

ФРС берет паузу?

Рынок накануне

Торги 3 мая на американских фондовых площадках, как днем ранее, завершились в красном секторе. Падение котировок усилилось после пресс-конференции председателя ФРС Джерома Пауэлла по итогам заседания регулятора. В лидеры роста вышли представители строительного сектора, грузоперевозчики, производители напитков и автоконцерны. В этом же списке на протяжении большей части торгов оставались банки, однако их акции скорректировались к закрытию. Под давлением оказались энергетические компании, производители косметики, представители общепита и медицинского сектора.

Комитет по открытому рынку Федерезерва, как и предполагал консенсус, поднял ставку на 25 б.п. При этом риторика регулятора смягчилась, в частности, он отказался от планов дополнительного ужесточения политики с целью обеспечить устойчивое замедление инфляции. По словам Пауэлла, значимым изменением стала корректировка прогнозов. В то же время глава регулятора заявил, что решения поставить цикл повышения ставки в июне на паузу FOMC не выносил, так как на сегодня у его участников нет уверенности в достаточности принятых мер для обуздания инфляции, прогноз которой, кстати, не предусматривает перехода к смягчению монетарной политики в обозримой перспективе.

Индекс деловой активности в сфере услуг, рассчитываемый Markit Economics, немного недотянул до прогнозов. Аналогичный индикатор от ISM незначительно превысил консенсус. Оба показателя по-прежнему находятся существенно выше 50 пунктов. Занятость вне сельского хозяйства за апрель оказалась намного выше ожиданий и достигла максимума с июля 2022 года. Основной вклад в рост показателя внесли компании среднего размера из сферы досуга и гостиничного бизнеса.

Новости компаний

- Препарат Elahere от ImmunoGen (IMGN: +135,8%) по результатам третьей фазы клинических исследований продемонстрировал улучшение выживаемости. Компания заявила, что с учетом результатов исследований подаст заявку на проведение маркетинга в Европе и дополнительную заявку на одобрение в США.
- Ruth's Hospitality Group (RUTH: +34%) будет поглощена DRI по цене \$21,5 за акцию, что означает премию 39% к цене закрытия 2 мая.
- Менеджмент Super Micro Computer (SMCI: +28,3%) дал более оптимистичные, чем общерыночный консенсус, прогнозы и заявил, что наблюдает рекордные уровни вовлеченности в продукты компании нового поколения, особенно в приложения с ИИ.
- Eli Lilly (LLY: +6,7%) представила результаты третьей фазы клинических испытаний своего препарата против болезни Альцгеймера, зафиксировавшие соответствие продукта первичным и вторичным критериям. Прогресс отмечен у 35% пациентов, у 47% его не наблюдался. Также высказываются некоторые опасения по поводу безопасности этого средства по сравнению с аналогичным препаратом Biogen.
- Квартальная прибыль Estée Lauder (EL: -17,3%) недотянула до прогнозов. Компания ухудшила гайденс на текущий финансовый год более чем на 30%, указав в качестве факторов давления медленное восстановление туристической активности в Азии и недостаточный рост популярности салонов красоты в Китае.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4089 – 4148	4040 – 4100	Негативный	Средняя

Сегодня выйдет статистика производительности труда вне сельского хозяйства, а также данные динамики затрат на труд на единицу продукции. Консенсус предполагает снижение обоих показателей.

Из корпоративных новостей в фокусе публикация квартальной отчетности Apple, Shell и ConocoPhillips.

В поле зрения

- ФРС отказалась от планов дополнительного ужесточения политики, заявив, что в дальнейшем при корректировке курса ДКП будет учитывать уже действующие параметры, а также отложенный эффект ранее предпринятых шагов по обузданию инфляции и другие изменения.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	33,414	-0.80%	-0.56%	0.86%
	SP500	4,091	-0.70%	-0.82%	-2.03%
	Nasdaq	12,025	-0.46%	-1.35%	-4.29%
	Russell 2000	1,739	0.41%	-3.50%	-8.40%
Европа	EuroStoxx50	4,280	-0.74%	-0.02%	14.60%
	FTSE100	7,899	1.42%	1.50%	3.00%
	CAC40	7,351	-0.74%	0.79%	14.32%
	DAX	15,722	-0.59%	1.50%	12.65%
Азия	NIKKEI	28,659	-1.59%	3.98%	8.72%
	HANG SENG	19,949	1.27%	-3.48%	-6.65%
	CSI300	4,030	0.03%	0.74%	2.75%
	ASX	7,388	-0.01%	-0.37%	-2.62%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
	S&P500	4,106	-0.04%	DJIA	33,496	0.01%
	Nasdaq	13,123	0.17%	Russell 200	1,737	-0.46%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.83%
Здравоохранение	-0.11%
Нециклические потреб товары	-0.79%
Циклические потреб товары	-0.71%
Финансы	-1.19%
Недвижимость	-0.59%
Коммуникации	-0.17%
Промышленность	-0.38%
Сырье и материалы	-1.11%
Энергетика	-1.92%
Коммунальные услуги	-0.32%

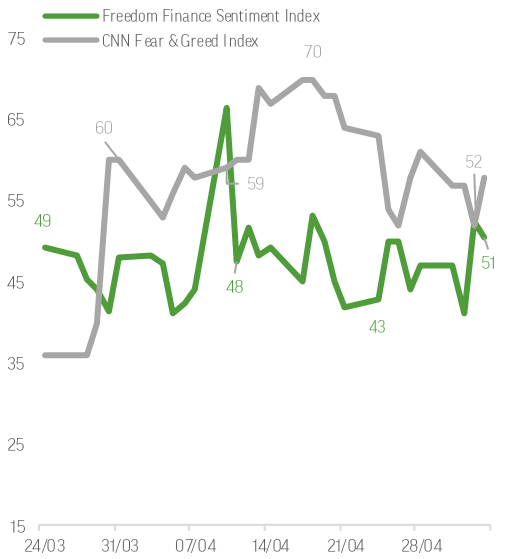
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Generac Holdings Inc.	11.6%	GNRC	-31.09%
Assurant, Inc.	9.3%	AIZ	-9.2%
Verisk Analytics Inc	7.9%	VRSK	-9.2%
Bio-Techne Corporation	7.2%	TECH	-8.3%
Eli Lilly and Company	6.7%	LLY	-9.2%
First Republic Bank		FRCB	-90.5%
Estee Lauder Companies Inc. Class /		EL	-17.3%
Advanced Micro Devices, Inc.		AMD	-9.2%
Starbucks Corporation		SBUX	-9.2%
Amcor PLC		AMCR	-8.3%

Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	72.33	-3.97%	-14.84%	-31.09%
Золото	###	0.74%	2.25%	8.55%
Серебро	25.25	1.94%	5.54%	11.58%
Медь	3.83	-0.43%	-5.62%	-10.29%
Индекс доллара	101.34	-0.60%	-0.73%	-2.05%
EUR/USD	1.1053	0.67%	1.51%	4.88%
GBP/USD	1.2533	0.58%	1.09%	0.17%
USD/JPY	135.14	-0.98%	2.12%	4.02%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.39	-0.04	-0.03	0.43
Дох 2-л UST	3.95	-0.03	-0.03	1.20
VIX	18.34	3.15%	-1.13%	-37.30%

Факторы			
Название	% д	% м	% г
Momentum	-0.69%	-1.80%	-7.18%
Growth	-0.50%	-0.52%	-1.49%
Value	-0.81%	-1.40%	-4.37%
Small size	0.03%	-4.69%	-8.86%
Low volatility	-0.37%	0.16%	-0.44%
High dividend	-0.97%	-2.25%	-4.47%
Quality	-0.65%	-0.59%	-0.81%

Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: Sentiment Index показывает настроения 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 индикаторную взаимосвязь с индексом Dow Jones Industrial Average.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Производительность труда, 1ый кв.	-1.8%	-1.7%
Затраты на труд на единицу продукции, 1ый кв.	5.5%	3.2%

Технический анализ

Фундаментальные факторы продолжают превалировать над техническими. После пресс-конференции Джерома Пауэлла S&P500 растерял весь внутридневной рост и ушел в минус по итогам дня. Возможно, участники рынка ожидали более мягкой риторики ФРС. Осцилляторы не дают четких сигналов. RSI продолжил двигаться вниз, указывая на возможный отскок, тогда как динамика MACD позволяет прогнозировать дальнейшее падение.

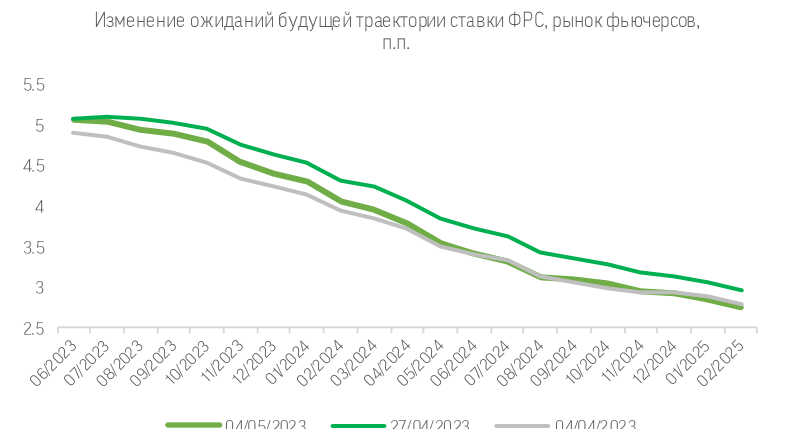


Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AAPL	1.50	1.59	92,906	97,278	131	-22%	Держать
NVO	1.24	0.88	7,655	6,337	-	-	-
SHEL	1.90	3.08	70,227	86,239	59	1%	Держать
BUD	0.77	0.73	15,906	-	-	-	-
COP	2.06	3.27	15,776	18,169	123	28%	Покупать
BKNG	11.99	3.78	3,743	2,695	-	-	-

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



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 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 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 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 «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 «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,
внп. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев

capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов

vadim.merkulov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина

prglobal@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.