

УСКОРЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ НЕ ОСТАНОВИЛО РОСТ

Рынок накануне

В ходе торгов 12 марта на американских фондовых площадках преобладала положительная динамика. Dow Jones прибавил 0,61%, NASDAQ Composite вырос на 1,54%, S&P 500 поднялся на 1,12%, закрывшись на историческом максимуме. Лишь индекс компаний малой и средней капитализации Russell 2000 завершил день в символическом минусе (-0,02%). Доходность 10-летних трежерис поднялась в район 4,16% годовых, достигнув пиковой отметки за неделю.

На открытии основной сессии отыгрывалась макростатистика. Февральский индекс потребительских цен (ИПЦ) вырос на 0,4% м/м и 3,2% г/г при консенсусе 0,3% м/м и 3,1% г/г. Базовый показатель потребительской инфляции в годовом выражении оказался на 0,1 п.п. меньше январского и составил 3,8%, а в помесечном выражении вырос на 0,4%. Таким образом, фактический результат лишь на 0,1% превысил общерыночный ориентир, хотя уложился в рамки прогнозов многих аналитиков крупных инвестбанков.

Первичная реакция на данные инфляции была резко негативной, но рынок довольно быстро перешел к росту. Статистика указывает на то, что определенное инфляционное давление сохраняется, но ориентиром для начала цикла смягчения монетарной политики ФРС на сегодня остается июнь. Участники рынка не изменили и свои прогнозы по ключевой ставке. К тому же сильным драйвером роста для инфляции в феврале стали цены на топливо, а это частично сезонный фактор. Базовая инфляция замедляется, что воспринимается как позитивный сигнал. По мнению экономистов, февральский отчет также подтверждает разовый характер всплеска цен в январе, учитывая замедление как супербазовой инфляции, так и роста цен на основные услуги.

Новости компаний

- New York Community Bancorp (NYCB: +5,9%) отчитался о завершении анонсированного на прошлой неделе раунда финансирования в объеме \$1,05 млрд, привлеченных от пула инвесторов, которые получают в собственности около 39,6% компании. Также рассматривается обратный сплит акций в соотношении 1 к 3.
- Котировки Boeing (BA: -4,29%) продолжили падение на новости о планах FAA провести дополнительную проверку поставщиков запчастей. Акции авиаконцерна вблизи минимума за четыре с половиной месяца. Southwest Airlines (LUV: -14,86%) и American Airlines Group (AAL: -4,71%) заявили о рисках сбоя поставок самолетов из-за кризиса производителя, что усилило давление на котировки BA.
- 3М (MMM: +4,97%) сообщила о назначении Уильяма Брауна на должность CEO с 1 мая. Прежний руководитель Майкл Роман перейдет на другую позицию.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 114 – 5 179	5 150 – 5 190	Позитивный	Ниже среднего

Сегодня в фокусе внимания мало важных корпоративных событий и макростатистики. Утром будут опубликованы еженедельные данные по запасам нефти и ситуации на ипотечном рынке, что слабо повлияет на акции. Фьючерсы на основные индексы демонстрируют нейтральную динамику. Новостной фон относительно спокоен. Триггеров для коррекции не просматривается. Мы ожидаем низкую волатильность, баланс рисков по-прежнему позитивен. Ориентируемся на диапазон 5150–5190 пунктов по индексу S&P 500, что соответствует коридору от -0,5% до +0,2% от уровня предыдущего закрытия. Лидерами роста могут стать акции технологического сектора. Спрос на альтернативные и защитные активы остается высоким. Биткоин продолжает обновлять максимумы, вместе с ним дорожают акции, связанные с криптоиндустрией. Для сектора энергетики поддержкой может стать публикация статистики и ожидания продления параметров сделки ОПЕК+. Также внимание участников рынка приковано к отчетам ретейлеров. Сегодня результаты представит дискаунтер Dollar Tree, а завтра отчитается Dollar General. Их котировки выросли более чем на 50% с октября прошлого года, что во многом обусловлено глубоким падением в третьем квартале прошлого года. Полагаем, что игроки начнут фиксировать длинные позиции после квартальных отчетов, которые не обещают быть сильными.

В поле зрения

- Консенсус в отношении квартальной выручки и прибыли на акцию Dollar Tree (DLTR) предполагает результаты \$8,66 млрд и \$2,66 соответственно — по нижней границе и по середине гайденса компании. Среднесрочный прогноз предусматривает, что сопоставимые продажи сети дискаунтеров Family Dollar увеличатся на горизонте двух кварталов. Руководство DLTR по итогам года ориентировалось на рост сопоставимых продаж на уровне низкого однозначного процента в сети дискаунтеров и на уровне среднего однозначного процента в сегменте Dollar Tree. Котировки ретейлера приблизились к максимуму с прошлого августа, прибавив с октября более 50%. Техническая картина указывает на наличие устойчивого восходящего тренда, ближайшее сопротивление —\$154.
- СМИ со ссылкой на источники в IBM (IBM) сообщили о возможных сокращениях в подразделениях маркетинга и связей с общественностью компании. Точные параметры программы оптимизации штатов не раскрываются.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	39 005	0,61%	0,54%	22,24%
	SP500	5 175	1,12%	3,06%	34,02%
	Nasdaq	16 266	1,54%	2,03%	46,03%
	Russell 2000	2 065	-0,02%	0,99%	16,52%
Европа	EuroStoxx50	4 983	0,00%	4,99%	17,82%
	FTSE100	7 758	0,13%	2,30%	-0,01%
	CAC40	8 087	0,00%	5,17%	12,00%
	DAX	17 965	0,00%	5,45%	16,45%
Азия	NIKKEI	38 687	-0,28%	5,15%	37,85%
	HANG SENG	17 074	-0,11%	8,55%	-11,52%
	CSI300	3 572	-0,70%	6,91%	-9,32%
	ASX	7 990	0,21%	1,43%	8,50%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 246	0,09%	DJIA	39 487	0,02%
Nasdaq	18 501	0,13%	Russell 200	2 090	0,02%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,54%
Здравоохранение	0,48%
Нециклические потреб товары	0,63%
Циклические потреб товары	0,99%
Финансы	0,45%
Недвижимость	-0,37%
Коммуникации	1,18%
Промышленность	0,45%
Сырье и материалы	-0,06%
Энергетика	-0,16%
Коммунальные услуги	-0,99%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
Oracle	11,7%		ORCL
NVIDIA	7,2%		NVDA
West Pharmaceutical	5,7%		WST
3M Co	5,0%		MMM
ServiceNow	4,3%		NOW
Boeing		-4,3%	BA
Illumina		-4,6%	ILMN
American Airlines Group		-4,7%	AAL
Enphase Energy		-6,0%	ENPH
Southwest Airlines		-14,9%	LUV

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	81,92	-0,35%	-0,10%	-1,04%
Золото	2 160,40	-1,01%	7,05%	16,03%
Серебро	24,38	0,08%	6,37%	21,33%
Медь	3,93	0,06%	5,27%	-2,98%
Индекс доллара	102,96	0,09%	-1,16%	-1,55%
EUR/USD	1,0918		1,40%	2,16%
GBP/USD	1,2785		1,34%	5,65%
USD/JPY	147,70		-1,18%	9,95%

Долг и волатильность

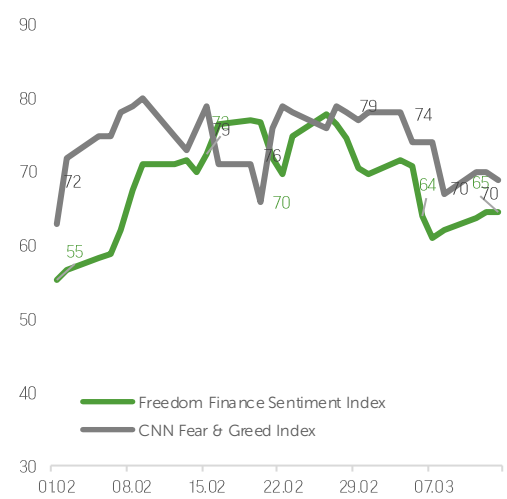
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,16	0,06	-0,01	0,45
Дох 2-л UST	4,59	0,06	0,11	0,00
VIX	13,84	-9,07%	-0,65%	-44,19%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum		5,44%	37,45%
Growth		2,15%	49,46%
Value		4,13%	18,19%
Small size		-0,61%	11,50%
Low volatility		3,08%	19,73%
High dividend		3,92%	14,32%
Quality		3,73%	40,58%

Данные на 12:15 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 справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА		7,02%
Запасы сырой нефти	0,875M	1,367M
Аукцион по размещению 17-недельных казначейских векселей		5,205%
Аукцион по размещению 30-летних казначейских облигаций		4,36%

Технический анализ

S&P 500 продолжил движение в рамках локального восходящего канала. Наиболее вероятным сценарием на ближайшие торговые сессии выглядит обновление бенчмарком ценового максимума. Дивергенция по индикатору RSI по-прежнему присутствует, указывая на возможность скорой паузы в ралли, однако пока технических сигналов для разворота не поступало. Ближайшей значимой поддержкой для индекса широкого рынка выступает нижняя граница указанного канала. Вектор движения рынка на этой неделе и далее будет задавать макростатистика. Ближайшие важные данные выйдут в четверг, а в предстоящую сессию событий, способных оказать значимое влияние на динамику S&P 500, не ожидается.

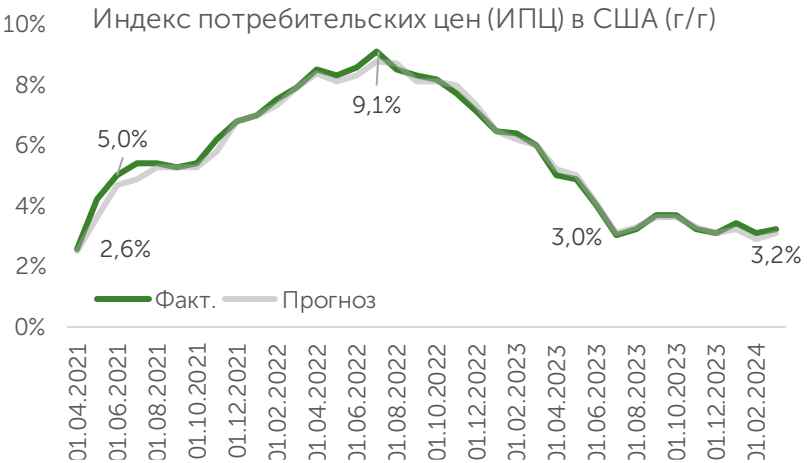


Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CL	0,81	0,73	4 956	4 770	-	-	-
LEN	2,21	2,11	7 390	6 478	-	-	-
DLTR	2,66	2,04	8 669	7 716	157	5%	Держать
WSM	5,23	5,50	2 220	2 453	-	-	-
PATH	0,16	0,15	384	309	-	-	-
S	-0,04	-0,13	169	126	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является

График дня



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 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, вып. 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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.