

МАКРОРЕЛИЗЫ НЕ ДОБАВЛЯЮТ ОПТИМИЗМА

Рынок накануне

Торги 14 марта на американских фондовых площадках проходили на отрицательной территории. S&P 500 упал на 0,29%, Dow Jones потерял 0,35%, а Nasdaq — 0,3%. Коррекция была вызвана, прежде всего, не оправдавшимися ожиданиями ослабления инфляционного давления. Промышленная инфляция (PPI) в прошлом месяце ускорилась с 1% в январе до 1,6% г/г, что выше прогнозов на уровне 1,1%. В месячном выражении цены увеличились на 0,6% против ожиданий в размере 0,3%. Рост базового показателя составил 0,3% м/м, что также превысило консенсус экономистов, равный 0,2%. Аннуализированное базовое значение поднялось до 2,04%, превзойдя консенсус 1,9%, что является максимальной величиной с октября и вторым подъемом подряд после пяти последовательных снижений. Хотя большая часть изменений связана с ростом цен на топливо и продовольствие, базовый показатель также обогнал ожидания.

Розничные продажи в феврале увеличились на 0,6% м/м, что не дотянуло до прогноза 0,8%. Также пересмотрены данные за январь: падение составило 1,1% м/м против сокращения на 0,8% ранее. Пересмотр показателей в сторону понижения второй месяц подряд может говорить об угасании потребительского импульса, в то время как некоторые эксперты отмечают признаки дефляции, утверждая, что данные не указывают на риск повторного ускорения инфляции. В совокупности статистика сигнализирует о сохранении ценового давления даже при умеренном спросе. На этом фоне динамика казначейских трежерис была разнонаправленной. Если доходности «десятилеток» немного снизились, то доходности более коротких бумаг со сроком погашения в 2025 году, наоборот, показали рост на 7 б.п.

Новости компаний

- Президент Байден говорит, что US Steel (X: -6.3%), которая находится в процессе заключения сделки с японской Nippon Steel, должна управляться американцами, а Cleveland-Cliffs (CLF: -3.7%) подготовит другое предложение о покупке US Steel, если сделка с Nippon провалится.
- Компания Apple (AAPL: +1,1%) купила стартап в области искусственного интеллекта (ИИ) DarwinAI и устроила десятки сотрудников канадской компании в свое подразделение ИИ, сообщило в четверг агентство Bloomberg News.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5125 – 5175	5110 – 5190	Нейтральный	Ниже среднего

Сегодня Мичиганский университет представит дополнительную информацию о состоянии потребителя и характере ценового давления, в частности ожидания потребителей по инфляции на один год и на пять лет вперед. Довольно важно узнать об этом, потому что данные последних двух месяцев ставят под сомнение тренд на замедление инфляции. И если опрос отразит рост ожиданий, такой сигнал будет восприниматься как широко распространенное мнение о более устойчивой инфляции. На предстоящем заседании, которое пройдет на следующей неделе, вероятно, ФРС продолжит поддерживать достаточно «ястребиную» риторику, не обозначая сроки снижения ставок.

Мичиганский университет также опубликует данные о сентименте и потребительские настроения. Вероятно, мы снова увидим позитивный настрой потребителей, чей оптимизм рос постепенно с июля 2022 года, хотя и наблюдались временные откаты, которые, впрочем, соответствовали коррекции на фондовом рынке. Консенсус-прогнозы вновь предполагает улучшение потребительских настроений до 77,4 пункта по сравнению с 76,9 в феврале. Индекс сентимента, рассчитываемый Freedom Broker, в целом сигнализирует о схожих настроениях участников рынка. Однако, важно понимать, что несмотря на возросшую активность розничных инвесторов в последние недели, большее влияние на динамику рынков имеют крупные институциональные инвесторы. Помимо этого выйдет статистика о производстве в промышленном секторе, где предполагается околонулевая динамика.

Прогнозируем спокойные торги в пятницу с умеренным откатом. Волатильность ожидается ниже среднего, фьючерсы в первой половине дня торгуются в красной зоне, продолжая вчерашнее падение. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5110–5190 (от -0,3% до +0,6% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Компания Fisker (FSR), опровергнув слухи о банкротстве, заявила, что ведет "стратегические" переговоры с крупным автопроизводителем. Акции FSR взлетели на 36% на пост маркете после того, как в четверг потеряли более половины своей стоимости.
- Компания Adobe (ADBE), занимающаяся разработкой программного обеспечения для цифровых медиа и маркетинга, в четверг побила прогнозы Уолл-стрит по итогам первого финансового квартала, но дала неутешительный прогноз на текущий период. Слабый прогноз вызывает опасения, что новые стартапы в сегменте ИИ представляют существенную конкурентную угрозу для Компании. Акции скорректировались на 11% на торгах после закрытия рынка.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,906	-0.35%	1.25%	20.99%
	SP500	5,150	-0.29%	3.00%	31.41%
	Nasdaq	16,129	-0.30%	1.70%	41.13%
	Russell 2000	2,031	-1.96%	0.95%	14.31%
Европа	EuroStoxx50	4,998	0.08%	6.03%	19.47%
	FTSE100	7,608	-1.75%	2.31%	1.39%
	CAC40	8,172	0.12%	6.31%	14.28%
	DAX	17,942	0.00%	5.88%	17.79%
Азия	NIKKEI	32,971	-15.04%	2.93%	42.56%
	HANG SENG	16,721	-1.42%	6.82%	-11.9%
	CSI300	3,570	0.22%	5.86%	-10.6%
	ASX	7,924	-0.63%	2.36%	10.73%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,216	-0.05%	DJIA	39,354	0.02%
Nasdaq	18,239	-0.18%	Russell 2000	2,058	0.06%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1день	
ИТ		-0.11%
Здравоохранение		-0.43%
Нециклические потреб товары		-0.78%
Циклические потреб товары		-0.43%
Финансы		-0.71%
Недвижимость		-1.61%
Коммуникации		0.55%
Промышленность		-0.43%
Сырье и материалы		-0.55%
Энергетика		1.10%
Коммунальные услуги		-0.81%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1день	Тикер	
West Pharmaceutical	3.5%	WST	
Halliburton	3.0%	HAL	
Alphabet	2.5%	GOOG	
Microsoft	2.4%	MSFT	
Alphabet	2.4%	GOOGL	
Dollar General	-5.1%	DG	
First Solar	-5.5%	FSLR	
VF	-5.8%	VFC	
Enphase Energy	-6.6%	ENPH	
Lennar	-7.6%	LEN	

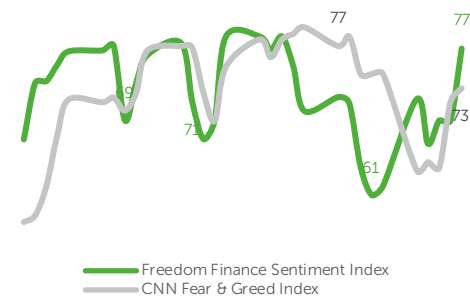
Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	85.42	1.65%	4.68%	10.29%
Золото	2,163.0	-0.57%	8.68%	13.47%
Серебро	24.97	2.76%	13.06%	15.39%
Медь	4.04	-0.38%	9.09%	0.66%
Индекс доллара	103.36	0.56%	-1.30%	-0.23%
EUR/USD	1.0888	-0.51%	1.56%	1.53%
GBP/USD	1.2749	-0.38%	1.59%	4.96%
USD/JPY	148.19	0.30%	-1.62%	10.34%

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.30	0.10	0.04	0.67	
Дох 2-л UST	4.69	0.07	0.10	0.48	
VIX	14.40	4.73%	0.14%	-39.3%	

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.53%	3.48%	35.62%
Growth	0.07%	2.08%	45.29%
Value	-0.79%	4.22%	16.97%
Small size	-1.53%	-0.26%	10.37%
Low volatility	-0.35%	2.83%	17.64%
High dividend	-0.56%	4.45%	13.67%
Quality	-0.16%	3.66%	37.75%

Данные на 13:23 (GMT+6)

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.
Export prices m/m	0.10%	0.80%
Import prices m/m	0.20%	0.80%
Michigan Sentiment	77.4	76.9
Industrial production m/m	0.00%	-0.10%

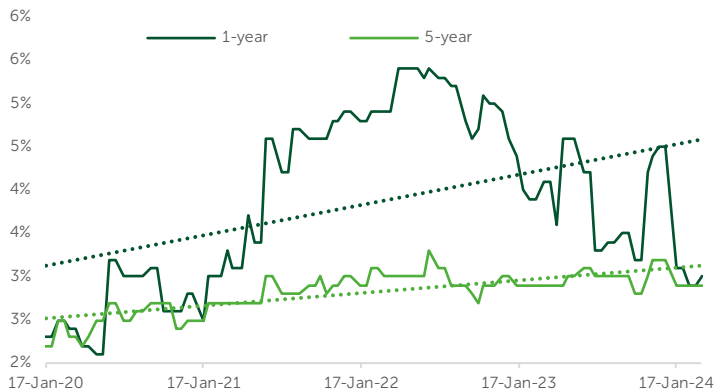
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
JBL	1.66	1.88	6,891	8,134	-	-	-
ERJ	0.59	0.27	1,996	1,989	-	-	-
BKE	1.44		384	402	-	-	-
GCT	0.31		224	126	-	-	-

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

Inflation expectations of Michigan University



Технический анализ

S&P 500 продолжает движение в рамках локального восходящего канала, встретив сопротивление вблизи ценового максимума, о чем свидетельствует форма свечи, сформировавшейся в среду. Дивергенция по индикатору RSI по-прежнему указывает на возможность скорой паузы в ралли. Явные сигналы к продолжению восходящего движения отсутствуют. Таким сигналом могло бы послужить обновление ценового максимума. Ближайшей значимой поддержкой выступает нижняя граница указанного канала, а следующей - уровень 50-дневной скользящей средней.



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 на графике цены 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.