

РЕЗУЛЬТАТЫ ЗАСЕДАНИЯ ФРС УСТРОИЛИ ИНВЕСТОРОВ

Рынок накануне

В ходе торгов 20 марта американские фондовые площадки продемонстрировали позитивную динамику. S&P 500 поднялся на 0,89%, установив новый рекорд, Dow Jones вырос на 1,03%, обновив исторический максимум. NASDAQ 100 прибавил 1,25%, а Russell 2000 повысился на 1,92%.

Оптимизм биржевых игроков можно объяснить неоправдавшимися ожиданиями жесткой риторики представителей руководства ФРС по итогам завершившегося накануне заседания с учетом предшествовавших ему заявлений. Ключевая ставка, как и предполагалось, была оставлена на прежнем уровне. В центре внимания инвестсообщества оказались обновленные экономические прогнозы регулятора. Медианный ориентир в отношении ставки по-прежнему указывает на то, что она будет снижена трижды до конца года. Это было позитивно воспринято рынком. Впрочем, один член FOMC все-таки изменил прогноз, а это увеличивает вероятность того, что регулятор ограничится двумя снижениями ставки. Ориентир ее долгосрочного уровня был повышен с декабрьских 2,5% до 2,6%. Гайденс в отношении роста ВВП США на 2024 год пересмотрен с 1,4% до 2,1%, ожидания по уровню безработицы снижены с 4,1% до 4%. Прогноз базовой инфляции повышен с 2,4% до 2,6%. На итоговой пресс-конференции председатель ФРС Джером Пауэлл отметил, что статистика инфляции за январь-февраль не укрепила уверенность монетарных властей в устойчивости ее замедления, но решительных действий по сдерживанию роста цен принимать не планируется. Пауэлл также заявил, что ФРС обсуждает замедление темпов сокращения баланса, но подробностей этих обсуждений не раскрыл.

Новости компаний

- Paramount Global (PARA: +11,8%) получила предложение Apollo о продаже ее студий за \$11 млрд.
- Mobileye Global (MBLY: +7,5%) объявила о сотрудничестве с Volkswagen в области передовых систем помощи водителю.
- Совет директоров Chipotle Mexican Grill (CMG: +3,5%) одобрил сплит акций в соотношении 50 к 1.
- Hindenburg Research опубликовала негативный отчет об Equinix (EQIX: -2,3%), заявив о манипуляциях с бухгалтерией и негативных трендах бизнеса.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5171 - 5226	▲ 5200 - 5260	Позитивный	Средняя

Сегодня перед открытием основной сессии выйдут еженедельные данные числа заявок на пособие по безработице (консенсус предполагает продолжение прежней динамики). Также будет опубликована статистика индекса деловой активности от ФРБ Филадельфии, который, как ожидается, вернется в зону сокращения, однако падение будет не столь значительным, как в конце прошлого – начале этого года.

Сразу после открытия будут обнародованы предварительные индексы деловой активности за март в производстве и сфере услуг от S&P Global. Эти показатели резко контрастируют с региональными. Рынок предполагает продолжение положительного импульса производственной бизнес-активности, отмеченного в начале года. Также в консенсус закладывается замедление роста показателя для сферы услуг.

В первой половине торгов выйдут данные продаж на вторичном рынке недвижимости. Прогнозируется сохранение низкой активности, что способно обеспечить более выраженный рост продаж нового жилья. Статистика подтверждает, что экономика США сохраняет устойчивость.

Предполагаем, что в первой половине торгов на фоне публикации макроданных волатильность будет повышенной, а внутри дня вернется к умеренным уровням. Позитивный баланс рисков, помимо прочих факторов, формирует сильный отчет Micron (MU). Фьючерсы указывают на продолжение восходящей динамики. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5200–5260 пунктов (от -0,5% до +0,7% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Micron (MU) отчиталась за квартал выручкой в объеме \$5,82 млрд при консенсусе \$5,33 млрд. А гайденс менеджмента крупнейшего производителя чипов памяти в США по этому показателю на январь-март составил \$6,6 млрд против среднерыночных ориентиров на уровне \$6,02 млрд. Micron и ее конкуренты преодолевают спад, вызванный ранее ослабевшим спросом на персональные компьютеры и смартфоны. Руководство компании с оптимизмом смотрит в будущее, поскольку быстро растущий рынок оборудования для ИИ способствует улучшению финансовых результатов в целом и прибыльности в частности. Акции Micron на премаркете активно растут.
- Американский форум и соцсеть Reddit (RDDT) определила цену размещения акций в рамках IPO в \$34 за бумагу, что соответствует верхней границе ценового диапазона, составившего \$31-34 за акцию.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	39,512	1.03%	2.46%	22.54%
	SP500	5,225	0.89%	5.01%	32.22%
	Nasdaq	16,369	1.25%	4.73%	40.20%
	Russell 2000	2,075	1.92%	3.53%	18.90%
	Европа	EuroStoxx50	5,037	0.73%	5.04%
	FTSE100	7,813	0.98%	0.24%	4.50%
	CAC40	8,177	0.18%	4.70%	16.37%
	DAX	18,117	0.56%	5.55%	20.64%
Азия	NIKKEI	40,816	2.03%	3.99%	46.35%
	HANG SENG	16,863	1.93%	1.82%	-12.93%
	CSI300	3,581	-0.12%	5.12%	-8.98%
	ASX	8,045	1.13%	0.54%	12.27%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	5,306	0.35%	DJIA	40,042	0.26%
Nasdaq	18,605	0.68%	Russell 2000	2,110	0.56%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	1.15%	
Здравоохранение	-0.23%	
Нециклические потреб товары	0.23%	
Циклические потреб товары	1.45%	
Финансы	1.24%	
Недвижимость	0.39%	
Коммуникации	1.26%	
Промышленность	1.21%	
Сырье и материалы	0.98%	
Энергетика	-0.09%	
Коммунальные услуги	0.13%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Paramount Global	11.8%	PARA	
Ford Motor	4.9%	F	
Carnival (US)	4.8%	CCLU	
Royal Caribbean	4.7%	RCL	
United Airlines Holdings	4.7%	UAL	
Clorox	-2.0%	CLX	
Hershey	-2.1%	HSY	
Equinix	-2.3%	EQIX	
Amcor	-2.5%	AMCR	
Nasdaq	-2.5%	NDAQ	

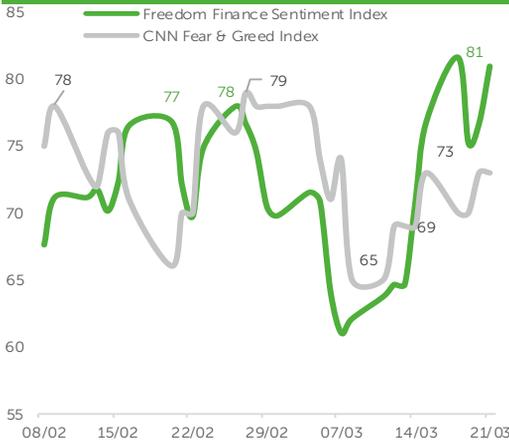
Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	85.95	-1.64%	4.38%	16.48%
Золото	2,157.9	0.07%	6.43%	9.03%
Серебро	24.86	-0.30%	7.78%	10.49%
Медь	4.04	-0.49%	4.45%	1.58%
Индекс доллара	103.43	0.00%	-0.62%	0.15%
EUR/USD	1.0854	-0.05%	0.28%	1.24%
GBP/USD	1.2711	-0.01%	0.39%	3.71%
USD/JPY	151.67	0.62%	1.26%	15.23%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г
Дох 10-л UST	4.28	-0.02	0.00	0.80
Дох 2-л UST	4.62	-0.08	0.03	0.70
VIX	13.04	-5.64%	-15.43%	-46.00%

Факторы				
Название	% д	% м	% г	
Momentum	1.18%	6.66%	37.87%	
Growth	1.11%	5.12%	44.52%	
Value	0.88%	4.89%	19.66%	
Small size	1.65%	1.79%	14.69%	
Low volatility	0.27%	3.33%	17.41%	
High dividend	0.87%	4.19%	16.15%	
Quality	0.98%	5.87%	37.44%	

Данные на 16:02 ALM

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 советом по инвестированию.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности в производстве, S&P Global, март, предварительный	51.8	52.2
Индекс деловой активности в сфере услуг, S&P Global, март, предварительный	52.0	52.3
Продажи на вторичном рынке жилья, фев.	3,933	4,000
Первичные заявки на пособие по безработице	214.5	209

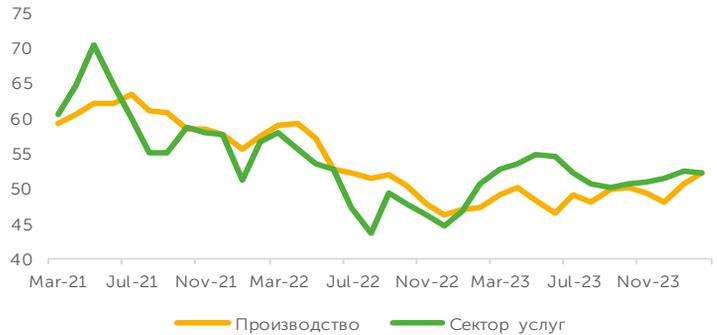
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NKE	0.75	0.79	12,280	12,376	130.00	30%	Покупать
FDX	3.43	3.41	21,953	22,169	274.00	5%	Держать
LULU	5.00	4.40	3,193	2,772	410.00	-13%	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

Индекс деловой активности



Технический анализ

S&P 500 уверенно пробил вверх уровень 5200 пунктов. «Быки» удерживают инициативу в области исторических максимумов, восходящий импульс способен продолжиться и в последующие торговые сессии. Мы не видим значимых преград для продвижения бенчмарка к 5300 пунктам. В то же время с учетом сохраняющейся дивергенции по индикатору RSI рекомендуем инвесторам быть осторожными и предупреждаем о неблагоприятном балансе рисков. Ближайшие поддержки для индекса широкого рынка находятся на отметке 5175 пунктов и на 20-дневной скользящей средней, около 5125 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. 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, вnp. 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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.