

## В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ – ЗАСЕДАНИЕ ФРС

### Рынок накануне

2 мая фондовые индексы США показали значительное снижение, продолжив негативный тренд торгов понедельника. 10 из 11 секторов в составе S&P 500 закрылись в красной зоне. Снижение в бумагах банковского сектора усугубилось опасениями по поводу лимита госдолга США. Министр финансов Джанет Йеллен предупредила, что, если Конгресс не поднимет потолок заимствований или не прекратит действие этого ограничения, то к 1 июня у правительства могут закончиться средства, что может стать событием дефолта.

Также давление на рынки оказывает предстоящее заседание ФРС. Это существенный фактор неопределенности с учетом сохраняющегося расхождения между предыдущими заявлениями ФРС и консенсусом инвестсообщества относительно продолжения денежно-кредитного ужесточения. Возможно, некоторые участники рынка предпочли вчера зафиксировать позиции, чтобы исключить для себя риск неожиданных заявлений регулятора.

Еще одним негативным фактором для рискованных активов могли стать опасения инвесторов по поводу замедления темпов экономического роста США. Вышедшая вчера макростатистика вновь подсветила данный риск. Число открытых вакансий в Штатах упало до 9,59 млн с 9,97 млн в феврале. Косвенно о риске ослабления экономики говорит и снижение нефтяных цен. Сорт WTI подешевел 2 мая на 5,29%, до \$71,66 за баррель.

### Новости компаний

- **Tesla, Inc. (TSLA: -0,94%)** подняла цены на модели электромобилей Model Y и Model 3 в США, Китае, Японии и Канаде примерно на \$250. Это был первый случай с начала года, когда автопроизводитель повысил цены в США на бюджетные версии электрокаров.
- Акции **Icahn Enterprises L.P. (IEP: -19,95%)** обвалились после отчета объединения инвесторов-активистов Hindenburg Research, в котором компанию обвиняют в манипуляциях стоимостью активов.
- **Travere Therapeutics, Inc. (TVT: -30,78%)** представила разочаровывающую информацию о тестировании фазы III своего препарата для лечения заболеваний почек.
- Отчет **Uber Technologies, Inc. (UBER: +11,55%)** за I квартал оказался лучше ожиданий. Выручка компании составила \$8,7 млрд, а скорректированная EPS достигла \$0,15 при консенсусе \$8,8 млрд и \$0,06 соответственно.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4150 - 4200	4100 - 4180	Позитивный	Средняя

Более 60% компаний из индекса S&P 500 представили квартальные результаты в ходе текущего сезона отчетов. Ключевые показатели прибыли остаются на высоком уровне: 80% отчитавшихся эмитентов превзошли консенсус-прогнозы (по данным FactSet). Прибыли за квартал в среднем оказались на 7,5% выше ожиданий. Сильный сезон отчетов наряду с ожиданиями того, что во втором полугодии регулятор вернется к снижению ставок, остаются главными аргументами «быков», а сегодняшнее заседание ФРС должно пролить свет на состоятельность последнего довода. Согласно CME FedWatch Tool, вероятность повышения ставки на 25 б.п. оценивается в 88%. Более значимой станет риторика регулятора относительно дальнейших действий и ожиданий. Вероятно, ФРС действительно может взять паузу в цикле подъема ставок после сегодняшнего заседания, но трудно представить, насколько позитивно данный шаг будет воспринят рынком, поскольку данная приостановка может также быть воспринята как признание серьезности проблем в банковском секторе США.

Мы прогнозируем среднюю волатильность на рынке в ближайшую сессию, баланс рисков скорее представляется позитивным. Вероятно, риторика ФРС окажется менее «ястребиной» в сравнении с ожиданиями, что может дать индексам повод для роста.

### В поле зрения

- **Ford Motor Company (F)** сообщила о доходах за I квартал. Общая выручка за отчетный период оказалась равна \$41,4 млрд против ожиданий \$39,24 млрд. EPS составила \$0,63 (+65,8% г/г). Компания подтвердила свой прогноз, ожидая по итогам года получить от \$9-11 млрд скорректированной операционной прибыли.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 685	-1,08%	1,23%	1,88%
	SP500	4 120	-1,16%	0,25%	-0,86%
	Nasdaq	12 081	-1,08%	-1,16%	-3,63%
	Russell 2000	1 732	-2,10%	-3,90%	-8,01%
Европа	EuroStoxx50	4 320	0,66%	-0,47%	15,07%
	FTSE100	7 806	0,43%	1,85%	3,03%
	CAC40	7 421	0,58%	0,83%	14,90%
	DAX	15 819	0,64%	0,63%	12,83%
Азия	NIKKEI	29 158	0,12%	3,98%	8,72%
	HANG SENG	19 687	-1,24%	-2,29%	-5,48%
	CSI300	4 029	1,02%	0,74%	2,75%
	ASX	7 389	-0,95%	1,17%	-2,15%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
США	S&P500	4 142	0,13%	DJIA	33 818	0,14%
	Nasdaq	13 193	0,07%	Russell 2000	1 742	0,22%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,93%
Здравоохранение	-0,49%
Нециклические потреб товары	-0,32%
Циклические потреб товары	0,16%
Финансы	-2,30%
Недвижимость	-1,73%
Коммуникации	-1,78%
Промышленность	-1,05%
Сырье и материалы	-0,95%
Энергетика	-4,28%
Коммунальные услуги	-1,23%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Molson Coors Beverage Company Class	7,7%	TAP
Broadridge Financial Solutions, Inc.	6,3%	BR
Marriott International, Inc. Class A	5,0%	MAR
AMETEK, Inc.	4,5%	AME
NXP Semiconductors NV	3,3%	NXPI*
Arista Networks, Inc.	-15,7%	ANET
Leidos Holdings, Inc.	-14,5%	LDOS
Comerica Incorporated	-12,4%	CMA
Zebra Technologies Corporation Class A	-11,1%	ZBRA
Sealed Air Corporation	-10,8%	SEE

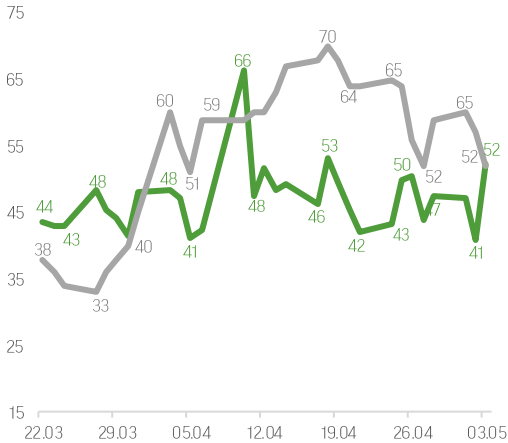
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	75,32	-5,03%	-5,58%	-29,99%
Золото	2 014,30	1,56%	2,30%	8,19%
Серебро	24,77	0,02%	3,71%	5,65%
Медь	3,85	-1,76%	-6,25%	-9,58%
Индекс доллара	101,96	-0,19%	-0,53%	-1,72%
EUR/USD	1,0979	-0,01%	1,05%	4,33%
GBP/USD	1,2461	-0,48%	0,78%	-0,48%
USD/JPY	136,48	-0,60%	2,54%	4,79%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,44	-0,13	-0,06	0,44
Дох 2-л UST	3,98	-0,14	-0,08	1,25
VIX	17,78	10,57%	-4,92%	-45,02%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,70%	0,86%	-5,81%
Growth	-0,90%	0,12%	-0,94%
Value	-1,53%	-0,05%	-2,76%
Small size	-1,86%	-4,63%	-7,92%
Low volatility	-0,85%	0,93%	0,29%
High dividend	-1,74%	-0,54%	-2,74%
Quality	-1,38%	0,51%	0,10%

## Индикатор настроений Freedom Finance

Freedom Finance Sentiment Index — CNN Fear &amp; Greed Index



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.
Решение по процентной ставке ФРС	5,25%	5,00%
Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (апр)	53,70	52,60

## Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CVS	2,09	2,22	80 788	76 826	-	-	-
QCOM	2,15	3,21	9 090	11 164	153	32%	Держать
MET	1,81	2,08	16 840	15 756	-	-	-
EXC	0,66	0,64	5 269	5 327	-	-	-
KNC	0,60	0,60	6 394	6 045	-	-	-

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

Осцилляторы пока не дают четких сигналов к определенному направлению движения. С одной стороны, RSI остается ниже зоны перекупленности, открывая возможности для роста. С другой – MACD свидетельствует о продолжении некоторого переходного периода, когда четкий тренд еще не просматривается. Возможно, сегодня динамику определяют фундаментальные факторы, так как инвесторы будут отыгрывать итоги заседания ФРС.



## 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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P500 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 апетит 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 импульса, 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 долгой 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 перекрученности, 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 «кустали» 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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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,  
внп. 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.