

В ФОКУСЕ ЗАСЕДАНИЕ ФРС

Рынок накануне

Торги 30 апреля на американском фондовом рынке начались в красной зоне, несмотря на поддержку со стороны корпоративных отчетов. В течение дня коррекция усилилась. А под закрытие основной сессии произошло резкое падение котировок, которое могло быть связано с ребалансировками фондов в конце месяца. По итогам дня 79,6% акций на NYSE и NASDAQ ушли в минус. Dow Jones к закрытию потерял 1,49%, NASDAQ Composite — 2,04%, S&P 500 — 1,57%. Доходность десятилетних трежерис на максимуме с ноября прошлого года (4,7%). Отметим, что, несмотря на выраженное движение фондовых индексов, паники в действиях участников рынка не было: индикатор волатильности VIX остался ниже 16 пунктов.

Поводом к резкой коррекции послужили разочаровывающие макроданные. Стоимость рабочей силы (Employment Cost Index) по итогам первого квартала неожиданно увеличилась на 1,2% кв/кв. Ряд крупных работодателей в последнее время отмечали инфляцию зарплат среди наиболее актуальных для себя проблем. Индекс стоимости жилья S&P/Case-Shiller Home Price в феврале ускорил рост до 7,3% г/г. Индекс деловой активности Chicago PMI рухнул до минимума с ноября 2022 года, а индекс доверия потребителей от Conference Board неожиданно опустился со 103,1 до 97 пунктов — самой низкой отметки с лета 2022 года. Ухудшились оценки рынка труда.

Новости компаний

- Eli Lilly and Company (LLY: +5,95%) не оправдала ожидания инвесторов по вырубке от Mounjaro, однако продажи препаратов GLP-1 увеличились на 26% г/г. Компания повысила гайденс по вырубке на текущий год на \$2 млрд, до \$43 млрд, а ориентир по EPS — до \$14.
- Акции Tesla (TSLA: -5,55%) обвалились на фоне внезапного решения распустить команду, отвечающую за направление зарядных станций Tesla Supercharge.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 035 – 5 110	4 950 – 5 080	Негативный	Выше среднего

В центре внимания сегодня будут итоги заседания ФРС и комментарии ее главы Джерома Пауэлла. Ставка будет оставлена в текущем диапазоне 5,25–5,5%, но при этом ожидается объявление о планах по сокращению темпов программы QT. По данным CME Fedwatch Tool, теперь инвесторы закладывают в ожидания на 2024-й лишь одно снижение ставки на 0,25 п.п. и не уверены, что регулятор пойдет на второй аналогичный шаг до конца года. В то же время инвестсообщество в целом подготовлено к «ястребиной» риторике Джерома Пауэлла в отношении дальнейших монетарных условий, учитывая новости макроэкономики и, в частности, статистику инфляции в последний месяц. Впрочем, мы все еще видим пространство для сюрпризов. Наиболее «ястребиным» из них может стать прямое указание на то, что опция повышения ставки в ответ на поступающие данные все-таки входит в спектр возможных действий монетарных властей.

Также участники торгов ожидают блок важных данных по рынку труда, включающий статистику новых вакансий и сокращений. Ожидается, что число вакансий в марте составило 8,69 млн (минимум с октября 2023-го). Ряд важных индикаторов представят ADP, ISM и S&P Global.

Мы предполагаем высокую вероятность продолжения коррекции сегодня. Открытие торговой сессии может состояться в красной зоне, учитывая «медвежью» реакцию на отчеты AMD (AMD) и Super Micro Computer (SMCI), свидетельствующую об ослаблении оптимизма в отношении ИИ-революции. Если данные рынка труда укажут на его сохраняющийся перегрев, а в выступлении главы ФРС прозвучат ясные «ястребиные» сигналы, то настроения на фондовом рынке могут стать резко негативными. Волатильность ожидается на повышенном уровне. Ориентируемся на диапазон 4950–5080 пунктов (от -1,7% до +0,9% к уровню предыдущего закрытия) по индексу S&P 500. До открытия сессии будет опубликована отчетность Mastercard (MA) и Pfizer (PFE), а после окончания основных торгов появятся результаты Qualcomm (QCOM).

В поле зрения

- Онлайн-ритейлер и ИТ-гигант Amazon (AMZN) за первый квартал нарастил выручку на 13% г/г, до \$143,3 млрд (немного выше консенсуса). Основным драйвером стал облачный сервис AWS. EPS составила \$0,98 против ожидавшихся \$0,83.
- Advanced Micro Devices (AMD) представила более сильные, чем предполагалось, результаты за январь-март. Выручка составила \$5,5 млрд, скорректированная EPS — \$0,62 (консенсус: \$5,45 млрд и \$0,61 соответственно). Однако слабый гайденс на второй квартал усилил падение котировок AMD на постмаркете.
- Акции Starbucks (SBUX) на послеторговой сессии рухнули на 11%, до минимума с лета 2022 года на фоне публикации разочаровывающего квартального отчета. Сопоставимые продажи впервые с 2020 года в целом сократились на 4% г/г, в том числе в США — на 3% г/г, а в Китае — на 11%. Выручка опустилась до \$8,56 млрд (прогноз: \$9,13 млрд).

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	37 816	-1,49%	-5,00%	10,90%
	SP500	5 036	-1,57%	-4,16%	20,78%
	Nasdaq	15 658	-2,04%	-4,41%	28,06%
	Russell 2000	1 974	-2,09%	-7,09%	11,58%
Европа	EuroStoxx50	4 921	-1,20%	-3,19%	12,89%
	FTSE100	8 149	0,06%	2,41%	3,48%
	CAC40	7 985	-0,99%	-2,69%	6,59%
Азия	DAX	17 932	-1,03%	-3,03%	12,62%
	NIKKEI	38 250	-0,41%	-4,86%	33,09%
	HANG SENG	17 763	0,09%	7,39%	-10,71%
	CSI300	3 604	-0,54%	1,89%	-10,54%
ASX	7 832	-1,26%	-2,72%	5,75%	

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 054	-0,27%	DJIA	37 959	-0,09%
Nasdaq	17 477	-0,54%	Russell 200	1 979	-0,32%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-2,16%
Здравоохранение	-0,11%
Нециклические потреб товары	-0,42%
Циклические потреб товары	-2,66%
Финансы	-0,96%
Недвижимость	-1,84%
Коммуникации	-1,49%
Промышленность	-1,64%
Сырье и материалы	-1,81%
Энергетика	-2,89%
Коммунальные услуги	-0,58%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Leidos	6,5%	LDO
Eli Lilly	6,0%	LLY
Trane Technologies	5,5%	TT
Corning	5,0%	GLW
Zebra Technologies	4,8%	ZBRA
F5	-9,2%	FFIV
Marathon Petroleum	-9,4%	MPC
Warner Bros. Discovery	-9,7%	WBD
Molson Coors Beverage	-9,9%	TAP
GE Healthcare	-14,3%	GENC

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	87,86	-0,61%	0,43%	10,46%
Золото	2 291,40	-2,30%	3,34%	15,14%
Серебро	26,66	-2,65%	8,62%	7,63%
Медь	4,56	-2,03%	14,01%	17,95%
Индекс доллара	106,22	0,61%	1,60%	4,49%
EUR/USD	1,0693	-0,19%	-1,00%	-3,15%
GBP/USD	1,2521	-0,22%	-0,88%	-0,38%
USD/JPY	157,37	0,43%	3,98%	15,57%

Долг и волатильность

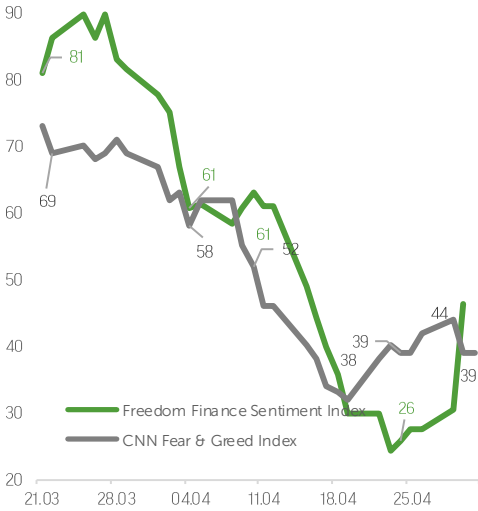
Название	Значение	п / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	4,68	0,06	0,48	1,23
Дох 2-л UST	5,03	0,06	0,41	0,98
VIX	15,65	6,68%	20,29%	-0,82%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,46%	-5,47%	24,40%
Growth	-1,70%	-4,22%	30,79%
Value	-1,35%	-4,25%	10,91%
Small size	-1,90%	-5,55%	11,05%
Low volatility	-1,02%	-3,74%	8,98%
High dividend	-1,29%	-3,74%	9,01%
Quality	-1,26%	-4,50%	24,38%

Данные на 13:45 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 поводом для инвестирования.

Макроэкономика

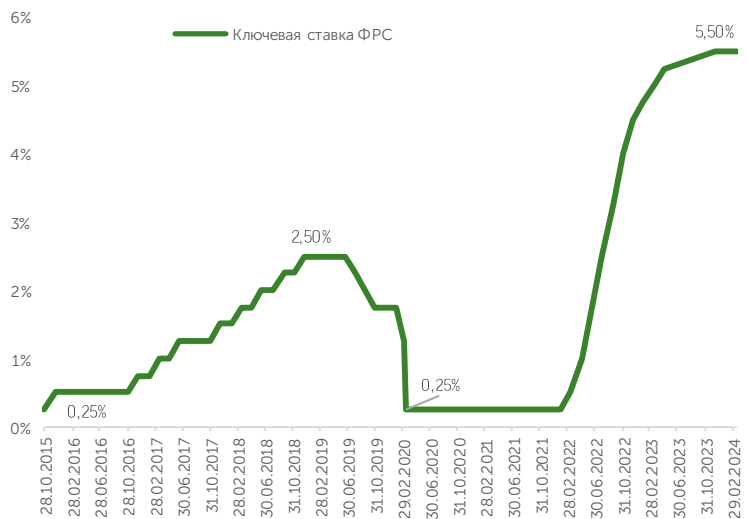
Название показателя	Прогноз	Пред.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA		7,24%
Запасы сырой нефти	-2,3М	-6,368М
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (Март)	8,69М	8,756М
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	175К	184К
Индекс занятости в производственном секторе от ISM (март)		47,4
Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (апр)	49,9	51,9

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MA	3,25	2,80	6 338	5 754	438	-3%	-
QCOM	2,33	2,15	9 353	9 275	160	-4%	-
PFE	0,51	1,23	13 874	18 282	40	56%	Покупать
ADP	2,79	2,52	5 225	4 928	-	-	-
CVS	1,69	2,20	89 328	85 383	-	-	-
KHC	0,69	0,68	6 429	6 489	-	-	-
YUM	1,21	1,06	1 650	1 710	-	-	-

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 отскочил от сопротивления в области 20-дневной скользящей средней, где также пролегал 50-дневная скользящая. Техническая картина теперь указывает на уязвимость рынка и повышенную вероятность второй волны коррекции с риском пробоя уровня 4950 пунктов. Ближайшее сопротивление — отметка 5120. Для возврата инициативы «быкам» потребуются закрепиться выше 5170.



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.ae

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.