

В ОЖИДАНИИ НОВОСТЕЙ О СИТУАЦИИ С ГОСДОЛГОМ

Рынок накануне

Торги 12 мая ведущие американские фондовые площадки завершили в минусе: индекс S&P 500 снизился на 0,16%, до 4124 пунктов, Nasdaq потерял 0,35%, DJIA опустился на 0,03%. Тем не менее положительную динамику продемонстрировали семь из 11 секторов, входящих в S&P 500. Худшие результаты показали компании сектора циклических потребительских товаров (-0,89%), финансового сектора (-0,41%) и ИТ (-0,22%). Наиболее уязвимыми к негативу оказались акции компаний малой капитализации (-0,29%), «роста» (-0,22%) и «стоимости» (-0,08%).

Предварительные данные индекса настроений потребителей, рассчитываемого Университетом Мичигана, продемонстрировали неожиданно сильное – с 63,5 пункта в апреле до 57,7 в мае – снижение, притом что в консенсус закладывалось значение 63 пунктов. Индекс текущих условий за месяц упал с 68,2 до 64,5 пункта, а индекс ожиданий потребителей сократился на 6,9 пункта, до 53,4. Сюрпризом для рынка стала динамика инфляционных ожиданий, которые увеличились на 0,1 п.п., до 4,5%, на горизонте 12 месяцев, а в перспективе 5–10 лет потребители теперь ожидают инфляцию на 0,3 п.п. выше – около 3,2%, что соответствует максимумам с 2011 года. Данные отражают усиление рецессионных опасений среди населения, а также снижение доверия потребителей к правительству из-за ситуации в финансовом секторе и проблем с потолком госдолга. Несмотря на крайне пессимистичные первичные данные, ранее уже бывали случаи кардинального пересмотра показателей индекса в итоговых результатах опроса, который проводит Университет Мичигана.

Ситуация с госдолгом США остается ключевой темой. Запланированное на 12 мая продолжение консультаций по этому вопросу между президентом Байденом и лидерами Конгресса было перенесено на 16 мая, что, впрочем, мало повлияло на доходности трейдерс.

Новости компаний

- First Solar (FSLR: +26,5%) анонсировала покупку шведской компании Evolar по цене до \$80 млн. Сделка позволит First Solar ускорить выпуск солнечных панелей нового поколения.
- Совет директоров Icahn Enterprises (IEP: +11,9%) на собрании 9 мая утвердил программу buy back на \$0,5 млрд, что примерно соответствует 4% рыночной капитализации компании.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4099 - 4143	4100 - 4160	Нейтральный	Средняя

Предстоящая сессия на американских фондовых площадках обещает пройти относительно спокойно. Волатильность перед началом находится на нормальных уровнях: индекс VIX в минувшую пятницу закрепился на отметке 17 пунктов.

Из публикуемой макростатистики интерес могут представлять лишь данные индекса деловой активности в промышленном секторе от ФРБ Нью-Йорка (Empire State Index). Консенсус FactSet предполагает падение показателя с 10,8 пункта в апреле до -3,5 в мае, что будет сигнализировать о значительном снижении оптимизма. Релизов значимых для динамики фондовых индексов квартальных отчетов на этот понедельник не запланировано.

Основное внимание инвесторов по-прежнему будет сосредоточено на риторике вокруг проблемы потолка госдолга. Если важных новостей по этой теме не поступит, американский рынок, скорее всего, будет демонстрировать нейтральные движения. В то же время утренние фьючерсы указывают на хорошие шансы на открытие в зеленом секторе: S&P 500 растет на 0,34%, Nasdaq – на 0,29%, DJIA – на 0,31%.

В поле зрения

- ANI Pharmaceuticals (ANIP) проведет допэмиссию, исходя из цены \$39,5 за акцию, что на 5% ниже цены закрытия 12 мая.
- По данным источников Reuters, антимонопольный регулятор ЕС может уже 15 мая одобрить сделку Microsoft (MSFT) и Activision Blizzard (ATVI).
- Ford Motor (F) уволит более 1300 сотрудников в Китае.
- Продолжение переговоров по теме потолка госдолга США между Белым домом и Конгрессом предварительно назначено на 16 мая.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 301	-0,03%	-1,03%	4,95%
	SP500	4 124	-0,16%	0,79%	4,94%
	Nasdaq	12 285	-0,35%	2,98%	8,04%
	Russell 2000	1 741	-0,22%	-1,85%	0,08%
Европа	EuroStoxx50	4 330	0,28%	-0,37%	19,50%
	FTSE100	7 755	0,00%	-0,90%	7,21%
	CAC40	7 450	0,48%	0,24%	19,47%
	DAX	15 948	0,21%	1,34%	15,82%
Азия	NIKKEI	29 388	0,00%	4,65%	14,13%
	HANG SENG	19 971	1,75%	-3,36%	1,27%
	CSI300	3 999	1,55%	-3,89%	-0,53%
	ASX	7 461	0,10%	-1,14%	4,00%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 152	0,34%	DJIA	33 460	0,31%
Nasdaq	13 435	0,29%	Russell 2000	1 756	0,56%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,22%
Здравоохранение	-0,18%
Нециклические потреб товары	0,36%
Циклические потреб товары	-0,89%
Финансы	-0,41%
Недвижимость	0,15%
Коммуникации	0,18%
Промышленность	0,01%
Сырье и материалы	0,17%
Энергетика	0,12%
Коммунальные услуги	0,44%

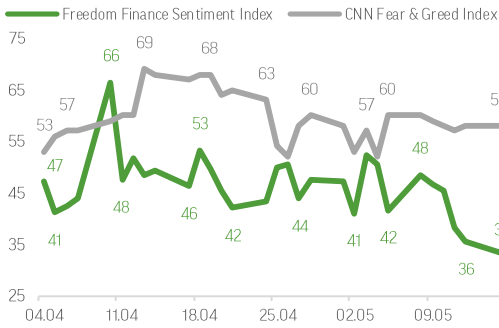
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
First Solar, Inc.	26,5%	FSLR
News Corporation Class B	8,7%	NWS
News Corporation Class A	8,5%	NWSA
NRG Energy, Inc.	5,6%	NRG
EQT Corporation	4,9%	EQT
Gen Digital Inc.	-5,5%	GEN
Lincoln National Corp	-4,2%	LNC
Carnival Corporation	-4,0%	CCL
Catalent Inc	-3,9%	CTLT
PayPal Holdings, Inc.	-3,9%	PYPL

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	74,17	-1,08%	-15,07%	-30,97%
Золото	2 014,50	-0,01%	0,18%	10,46%
Серебро	23,86	-4,14%	-5,13%	13,68%
Медь	3,72	0,51%	-9,01%	-9,46%
Индекс доллара	102,68	0,61%	1,16%	-2,07%
EUR/USD	1,0863	-0,51%	-1,05%	4,32%
GBP/USD	1,2471	-0,42%	0,03%	1,99%
USD/JPY	135,31	0,65%	1,51%	5,61%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,46	0,07	0,04	0,64
Дох 2-л UST	3,98	0,08	0,00	1,47
VIX	17,03	0,59%	-10,79%	-46,40%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,20%	-2,38%	1,99%
Growth	-0,22%	3,19%	10,44%
Value	-0,08%	-1,87%	-1,05%
Small size	-0,29%	-3,60%	-3,56%
Low volatility	0,10%	-0,29%	3,42%
High dividend	0,03%	-3,00%	-3,20%
Quality	0,08%	0,75%	6,20%

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.
Индекс деловой активности в промышленном секторе от ФРБ Нью-Йорка (май), ед	-3,5	10,8

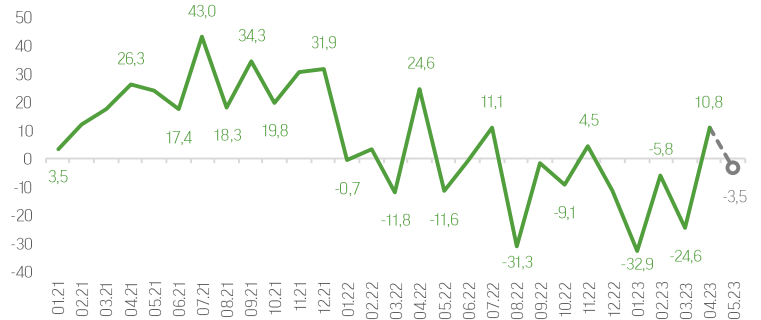
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
STLT	0,38	1,04	1015	1273	-	-	-

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 в промышленном секторе от ФРБ Нью-Йорка, ед.



Технический анализ

В прошедшую пятницу S&P 500 смог удержаться выше 4100 пунктов. Большинство технических индикаторов указывают на возможность снижения индекса широкого рынка на предстоящей сессии. RSI находится на нейтральных уровнях, а динамика MACD указывает скорее на возможность нисходящей динамики. Одновременно движения скользящих средних пока оставляют возможность для продолжения «бычьего» тренда, но позитивные фундаментальные драйверы пока отсутствуют. Утренняя динамика фьючерсов указывает на рост котировок на открытии торгов.



Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
CSCO	Cisco Systems, Inc.	46,7	17,8	0,83



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
WMT	Walmart Inc.	153,1	33,7	0,52



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DE	Deere & Company	374,0	15,5	0,85



После закрытия основной сессии 17 мая квартальные результаты представит Cisco Systems (CSCO). Консенсус FactSet предполагает рост выручки и EPS на 12% г/г – до \$14,4 млрд и \$0,97 соответственно. Juniper Networks (JNPR) и Arista Networks (ANET) продемонстрировали сильные квартальные результаты и представили оптимистичные гайденсы, что соотносится с позитивным пересмотром темпов роста IT-расходов от аналитического агентства Gartner. Тем не менее JNPR и ANET отмечают ускоренное сокращение общего портфеля заказов и замедление притока новых. Совместно с заявлениями обоих конкурентов о продолжающемся увеличении рыночной доли в ключевых сегментах бизнеса, это может быть тревожным сигналом для Cisco. Вероятно, на фоне ускоренной реализации портфеля заказов, снижения стоимости логики и устойчивости IT-расходов Cisco покажет уверенные результаты за отчетный период, но для рынка наиболее важной метрикой будет динамика новых заказов. В прошлом квартале менеджмент существенно повысил финансовые прогнозы на этот финансовый год, что ставит планку ожиданий еще выше.

Перед открытием основной сессии 18 мая за январь-март отчитается Walmart (WMT). Мы ожидаем роста сопоставимых продаж ретейлера в основном благодаря увеличению доли продуктов питания, а также спросу на сезонные товары. Потребительские настроения в регионах присутствия компании продолжают ухудшаться, для покупателей все более важной становится стоимость товаров. Благодаря своему масштабу и сильной логистике Walmart способна предлагать посетителям своих магазинов наиболее выгодные цены. Инфляционное давление на некоторые категории товаров ослабевает, поэтому, на наш взгляд, поэтому компания может начать снижать их стоимость. Это будет оказывать давление на маржу, и все же на этот шаг ретейлер может решиться ради сохранения и расширения своей доли рынка, поддерживая рентабельность за счет сокращения расходов.

До старта основных торгов 19 мая выйдет квартальная отчетность Deere & Company (DE). Консенсус подразумевает, что выручка ведущего производителя сельхозтехники и строительных машин вырастет на 24%, до \$14,9 млрд, а EPS повысится на 25%, до \$8,53. Несмотря на значительное замедление роста цен на продукцию компании и снижение продаж (в основном в группе мощностью до 40 л.с.) в апреле, она способна сохранить ведущее положение в ценовой политике за счет низких дилерских запасов и структуры выручки в разрезе мощности реализуемой техники. В сегменте строительной техники ситуация, скорее всего, сложится так же, как у CAT. Позитивным драйвером для показателей этого направления бизнеса выступают инфраструктурные проекты. За счет повышения цен компания способна поддерживать высокий уровень маржи. В целом мы прогнозируем нейтральные результаты.

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 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 «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

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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.