

В ФОКУСЕ МАКРОСТАТИСТИКА И НОВИНКИ APPLE

Рынок накануне

Торги 2 июня на ведущих американских фондовых площадках завершились в уверенном плюсе. S&P 500 вырос на 1,45%, до 4282 пунктов, Nasdaq поднялся на 1,07%, DJIA прибавил 0,33%, а Russell 2000 взлетел на 3,56%. Положительную динамику продемонстрировали все входящие в индекс широкого рынка сектора, а также все определяющие биржевые настроения факторы. Одной из причин усиления аппетита к риску стало принятие закона о потолке госдолга. В лидеры роста вышли представители сырьевой и обрабатывающей отраслей (+3,37%), энергетические компании (+2,96%) и сектор промышленности (+2,96%). С отставанием от рынка в целом двигались сектора ИТ (+0,51%) и коммуникаций (+0,1%). Их динамика, в частности, обусловлена сообщением, что Amazon не ведет переговоров с крупнейшими операторами сотовой связи. Наибольший интерес покупателей привлекли акции компаний малой капитализации (+4,12%), «дивидендные» бумаги (+2,14%) и акции «стоимости» (+1,88%).

Майская статистика рынка труда оказалась неоднозначной. Хотя темпы создания новых рабочих мест создают основания для повышения ставки ФРС в июне, инвестиционное сообщество по-прежнему оценивает вероятность ее сохранения на текущем уровне в 80%. Количество новых вакансий вне сельского хозяйства увеличилось на 339 тыс., существенно превзойдя и консенсус предполагавший рост показателя на 187 тыс., и пересмотренные вверх апрельские и мартовские результаты. При этом безработица повысилась на 0,3 п.п., до 3,7%, хотя ожидалось ее увеличение только до 3,5%. Темп роста заработных плат и средняя продолжительность рабочей недели, достигшая минимумов апреля 2020-го, оказались ниже ожиданий. Вкупе с динамикой безработицы это указывает на замедление экономики.

Новости компаний

- Lululemon athletica (LULU: +11,3%) представила сильные квартальные результаты и дала гайденс, превзошедший средние ожидания рынка. Среди позитивных моментов отметим темпы роста международного бизнеса и развития бренда в целом, а также сокращение запасов и логистических затрат.
- SentinelOne (S: -35,1%) неудачно отчиталась за первый квартал и ухудшила прогнозы на 2024 год в отношении роста выручки и ARR. Слабые результаты вызваны не только неблагоприятными макроусловиями, но и проблемами с эффективностью деятельности самой компании.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4241 - 4291	4240 - 4300	Нейтральный	Ниже средней

Предстоящая сессия на американских фондовых площадках обещает пройти относительно спокойно в отсутствие публикации значимых для рынка квартальных отчетов и критически важных макроданных. Волатильность перед началом основной сессии находится на пониженных уровнях. Индекс VIX в минувшую пятницу закрепился на отметке 14,6 пункта, а перед открытием торгов понедельника поднялся до 15,2.

Сегодня первый день конференции для разработчиков Apple, но рынок в минувшие годы, как правило, слабо реагировал на анонсы продуктов на WWDC. Тем не менее мы не исключаем сюрпризов, связанных с презентацией VR-гарнитуры Reality Pro. Важным фактором для движения рынка станут данные PMI в сфере услуг ISM, и, в частности, уровни ценового индекса, который в последние месяцы колебался около 60 пунктов. Если ценовой компонент опустится к 58 пунктам, можно ожидать заметной позитивной реакции рынка. Утренние фьючерсы не дают четких сигналов.

В поле зрения

- По данным WSJ, уже в июне крупнейшие банки США могут столкнуться с повышением требований к достаточности капитала в среднем на 20%. По данным источника, финансовые организации с высокой долей комиссионных доходов, такие как Morgan Stanley (MS) и American Express (AXP), также окажутся под давлением.
- Сегодня начинается ежегодная конференция разработчиков Apple (WWDC 2023), от которой в первую очередь ожидают презентации новой VR-гарнитуры Reality Pro, а также нескольких новинок в линейке Mac.
- JPMorgan Chase & Co. (JPM) объединит шесть индийских банков, чтобы внедрить основанную на блокчейне платформу для межбанковских операций в долларах.
- Президент Microsoft (MSFT) Брэд Смит обсудит с канцлером казначейства Великобритании Джереми Хантом сделку по покупке Activision Blizzard (ATVI). По данным инсайдеров, планируется встреча с представителями антимонопольного регулятора Соединенного Королевства (CMA).

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 763	2,12%	0,23%	1,55%
	SP500	4 282	1,45%	3,95%	2,53%
	Nasdaq	13 241	1,07%	9,60%	7,50%
	Russell 2000	1 831	3,56%	5,70%	-3,52%
Европа	EuroStoxx50	4 323	-0,02%	0,67%	13,92%
	FTSE100	7 642	0,45%	-2,13%	0,99%
	CAC40	7 261	-0,14%	-1,52%	11,85%
	DAX	16 059	0,05%	2,06%	10,81%
Азия	NIKKEI	32 217	2,20%	8,12%	14,99%
	HANG SENG	19 109	0,84%	-4,94%	-10,11%
	CSI300	3 844	-0,46%	-4,15%	-5,57%
	ASX	7 401	0,95%	-1,72%	-0,94%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 289	0,02%	DJIA	33 867	0,15%
Nasdaq	14 537	-0,26%	Russell 2000	1 831	-0,18%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,51%
Здравоохранение	1,33%
Нециклические потреб товары	1,40%
Циклические потреб товары	2,20%
Финансы	2,18%
Недвижимость	2,08%
Коммуникации	0,10%
Промышленность	2,96%
Сырье и материалы	3,37%
Энергетика	2,96%
Коммунальные услуги	1,02%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
DISH Network Corporation Class A	16,2%	DISH
3M Company	8,8%	MMM
Caterpillar Inc.	8,4%	CAT
Celanese Corporation	8,1%	CE
Caesars Entertainment Inc	7,7%	CZR
T-Mobile US, Inc.	-5,6%	TMUS
Cooper Companies, Inc.	-4,7%	COO
AT&T Inc.	-3,8%	T
Verizon Communications Inc.	-3,2%	VZ
Arista Networks, Inc.	-2,5%	ANET

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76,13	2,49%	1,08%	-35,27%
Золото	1 952,40	-1,29%	-3,07%	4,60%
Серебро	23,89	1,68%	-3,57%	10,53%
Медь	3,72	0,43%	-3,26%	-18,26%
Индекс доллара	104,02	0,44%	2,02%	2,15%
EUR/USD	1,0725	-0,06%	-2,31%	0,08%
GBP/USD	1,2483	-0,30%	0,18%	-0,49%
USD/JPY	139,66	0,51%	2,33%	7,56%

Долг и волатильность

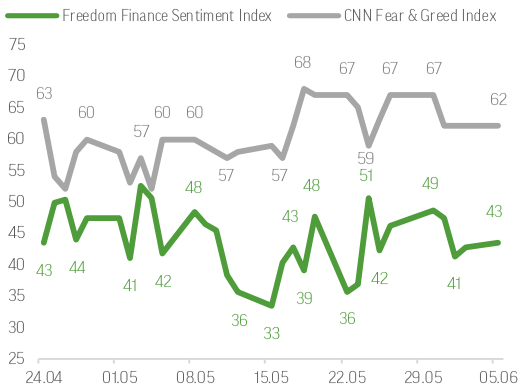
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,69	0,08	0,26	0,78
Дох 2-л UST	4,51	0,18	0,53	1,89
VIX	14,60	-6,71%	-17,89%	-40,94%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1,13%	-1,32%	-5,41%
Growth	1,24%	8,15%	8,86%
Value	1,88%	0,28%	-4,73%
Small size	4,12%	5,25%	-5,74%
Low volatility	1,14%	-1,25%	-1,71%
High dividend	2,14%	-0,84%	-6,66%
Quality	1,44%	4,31%	4,31%

Данные на 13:00 МСК

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.
Итговый индекс PMI в секторе услуг США от Markit (май), ед.	55,1	55,1
Объём заказов на товары длительного пользования в США м/м - итоговые данные (апр.), %	1,1%	1,1%
Производственные заказы м/м (апр.), %	0,80%	0,40%
Индекс PMI в секторе услуг США от ISM (май), ед.	52,0	51,9

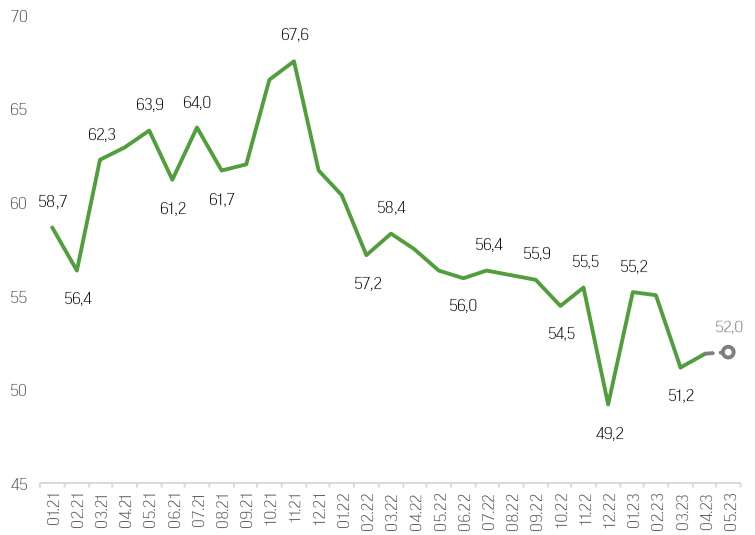
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
SAIC	1,83	1,88	1957	1996	-	-	-

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 PMI в секторе услуг США от ISM, ед.



Технический анализ

В прошедшую пятницу S&P 500 закрепился выше середины восходящего канала и приблизился к сопротивлению на отметке 4300 пунктов. Большинство технических индикаторов указывают на возможность дальнейшего роста индекса широкого рынка на предстоящей сессии, но преодоление указанного сопротивления при отсутствии фундаментальных драйверов представляется нам маловероятным. RSI находится на повышенных уровнях, но, как и MACD, указывает на преимущество «быков». Движения скользящих средних пока оставляют возможность для продолжения восходящего тренда. Утренняя динамика фьючерсов не подавала явных сигналов.



Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NIO	NIO Inc. ADR Class A	7,6	-	1,83



Перед открытием основной торговой сессии 9 июня квартальный отчет опубликует NIO (NIO). Выручку производителя электромобилей консенсус закладывает на уровне 11,68 млрд юаней (+17,8% г/г) при отрицательной EPS на отметке 2,78 юаня (год назад убыток на акцию составил 1,12 юаня). Мы считаем этот прогноз завышенным: компания выполнила минимальный план по поставкам (31 тыс. единиц), поэтому мы ориентируемся собственный гайденс NIO в отношении выручки на уровне 10,9 млрд юаней. Ожидаем заметного снижения операционной маржи, тренд на которое продемонстрировал конкурент компании XPeng в связи с окончанием государственного субсидирования розничных покупок электромобилей в КНР. Общерыночные ожидания в отношении поставок во втором квартале, предполагающие результат 49,6 тыс. авто, мы считаем абсолютно нереалистичными с учетом суммарных поставок в 12,8 тыс. за апрель-май. Традиционно в центре внимания будет прогноз менеджмента в отношении выручки и объема поставок, а также его комментарии относительно развития бизнеса в условиях обострившейся ценовой и продуктовой конкуренции со стороны Tesla, XPeng и Li Auto. Драйвером роста акции NIO способно обеспечить улучшение прогноза поставок на июнь, однако среднесрочно возможно снижение котировок эмитента в связи с неопределенностью по поводу динамики продаж и ожидаемым ухудшением операционной эффективности.

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 «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, в/п. 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.