

МАКРОСТАТИСТИКА БЛАГОПРИЯТСТВУЕТ ПОКУПКАМ
Рынок накануне

Торговая сессия 3 мая на американских фондовых площадках завершилась в зеленой зоне. Индекс S&P 500 прибавил 1,26%, NASDAQ вырос почти на 2%, Dow Jones поднялся на 0,97%, Russell 2000 — на 1,18%. Десять из 11 секторов, входящих в индекс широкого рынка, продемонстрировали умеренный рост, лишь энергетическая отрасль закрылась вблизи нулевой отметки. Наибольшим спросом пользовались акции технологического сектора: XLK ETF повысился на 2,8%. Ралли способствовала реакция на отчетность Apple (AAPL: +5,98%), которая оказалась лучше ожиданий.

Данные рынка труда за апрель смогли подкрепить оптимизм главы ФРС Джерома Пауэлла в отношении постепенного снижения ценового давления со стороны зарплат. Средняя почасовая оплата труда повысилась лишь на 0,2% м/м (консенсус: +0,3% м/м), в годовом сопоставлении ее рост составил 3,9% (март: +4,1%). Темп найма замедлился с 315 тыс. до 175 тыс., что подтвердило ранее данные ISM и S&P Global комментарии об охлаждении рынка труда.

Деловая активность в секторе услуг (ISM) упала ниже 50 пунктов, до минимума более чем за год. В то же время ценовой компонент отскочил с 53,4 до 59,2 пункта. Впрочем, противоположный сигнал подает отчет S&P Global, в котором говорится о заметном снижении инфляционного давления в сфере услуг.

Новости компаний

- Отчет Cloudflare (NET: -16,4%) разочаровал инвесторов, в частности, ниже ожиданий оказалась EPS. Решение компании сохранить прогноз на финансовый год вызвало негативную реакцию и оказало давление на акции поставщиков корпоративного ПО с высокими мультипликаторами.
- Результаты Motorola Solutions (MSI: +5,2%) оказались сильными. Выручка и EPS превзошли консенсус. Компания также улучшила гайденс на 2024 год.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5101 – 5139	▲ 5100 – 5160	Нейтральный	Ниже среднего

Мы полагаем, что экономика показывает долгожданное замедление в начале второго квартала, что можно объяснить эффектом ограничительной ДКП. Сегодня в фокусе внимания будет релиз опроса старших специалистов по кредитованию (SLOOS), но его влияние на ход торгов будет ограниченным, так как эти данные уже были в распоряжении ФРС перед заседанием 30 апреля –1 мая. Тем не менее результаты этого опроса прольют свет на кредитную активность в первом квартале. В аналогичном отчете за четвертый квартал 2023-го менеджмент банков сообщил об ужесточении стандартов кредитования и снижении спроса на большинство категорий займов по сравнению с июлем-сентябрем. Мы рассчитываем на продолжение этой тенденции.

После отчета по рынку труда инвесторы более уверены в сценарии двух снижений ставки ФРС до конца 2024 года со стартом в сентябре. Доходность десятилетних трейжерс 3 мая упала с 4,65% до 4,5%. Стабилизация доходностей (отсутствие их роста выше максимума 4,75%) способствует повышению аппетита к риску.

Внешний фон выглядит нейтрально-положительным. Гонконгский Hang Seng завершил сессию 6 мая ростом на 0,5%, а в ходе продолжающегося с 19 апреля ралли прибавил уже 14,5%. Японский Nikkei незначительно скорректировался. Фьючерсы на S&P 500, NASDAQ и Dow Jones торгуются около нулевых отметок. Прогнозируем низкую внутридневную волатильность, ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5100–5160 пунктов (от -0,6% до +0,6% к уровню закрытия 3 мая). Баланс рисков оцениваем как нейтральный.

В поле зрения

- Тайваньская Foxconn, крупнейший в мире производитель электроники, прогнозирует рост выручки во втором квартале на фоне рекордных продаж за апрель. Операционные показатели, по расчетам компании, улучшатся и в поквартальном, и в годовом соотношении.
- Berkshire Hathaway с января по март сократила долю владения акциями Apple (AAPL) примерно на 13%, продажи этих бумаг фонд практикует второй квартал подряд. Акции корпорации на премаркете реагируют на эту новость снижением примерно на 1%.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 676	1.18%	-1.15%	15.75%
	SP500	5 128	1.26%	-1.61%	25.35%
	Nasdaq	16 156	1.99%	-0.74%	34.35%
	Russell 2000	2 036	0.97%	-1.95%	17.04%
	Европа	EuroStoxx50	4 921	0.00%	-2.92%
FTSE100		8 213	0.51%	3.48%	5.46%
CAC40		7 958	0.00%	-2.40%	7.48%
DAX		18 002	0.00%	-1.99%	13.83%
Азия	NIKKEI	38 236	-0.10%	-3.08%	31.13%
	HANG SENG	18 516	0.20%	10.47%	-6.2%
	CSI300	3 656	1.44%	1.03%	-10.5%
	ASX	7 952	0.69%	-1.69%	6.88%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5160	0.09%	DJIA	38 872	0.10%
Nasdaq	18 003	0.01%	Russell 2000	2 055	0.44%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	3.01%
Здравоохранение	0.23%
Нециклические потреб товары	0.33%
Циклические потреб товары	0.71%
Финансы	0.31%
Недвижимость	0.82%
Коммуникации	1.03%
Промышленность	0.70%
Сырье и материалы	1.00%
Энергетика	-0.05%
Коммунальные услуги	0.86%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Amgen	11.8%	AMGN
GE Vernova	8.1%	GEV
Enphase Energy	7.7%	ENPH
Live Nation Entertainment	7.2%	LYV
First Solar	6.1%	FSLR
Ingersoll Rand	-6.6%	IR
Trimble	-6.9%	TRMB
Paramount Global	-7.0%	PARA
Fortinet Inc	-9.7%	FTNT
Expedia Group	-15.3%	EXPE

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82.96	-0.85%	-7.15%	14.70%
Золото	2 299.0	-0.01%	0.20%	13.33%
Серебро	26.50	1.01%	0.97%	4.95%
Медь	4.57	1.77%	9.07%	19.37%
Индекс доллара	105.03	-0.26%	0.75%	3.64%
EUR/USD	1.0767	0.74%	-0.51%	-2.58%
GBP/USD	1.2547	0.49%	-0.57%	0.12%
USD/JPY	152.89	-0.76%	0.71%	13.14%

Долг и волатильность

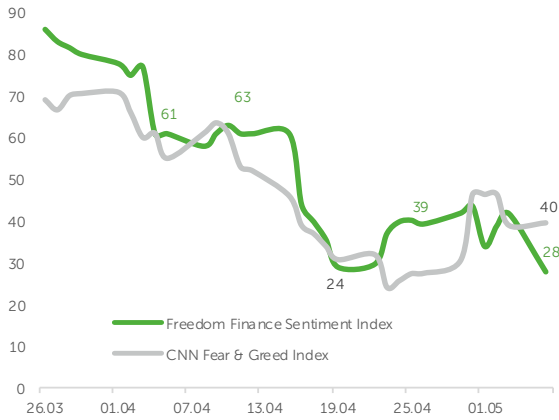
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.50	-0.07	0.16	1.11
Дох 2-л UST	4.81	-0.07	0.14	0.85
VIX	13.49	-8.11%	-5.86%	-26.4%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1.63%	-4.16%	29.32%
Growth	1.80%	-0.99%	36.20%
Value	0.59%	-2.35%	14.69%
Small size	0.75%	-0.96%	16.13%
Low volatility	0.58%	-1.88%	10.88%
High dividend	0.57%	-2.27%	12.72%
Quality	1.16%	-2.28%	28.49%

Данные на НН:ММ (GMT+6)

Индикатор настроений Freedom Finance



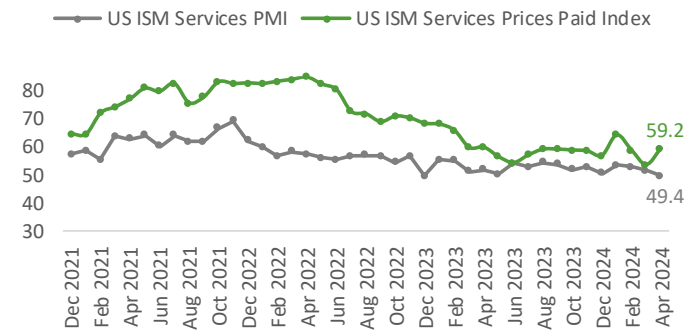
Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
O	0.42	0.34	1 148	944	70	27%	Покупать
SPG	1.58	1.38	1 312	1 351	160	12%	Покупать
PLTR	0.08	0.05	615	525	-	-	-
FIS	0.96	1.29	2 444	3 510	-	-	-
WMB	0.49	0.56	2 687	2 575	-	-	-
TSN	0.39	-0.04	13 157	13 133	-	-	-
MCHP	0.57	1.64	1 330	2 233	-	-	-
VRTX	4.08	3.05	2 581	2 353	-	-	-

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

Техническая картина становится более позитивной для «быков» после пробоя индексом широкого рынка отметки 5120 пунктов. Теперь 20-дневная скользящая будет служить поддержкой для S&P 500. Для дальнейшего улучшения технической картины требуется прорыв выше 5170 пунктов.



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@frhc.group

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.