

РОСТ БЕЗРИСКОВЫХ ДОХОДНОСТЕЙ ДАВИТ НА АКЦИИ

Рынок накануне

Торги 28 февраля на фондовых площадках США завершились вблизи сессионных минимумов. От пиков начала месяца на уровне 4179 пунктов S&P 500 скорректировался уже на 5%. Этому способствовал пересмотр рыночных прогнозов в отношении сроков приостановки цикла повышения ставки ФРС.

Опубликованные накануне данные макростатистики также оказали давление на рискованные активы. Индекс потребительского доверия за февраль опустился до 102,9 пункта при прогнозе 108,5. Отчет отразил уменьшение оптимизма по поводу краткосрочных ожиданий в отношении личных доходов. Это негативный фактор для продаж товаров длительного пользования. Февральский индекс деловой активности (PMI) Чикаго неожиданно упал с январских 44,3 пункта до минимума ноября прошлого года на отметке 43,5 при общерыночных ожиданиях на уровне 45 пунктов.

Инфляция во Франции и Испании в феврале оказалась выше ожиданий. После выхода этих данных рынки заложили в свои прогнозы максимальную вероятность повышения ставок на 150 б.п. к концу года. Таким образом, пиковый уровень ставки ЕЦБ по депозитам оценивается в 4%. Это соответствует предположению о том, что для достижения таргета европейского регулятора на уровне 2% потребуется больше времени.

Новости компаний

- По данным WSJ, инвестиционная компания **Apollo Global Management, Inc. (APO: +0,68%)** ведет переговоры о покупке **Arconic Corporation (ARNC: +19,78%)**.
- Target Corporation (TGT: +1,01%)** отчиталась за четвертый квартал чистой прибылью в объеме \$876 млн, хотя консенсус FactSet закладывал ее лишь на уровне \$652 млн. Собственный ориентир ретейлера в отношении маржинальности по операционной прибыли на 2024 финансовый год – 6%.
- The Goldman Sachs Group (GS: -3,80%)** на прошедшем дне инвестора анонсировала возможность сокращения потребительского сегмента бизнеса. Цель по рентабельности капитала сохранена в диапазоне 14–16%.
- Applied Materials, Inc. (AMAT: +3,64%)** запустила в продажу новый инструмент Centura Sculpta, который позволяет производителям чипов снизить стоимость процесса литографии.
- DISH Network Corporation (DISH: -6,48%)** объявила об утечке части данных в результате недавней кибератаки.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3955 – 4025	3940 – 4010	Негативный	Средняя

Усиление «медвежьих» настроений способствует кардинальный пересмотр среднерыночных ожиданий в отношении максимальных значений ключевых ставок ведущих ЦБ. Вероятность достижения ставкой ФРС пикового уровня 5,5% в этом году уже не считается маловероятным сценарием, притом что еще в начале года ее максимум консенсус закладывал вблизи 4,8%. Доходность двухлетних казначейских облигаций США, наиболее чувствительных к изменениям прогнозов ставок, за февраль выросла на 60 б.п., вплотную подойдя к 5%. По данным Refinitiv, это максимальный результат за месяц с 1981 года. Высокая безрисковая доходность снижает интерес инвесторов к акциям.

Сезон отчетности подходит к концу. По данным FactSet, более 90% входящих в S&P 500 эмитентов остались прибыльными, у 68% из них прибыль превысила прогнозы. Однако эта доля в среднем за последние пять лет составляла 77%, поэтому текущие результаты скорее выступают фактором давления для рынка акций.

Мы ожидаем сохранения средней волатильности, тогда как баланс рисков в предстоящую сессию, вероятнее всего, продолжит сдвигаться в негативную сторону. На этом фоне считаем возможным дальнейшее снижение на фондовых площадках США.

В поле зрения

- Сегодня Tesla, Inc. (TSLA) проведет день инвестора. Скорее всего, компания представит обновленную программу стратегического развития (Master Plan 3). В прошлом году Илон Маск заявлял, что приоритетом новой концепции станет расширение масштабирования бизнеса. Также возможно, что генеральный директор представит бюджетную модель электромобиля стоимостью до \$30 тыс.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 657	-0,71%	-3,89%	-3,65%
	SP500	3 970	-0,30%	-2,47%	-9,23%
	Nasdaq	11 456	-0,10%	-1,43%	-16,70%
	Russell 2000	1 897	0,04%	-0,76%	-7,38%
	Европа	EuroStoxx50	4 262	0,63%	1,44%
FTSE100		7 912	0,45%	1,43%	5,60%
CAC40		7 298	0,50%	2,41%	9,15%
DAX		15 449	0,58%	1,42%	6,25%
Азия	NIKKEI	27 517	0,26%	0,23%	3,46%
	HANG SENG	20 620	4,21%	-12,79%	-12,89%
	CSI300	4 127	1,41%	-2,68%	-11,18%
	ASX	7 456	-0,03%	-3,26%	1,84%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	3 984	0,22%	DJIA	32 746	0,20%
Nasdaq	12 108	0,29%	Russell 2000	1 908	0,45%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,19%
Здравоохранение	-0,73%
Нециклические потреб товары	-0,75%
Циклические потреб товары	-0,05%
Финансы	0,17%
Недвижимость	-0,04%
Коммуникации	0,25%
Промышленность	-0,25%
Сырье и материалы	0,45%
Энергетика	-1,44%
Коммунальные услуги	-1,72%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
DENTSPLY SIRONA, Inc.	10,2%	XRAY
Edwards Lifesciences Corporation	4,0%	EW
Steel Dynamics, Inc.	3,9%	STLD
Applied Materials, Inc.	3,6%	AMAT
Meta Platforms Inc. Class A	3,2%	META*
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-10,2%	NCLH
Universal Health Services, Inc. Class B	-8,5%	UHS
DISH Network Corporation Class A	-6,5%	DISH
Constellation Energy Corporation	-4,4%	CEG
Goldman Sachs Group, Inc.	-3,8%	GS

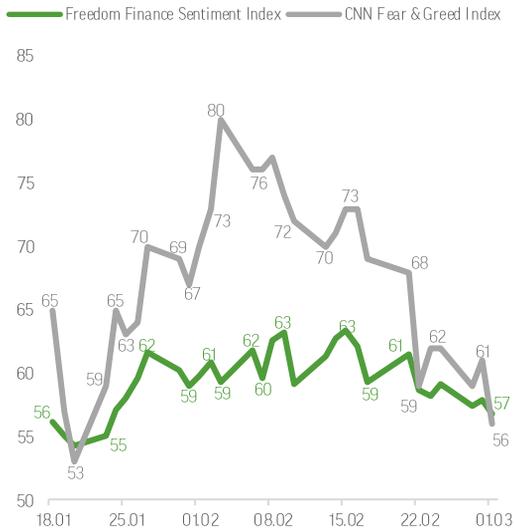
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83,89	1,75%	-3,20%	-16,93%
Золото	1 828,90	0,65%	-5,17%	-3,71%
Серебро	20,53	-0,99%	-13,49%	-15,71%
Медь	4,10	2,21%	-2,99%	-7,81%
Индекс доллара	104,87	0,19%	2,89%	8,44%
EUR/USD	1,0605	0,03%	-2,17%	-5,58%
GBP/USD	1,2107	0,67%	-2,03%	-9,77%
USD/JPY	136,22	0,08%	4,80%	18,27%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,92	0,00	0,39	2,08
Дох 2-л UST	4,80	0,00	0,59	3,37
VIX	20,70	-1,19%	11,83%	-31,34%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,04%	-3,65%	-13,48%
Growth	-0,24%	-1,24%	-14,25%
Value	-0,31%	-3,14%	-5,03%
Small size	-0,03%	0,17%	-4,94%
Low volatility	-0,66%	-2,83%	-4,19%
High dividend	-0,59%	-3,07%	-2,73%
Quality	-0,13%	-2,46%	-8,57%

Данные на 11:21 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.
Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM (Фев)	48,00	47,40

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CRM	1,36	0,84	7 991	7 326	157	-4%	Держать
LOW	2,21	1,78	22 709	21 339	-	-	-
SNOW	0,04	0,12	576	384	-	-	-
DLTR	2,01	2,01	7 606	7 081	165	14%	Держать
HZNP	1,09	1,41	923	1 014	-	-	-

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 оказался ниже сильной поддержки, которой выступала 50-дневная скользящая средняя. 200-дневная скользящая находится на уровне 3940 пунктов, который бенчмарк, вероятнее всего, и будет тестировать сегодня. Не исключено развитие индексом широкого рынка нисходящего тренда.



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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P500 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 апетит 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 Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield 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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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.