

## ИНИЦИАТИВА НА СТОРОНЕ БЫКОВ

### Рынок накануне

Торги 9 мая на американских фондовых площадках проходили на положительной территории. S&P 500 вырос на 0,51%, Dow Jones прибавил 0,85%, а Nasdaq — 0,27%. В центре внимания находились отдельные корпоративные события, данные с рынка труда и падение доходностей казначейских облигаций на фоне успешного аукциона 30-летних бумаг. S&P 500 после небольшой паузы продолжил подъем выше своей 50-дневной скользящей средней. Индекс находится на 1% ниже исторического максимума.

Все сектора S&P 500 завершили день ростом, за исключением технологического. Негативно повлияло падение акций полупроводниковых компаний после отчета Arm Holdings (ARM: -2,3%), которая показала отличные результаты за первый квартал, но прогноз не дотянул до высоких ожиданий инвесторов. Индекс PHLX Semiconductor Index (SOX) снизился на 0,6%.

Среди лидеров роста вновь оказался сектор коммунальных услуг. Также мощное восстановительное движение прошло в бумагах сектора недвижимости, чувствительного к ставкам. Доходность 10-летних облигаций уменьшилась на четыре б.п., до 4,45%, после выхода более слабого, чем ожидалось, еженедельного отчета по заявкам на пособие по безработице и аукциона по размещению 30-летних облигаций на сумму \$25 млрд, на которые наблюдался большой спрос. Число первичных заявок на пособие по безработице за прошлую неделю увеличилось на 22 тыс., до 231 тыс., что является максимальным значением с августа 2023 года. Данные подтверждают охлаждение рынка труда, что было показано в отчете по занятости на прошлой неделе.

Президент ФРБ Сан-Франциско Мэри Дэйли вчера заявила, что ставка в настоящее время сдерживает экономику, но может потребоваться больше времени, чтобы инфляция вернулась к своей цели. Рынок труда по-прежнему остается сильным, а инфляция высокой.

### Новости компаний

- Roblox Corporation (RBLX: -22,1%) представила результаты за первый квартал 2024 года, продемонстрировав рост числа ежедневных активных пользователей (DAUs) и выручки за год, однако прибыль оказалась ниже прогноза, и руководство RBLX подчеркнуло неопределенность в отношении второго полугодия 2024 года.
- Компании T-Mobile (TMUS: +1,1%) и Verizon Communications (VZ: +0,8%) ведут переговоры о покупке частей United States Cellular (USM: +27,7%) в рамках отдельных сделок, сообщила в четверг газета Wall Street Journal.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5200 – 5250	▲ 5030 – 5120	Позитивный	Средняя

Сегодняшняя сессия вряд ли принесет какие-либо сюрпризы для инвесторов и, вероятно, пройдет в спокойном ключе. Баланс рисков положительный. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5200–5250 пунктов (от -0,3% до +0,7% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). Дополнительный оптимизм вселяет положительная динамика ценных бумаг на мировых биржевых площадках: китайские акции растут третью неделю подряд, британские акции обновляют исторические максимумы после сильных данных о ВВП в первом квартале.

Наиболее важным индикатором, способным вызвать некоторое повышение волатильности, сегодня станет опрос Мичиганского университета. Он поможет оценить ожидания потребителей по инфляции, которые в последние месяцы были относительно стабильными, несмотря на ценовые сюрпризы в первом квартале. Если стабильность в данных сохранится, это поддержит настрой инвесторов.

До открытия рынка пройдет выступление Мишель Боуман, посвященное рискам финансовой стабильности. Вероятно, ее речь не окажет большого влияния на рынки, однако интересно проследить за тоном чиновника, поскольку ранее Боуман придерживалась экстремально «ястребиной» позиции.

Помимо прочего, планируется первичное размещение депозитарных расписок китайского производителя электромобилей Zeekr под тикером ZK на бирже NYSE. Объем первоначальной подписки на IPO был многократно превышен, согласно Reuters, и компания оценивается в \$5,1 млрд.

### В поле зрения

- Акции Unity Software (U) снизились на торгах после закрытия основной сессии в четверг, несмотря на сильные финансовые результаты. Негативно воспринимается очередная смена в топ-менеджменте (третий раз за год). Мэтт Бромберг, ранее занимавший должность операционного директора Zynga, займет пост генерального директора Unity в мае.
- Marathon Digital (MARA), майнер биткоинов, не оправдал консенсус-прогноз по выручке за первый квартал из-за операционных проблем, с которыми он столкнулся в течение квартала. За первые три месяца года компания добыла всего 2811 биткоинов, что на 34% меньше, чем в предыдущем квартале.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJA	39,388	0.85%	1.30%	17.36%
	SP500	5,214	0.51%	0.08%	26.58%
	Nasdaq	16,346	0.27%	0.24%	34.21%
	Russell 2000	2,074	0.90%	-0.34%	18.52%
Европа	EuroStoxx50	5,054	0.00%	1.27%	16.92%
	FTSE100	7,608	-9.23%	5.63%	7.95%
	CAC40	8,188	0.00%	1.72%	10.69%
	DAX	18,687	0.00%	3.37%	17.12%
Азия	NIKKEI	32,971	0.16%	-4.27%	30.20%
	HANG SENG	18,917	2.07%	10.16%	-6.7%
	CSIB300	3,666	0.04%	3.71%	-9.0%
	ASX	8,023	0.36%	-1.08%	7.21%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,248	0.16%	DJIA	39,603	0.17%
Nasdaq	18,252	0.20%	Russell 2000	2,089	0.25%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.25%
Здравоохранение	0.79%
Нециклические потреб товары	0.76%
Циклические потреб товары	0.69%
Финансы	0.69%
Недвижимость	2.31%
Коммуникации	0.38%
Промышленность	0.92%
Сырье и материалы	1.08%
Энергетика	1.36%
Коммунальные услуги	1.52%

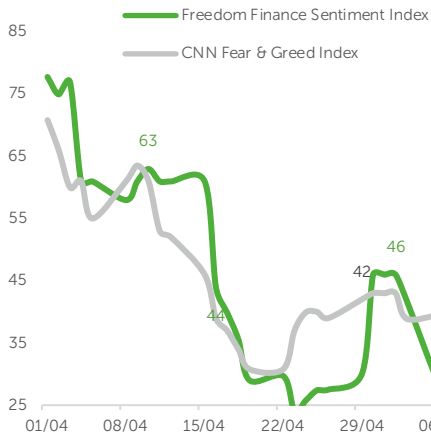
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Equinix	11.5%	EQIX	
NRG Energy	7.8%	NRG	
STERIS	7.6%	STE	
Universal Health Services	4.5%	UHS	
Vistra	4.5%	VST	
Charter Communications	-3.2%	CHTR	
Viatis	-5.0%	VTRS	
Airbnb	-6.9%	ABNB	
Copay	-7.0%	CPAY	
EPAM Systems	-27.0%	EPAM	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	83.88	0.36%	-6.20%	8.32%
Золото	2,332.1	0.80%	-0.49%	14.53%
Серебро	27.63	1.43%	-1.22%	8.06%
Медь	4.61	1.00%	7.50%	18.48%
Индекс доллара	105.23	-0.30%	1.04%	3.56%
EUR/USD	1.0777	0.25%	-0.75%	-1.63%
GBP/USD	1.2513	0.15%	-1.29%	-0.82%
USD/JPY	155.58	-0.01%	2.59%	15.19%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.46	-0.04	0.09	0.94
Дох 2-л UST	4.81	-0.02	0.07	0.81
VIX	12.69	-2.38%	#####	-28.3%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.21%	-0.87%	31.27%
Growth	0.31%	0.34%	36.43%
Value	0.90%	-0.38%	16.67%
Small size	1.20%	0.61%	18.60%
Low volatility	0.58%	0.38%	12.78%
High dividend	0.75%	-0.07%	14.85%
Quality	0.33%	-0.04%	30.91%

Данные на 13:23 (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.

**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Michigan consumer expectations	-	76.0
Michigan 5 year inflation expectations	-	3.0%
Michigan 1 year inflation expectations	-	3.2%
Michigan sentiment	76.9	77.2

**Технический анализ**

Техническая картина указывает на инициативу покупателей. Видим склонность к восходящему движению в последние сессии. Для обновления исторического максимума теперь требуется рост всего на 1% от текущего уровня. Перед этим рынку может потребоваться коррекция или консолидация. Ближайшая поддержка располагается в области 50-дневной средней.

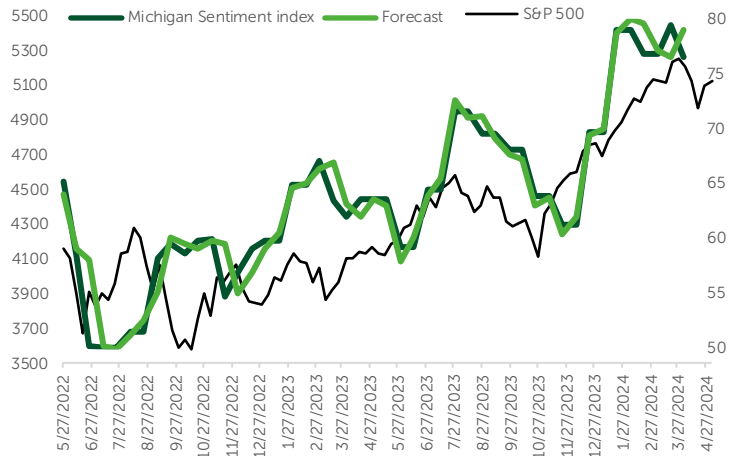
S&amp;P 500 Index, 1D, SP 05189.03 H5215.30 L5180.41 C5214.07 +26.41 (+0.51%)



TradingView

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CRH	-	-	10,293	-	-	-	-
DOCN	0.38	0.28	183	165	-	-	-
SLVM	-	-	864	959	-	-	-

**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 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.