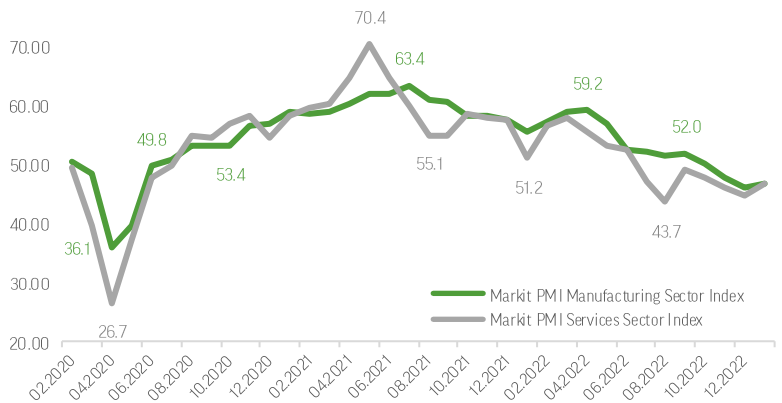
Название показателя	Прогноз	Пред.
Markit PMI (производство) (фев)	47.2	46.9
Markit PMI (услуги) (фев)	47	46.8
Продажи домов на втор. рынке (январь)	4100K	4020K

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
WMT	1.52	1.53	159 759	152 871	155	6%	Держать
PANW	0.78	0.58	1 649	1 317	170	0%	Держать
FANG	5.21	3.63	2 079	2 022	150	11%	Покупать
TECK	0.93	1.97	2 570	3 495	45	2%	Держать
EXPD	1.98	2.66	3 968	5 396	106	-5%	Держать
COIN	-0.67	4.09	588	2 498	68	4%	Продавать

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 перешел к коррекции. Об этом сигнализирует MACD, значение которого указывает на слабость позиций «быков». В то же время на графике вырисовывается паттерн «разбегающийся флаг», что может означать новую попытку покупателей взять верх над продавцами. Ближайшим сильным сопротивлением для индекса широкого рынка выглядит уровень 4200 пунктов. Индикатор RSI находится в нейтральной зоне. Все это дает основания предположить, что в ближайшую неделю рынок покажет боковую динамику.



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
RIO	Rio Tinto	74	5.6	0.73



Rio Tinto (RIO), один из крупнейших в мире производителей железной руды, представит квартальную отчетность после закрытия основной сессии 22 февраля. Консенсус в отношении EPS за весь 2022 год предполагает ее снижение на 38% г/г, до \$8,08. В этом случае мультипликатор P/E окажется на уровне 8,58х при 10,8х в среднем по индустрии. За последний месяц прогноз прибыли на акцию пересматривался несколько раз и в итоге был снижен на 2,18%. Мы ожидаем ухудшения результатов в сегменте добычи железной руды, так как цены на нее, по нашим расчетам, упали на 25% г/г. В то же время сегменты производства никеля, меди и угля способны продемонстрировать повышение основных финансовых показателей, так как в отчетном периоде предложение этой продукции было ограничено. Мы считаем акции RIO справедливо оцененными рынком, но предлагаем их к покупке с целевой ценой \$76, которая может быть пересмотрена после выхода квартальной отчетности. Акции подходят для долгосрочных инвесторов с низким риск-профилем, ориентированных на высокую дивидендную доходность, которая в случае с Rio Tinto составляет 9,2%.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NVDA	NVIDIA	214	58.9	2.17



В этот же день после окончания основных торгов финансовый отчет представит Nvidia Corporation (NVDA). Консенсус FactSet предполагает снижение выручки на 21% г/г, до \$6,0 млрд, при сокращении скорректированной EPS на 39%, до \$0,81. Риски в ключевых сегментах бизнеса компании (дискретные GPU для ПК, GPU-ускорители для ДЦ) сохраняются, а признаки ускорения восстановления пока что отсутствуют. Это подтверждают прогнозы ключевых игроков облачной инфраструктуры AMZN, MSFT и GOOGL, а также отраслевые отчеты крупнейших аналитических агентств (IDC, JPR и других). Внимание инвесторов будет сосредоточено на сегменте решений для ДЦ, который может получить новый позитивный стимул за счет активного внедрения ИИ в различные сферы. Повышенный интерес вызовет и операционная эффективность бизнеса, а также результаты продаж нового поколения потребительских GPU. Мы ожидаем относительно небольшие объемы реализации при сохранении давления на маржу. Наш краткосрочный прогноз в отношении акций Nvidia (NVDA) перед отчетом не слишком оптимистичен, считаем, что рынок переоценивает возможности компании, а текущие ориентиры будут скорректированы в ближайшие месяцы.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BABA	Alibaba Group Holding	100	205.5	1.26



23 февраля перед открытием основных торгов квартальную отчетность представит Alibaba (BABA). Выручка одного гиганта электронной коммерции из КНР, согласно консенсус-прогнозу, повысится на 13,7% г/г, достигнув рекордных 244,9 млрд юаней, а EPS сократится на 31,3% г/г, до 11,71 юаней. Мы считаем эти ориентиры труднодостижимыми из-за низкого потребительского спроса в Китае на протяжении почти всего четвертого квартала прошлого года. Особенно существенным давление на продажи оказалось в ноябре, когда Пекин вновь ужесточил карантинные ограничения, что вызвало масштабные гражданские протесты. Отказ от политики «нулевой терпимости» в начале декабря не успел оказать серьезного позитивного влияния на покупательскую способность китайских граждан, которые оставались на самоизоляции из-за роста заболеваемости до самого конца прошлого года. Кроме того, сохранялись проблемы с логистикой и доставкой из-за большого количества курьеров, находившихся на больничном. В прогнозы квартальных результатов Alibaba закладывается и ухудшение ситуации с международной коммерцией, прежде всего ввиду низкого спроса на услуги компании в Европе. Однако независимо от финансовых результатов за четвертый квартал инвесторов будут в первую очередь интересовать комментарии и прогнозы менеджмента на текущий год. Оптимистичный гайденс будет способен обеспечить котировки BABA драйвером роста, который может быть усилен объявлением об увеличении объема программы обратного выкупа акций. После релиза вероятен всплеск волатильности в акциях компании, однако мы считаем, что на фоне восстановления китайской экономики компания недооценена в среднесрочной перспективе.

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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	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 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 «кустали» 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.