

В ФОКУСЕ ЗАСЕДАНИЕ ФРС

Рынок накануне

Динамика торгов во вторник, 19 марта, определялась преимущественно ожиданиями результатов заседания ФРС, а также анализом новостей с конференции Nvidia (NVDA), некоторой порцией макростатистики и ситуацией на товарном рынке. Сессия началась с небольшого снижения, но вскоре акции NVDA отскочили, и широкий рынок вышел в зеленую зону. Dow Jones прибавил 0,83%, NASDAQ Composite вырос на 0,39%, а S&P 500 — на 0,56%, в очередной раз закрывшись на историческом максимуме. Индекс Russell 2000 увеличился на 0,54%. Доходность десятилетних трежерис находится на уровне 4,3%, вблизи максимума с начала года. Индекс волатильности VIX опустился ниже 14 пунктов.

Было опубликовано небольшое количество макростатистики. Число разрешений на строительство в феврале увеличилось до максимума за полгода (1,51 млн), опередив консенсус. Количество новостроек подскочило на 10,7% м/м, до 1,52 млн, оказавшись лучше прогноза. Индекс розничных продаж Redbook продемонстрировал подъем на 3,4% г/г (максимум за полтора месяца). Лидером роста стал сектор энергетики, XLE ETF прибавил 0,94%, поводом стало движение вверх цены на нефть марки Brent до \$88 за баррель (максимум с ноября) из-за опасений возникновения дефицита поставок. Доходность двадцатилетних бондов составила 4,54%, причем спрос на этом размещении оказался сильным.

Новости компаний

- Super Micro Computer (SMCI: -11,36%) объявила о планах продажи 2 млн акций по цене \$875 (около 4% капитализации компании) для финансирования проектов в сфере искусственного интеллекта.
- FAA отказала Boeing (BA: +0,72%) в рассмотрении заявки на увеличение производства модели B-737. Глава ведомства сообщил, что компании прежде всего необходимо улучшить качество и культуру производства.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 131 – 5 180	5 150 – 5 220	Нейтральный	Средняя

Центральным событием является итог заседания ФРС. Будет объявлена ключевая ставка, даны ориентиры по ее траектории в 2024–2026 годах, а также проведена пресс-конференция главы ведомства Джерома Пауэлла. Участники рынка единодушны в том, что на этот раз ставка будет сохранена в диапазоне 5,25–5,5% годовых. Главный вопрос заключается в том, когда начнется смягчение монетарной политики и какой будет траектория снижения ставки. Последние данные указывают на то, что, хотя базовая инфляция замедляется, определенное проинфляционное давление, в том числе сезонного характера, сохраняется. Пока большинство экономистов склоняются к тому, что ставка начнет снижаться в июне. Для позитивной реакции рынка будет необходимо сохранение трех снижений в 2024 году в обновленном «точечном» прогнозе, но рынок отчасти готов и к более «ястребиному» сценарию — переносу одного снижения с текущего года на более поздний срок. Реакция рынка будет резко негативной в случае, если глава ФРС пошлет дополнительные «ястребиные» сигналы, высказав сильные сомнения в сроках начала и траектории снижения ставки, что, на наш взгляд, маловероятно, учитывая тезисы с его недавнего выступления перед Конгрессом.

Мы ожидаем, что волатильность в ходе торговой сессии будет повышенной при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5150–5220 пунктов (от -0,6% до +0,8% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). Трейдеры ждут IPO Astera Labs (ALAB) и отчетность Micron Technology (MU) после закрытия рынка.

В поле зрения

- Macy's (M) открыла книгу заявок для потенциальных покупателей. Основным претендентом является консорциум инвесторов в лице Arkhouse Partners и Brigade Capital Management, ранее предложивших за ретейлера \$6 млрд.
- Начинаются торги акциями производителя решений в области ИИ и облачных вычислений Astera Labs (ALAB). Накануне компания провела IPO, разместив 19,8 млн акций по \$36.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	39 111	0,83%	1,25%	22,75%
	SP500	5 179	0,56%	3,45%	32,22%
	Nasdaq	16 167	0,39%	2,48%	39,00%
	Russell 2000	2 036	0,54%	0,15%	17,95%
Европа	EuroStoxx50	5 008	0,48%	5,14%	23,20%
	FTSE100	7 738	0,20%	0,13%	5,49%
	CAC40	8 201	0,65%	5,57%	18,42%
	DAX	17 987	0,31%	5,24%	21,80%
Азия	NIKKEI	40 003	0,66%	3,99%	46,35%
	HANG SENG	16 595	0,39%	2,31%	-15,31%
	CSI300	3 585	0,22%	5,11%	-9,63%
	ASX	7 955	-0,04%	0,56%	10,71%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 241	-0,02%	DJIA	39 557	0,05%
Nasdaq	18 273	0,02%	Russell 200	2 056	-0,17%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,64%
Здравоохранение	0,67%
Нециклические потреб товары	0,35%
Циклические потреб товары	0,86%
Финансы	0,48%
Недвижимость	0,00%
Коммуникации	-0,17%
Промышленность	0,82%
Сырье и материалы	0,03%
Энергетика	1,08%
Коммунальные услуги	0,92%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
International Paper	11,0%		IP
AES	4,4%		AES
Synopsys	4,3%		SNPS
Cadence Design Systems	3,6%		CDNS
Nasdaq	3,6%		NDAQ
Albemarle		-3,2%	ALB
Monolithic Power Systems		-3,6%	MPWR
AMD		-4,8%	AMD
FMC		-6,6%	FMC
Super Micro Computer		-9,0%	SMCI

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	87,38	0,56%	4,68%	19,75%
Золото	2 156,30	-0,20%	7,20%	9,47%
Серебро	24,93	-0,97%	8,34%	13,91%
Медь	4,06	-1,36%	5,75%	3,71%
Индекс доллара	103,43	0,00%	-0,83%	-0,27%
EUR/USD	1,0859	0,01%	0,85%	2,01%
GBP/USD	1,2712	-0,04%	0,99%	4,71%
USD/JPY	150,73	0,38%	0,37%	14,16%

Долг и волатильность

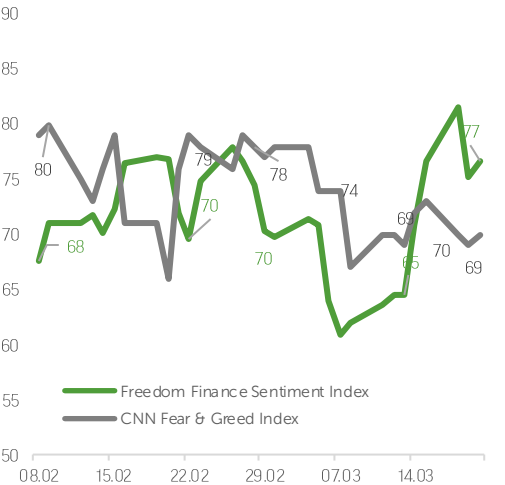
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,30	-0,03	0,01	0,91
Дох 2-л UST	4,69	-0,04	0,03	0,87
VIX	13,82	-3,56%	-2,95%	-45,83%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,43%	4,10%	38,66%
Growth		2,92%	43,64%
Value		3,84%	20,19%
Small size		-0,86%	14,47%
Low volatility		3,01%	18,45%
High dividend		3,30%	15,93%
Quality		4,06%	37,28%

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

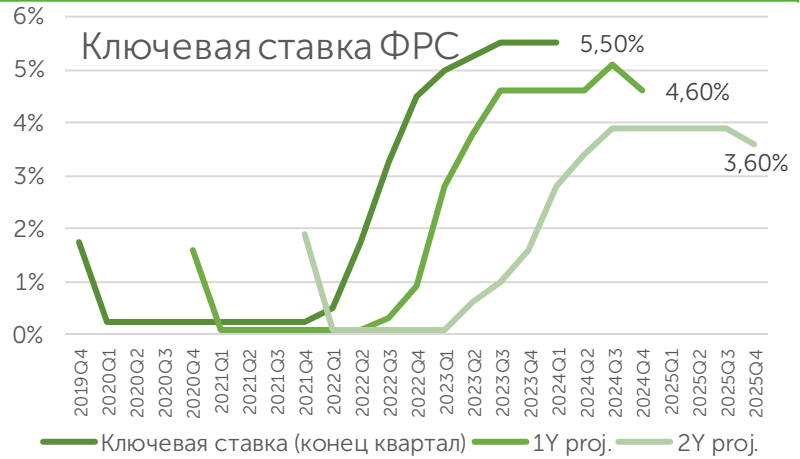
Название показателя	Прогноз	Пред.
Ключевая ставка ФРС	5,5%	5,5%
Запасы сырой нефти	-0,025M	-1,536M
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА		6,84%
Аукцион по размещению 17-недельных казначейских векселей		5,21%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PDD	1,57	1,21	11 047	5 596	-	-	-
MU	-0,25	-1,91	5 347	3 693	90	-4%	Держать
GIS	1,05	0,97	4 969	5 126	-	-	-
FIVE	3,78	3,07	1 349	1 123	-	-	-
CHWY	0,09	0,16	2 795	2 707	-	-	-
KBH	1,59	1,46	1 461	1 384	-	-	-

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

График дня



Технический анализ

Вчера S&P 500 продемонстрировал впечатляющую динамику, но ключевым триггером для продолжения ралли станет пробой и закрепление выше уровня 5200 пунктов. Дивергенция по индикатору RSI по-прежнему призывает к осторожности, и мы предупреждаем о неблагоприятном балансе рисков. Ближайшие поддержки: 20-дневная скользящая средняя около 5115 пунктов и область 5040–5050 пунктов.



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. Чаше 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.