

В ФОКУСЕ ДАННЫЕ ИНФЛЯЦИИ

Рынок накануне

На торгах 14 мая американский фондовый рынок продемонстрировал преимущественно позитивную динамику. На отрицательной территории закрылись лишь сектора товаров повседневного спроса (XLP ETF: -0,19%) и промышленности (XLI: -0,02%). В лидеры роста вышли бумаги технологического сектора (XLK ETF: +0,89%). Индекс S&P 500 прибавил 0,48%, NASDAQ Composite вырос на 0,75%, Dow Jones — на 0,32%. Доходность десятилетних трежерис снизилась до минимума с 8 апреля на отметке 4,43%.

Главным макроэкономическим релизом дня стали данные инфляции. Индекс цен производителей (PPI) в апреле повысился на 0,5% м/м при консенсусе 0,3% м/м. Базовый индикатор (Core PPI) на столько же превзошел средние прогнозы (факт: +0,5% м/м, ожидания: +0,3% м/м), но в годовом выражении прибавил 2,4% и совпал со среднерыночными ориентирами, так как значение за март было пересмотрено с +0,2% м/м до -0,1% м/м. Ускорение в сопоставлении месяц к месяцу наблюдалось в категориях услуг.

Реакция рынка на статистику оказалась умеренной, вскоре после ее публикации негатив был отыгран и фьючерсы вышли в зеленую зону. По мнению большинства в инвестсообществе, данные PPI не дали очевидных сигналов для ужесточения риторики ФРС. Примечательным стало выступление Джерома Пауэлла, который описал релиз как «смешанный», учитывая благоприятный пересмотр мартовских данных. Глава ФРС по-прежнему уверен, что оснований для снижения ключевой ставки недостаточно.

Новости компаний

- The Home Depot (HD: -0,13%) отчиталась за первый квартал очередным снижением сопоставимых продаж (-2,35% г/г против прогноза -2,19%) на фоне сокращения трафика и среднего чека. Выручка ретейлера также недотянула до консенсуса (\$36,42 млрд против \$36,66 млрд). По итогам года торговая сеть ожидает снижения сопоставимых продаж на 1%.
- Alibaba (BABA: -6,02%) вновь представила отчет хуже ожиданий инвесторов. Выручка немного превзошла консенсус (\$30,7 млрд против \$30,4 млрд), однако операционная прибыль снизилась на 3% г/г, до \$2,05 млрд, а скорректированная EPS упала на 5%, до \$1,4 (консенсус: \$1,22).
- Alphabet (GOOGL: 0,71%) представила обновленные ИИ-сервисы, включая помощник Gemini 1.5 Flash, а также модель для генерации изображений Imagen 3 и видеороликов Veo. Предполагается, что эти продукты составят конкуренцию разработкам OpenAI, которая также накануне провела презентацию новинок.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 217 – 5 250	5 210 – 5 300	Позитивный	Выше среднего

Торговая динамика сегодня будет находиться под сильным влиянием макростатистики. В центре внимания индекс потребительских цен (CPI) за апрель. Ожидается, что общий показатель вновь повысится на 0,4% м/м, а рост базового с 0,4% м/м в феврале и марте замедлится до 0,3% м/м. В целом инвесторы уже смирились с тем, что начало смягчения денежно-кредитной политики переносится на осенне-зимний период. Ужесточение монетарных условий маловероятно даже при умеренном превышении уровня инфляции над прогнозом. Смягчающим фактором выступает замедление роста зарплат, этот фактор позволит участникам рынка быть более толерантными к превышающим ожидания инфляционным данным.

Помимо релиза CPI, выйдет статистика розничных продаж и индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка. Вечером выступят два представителя ФРС.

S&P 500 торгуется недалеко от своего максимума, достигнутого в апреле. Если статистика инфляции окажется не хуже ожиданий, сегодня у бенчмарка есть шансы на обновление максимума. В этом случае рынок закроется ростом в пределах 1%. Если инфляция окажется выше прогноза, мы можем увидеть формирование двойной вершины со снижением от 0,6 до 1%. Ориентируемся на диапазон 5210–5300 пунктов по индексу S&P 500 (от -0,7% до +1,2% к уровням предыдущего закрытия). Баланс рисков остается положительным, волатильность будет высокой.

В поле зрения

- Департамент юстиции сообщил, что Boeing (BA) отверг соглашение, которое позволило бы компании избежать обвинения, связанного с двумя катастрофами 737 MAX. В январе 2021 года авиакомпания согласилась выплатить \$2,5 млрд, чтобы избежать судебного преследования по обвинению в мошенничестве.
- Bloomberg сообщает об увольнении главного инженера и сооснователя OpenAI Илви Суцкевера из компании. На его место будет назначен директор по разработке Джейкаб Пачоки.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	39 558	0,32%	4,15%	18,79%
	SP500	5 247	0,48%	2,41%	27,22%
	Nasdaq	16 511	0,75%	2,08%	34,40%
	Russell 2000	2 086	1,14%	4,12%	19,81%
Европа	EuroStoxx50	5 087	0,13%	2,53%	17,66%
	FTSE100	8 447	0,22%	5,41%	8,69%
	CAC40	8 216	-0,12%	2,68%	10,94%
	DAX	18 818	0,54%	4,38%	17,61%
Азия	NIKKEI	38 386	0,08%	-2,95%	30,51%
	HANG SENG	19 074	-0,22%	14,07%	-2,82%
	CSI300	3 626	-0,85%	5,21%	-7,13%
	ASX	8 021	0,32%	-0,68%	7,28%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 271	0,03%	DJIA	39 681	0,01%
Nasdaq	18 409	-0,03%	Russell 200	2 100	0,24%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,93%
Здравоохранение	0,44%
Нециклические потреб товары	-0,22%
Циклические потреб товары	0,44%
Финансы	0,48%
Недвижимость	0,69%
Коммуникации	0,47%
Промышленность	0,00%
Сырье и материалы	0,08%
Энергетика	-0,13%
Коммунальные услуги	0,21%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Insulet	7,0%	PODD
Enphase Energy	5,7%	ENPH
Super Micro Computer	5,1%	SMCI
Globe Life	4,0%	GL
Oracle	3,9%	ORCL
Clorox	-1,9%	CLX
Viatrix	-1,9%	VTRS
FedEx	-2,9%	FDX
Bunge Global	-3,9%	BG
Paramount Global	-5,2%	PARA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82,38	-1,18%	-8,92%	11,07%
Золото	2 353,40	0,74%	-0,12%	16,82%
Серебро	28,43	1,08%	-2,05%	19,18%
Медь	4,95	3,10%	16,35%	33,28%
Индекс доллара	105,01	-0,19%	-0,97%	2,27%
EUR/USD	1,0825	0,20%	1,83%	-0,35%
GBP/USD	1,2589	0,21%	1,23%	0,95%
USD/JPY	156,40	0,29%	2,25%	15,59%

Долг и волатильность

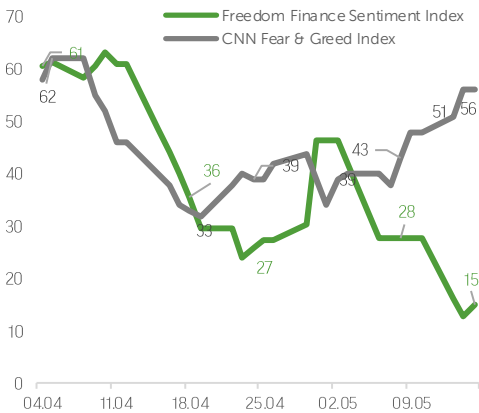
Название	Значение	п / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	4,45	-0,03	-0,07	0,99
Дох 2-л UST	4,82	-0,04	-0,07	0,84
VIX	13,42	-1,32%	####	-21,20%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,65%	0,53%	32,05%
Growth	0,51%	1,79%	36,29%
Value	0,41%	3,25%	18,00%
Small size	1,00%	5,64%	20,25%
Low volatility	0,10%	3,14%	12,97%
High dividend	0,37%	3,62%	16,46%
Quality	0,44%	2,13%	31,24%

Данные на 14:37 ALM

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

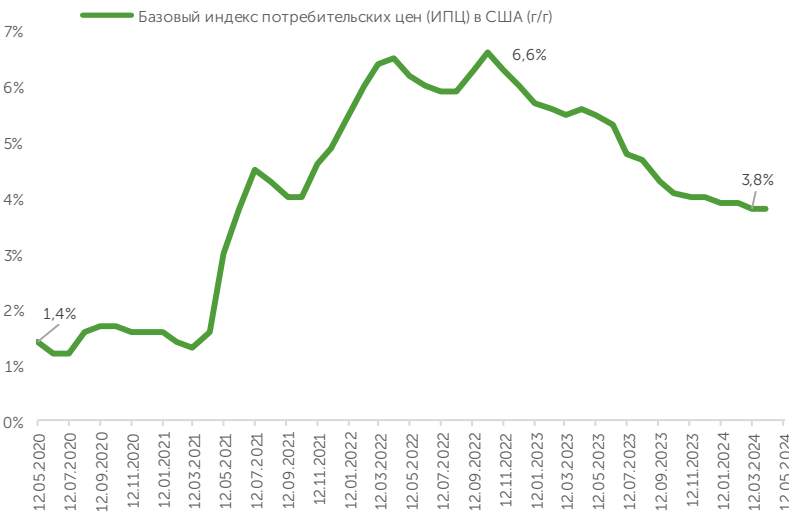
Название показателя	Прогноз	Пред.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA		7,18%
Запасы сырой нефти	-1,35M	-1,361M
Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (Апр)	0,3%	0,4%
Объём розничных продаж (м/м) (апр)	0,4%	0,7%
Индекс производственной активности NY Empire State (май)	-10	-14,3
Аукцион по размещению 17-недельных казначейских векселей		5,24%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CSCO	0,83	1,00	12 534	14 571	-	-	-
DT	0,27	0,31	375	314	-	-	-
MNDY	0,40	0,14	211	162	-	-	-
ZTO	0,30	0,33	1 285	1 323	-	-	-

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 по-прежнему указывает на инициативу покупателей, а разворотные сигналы отсутствуют. Индикатор RSI еще не достиг зоны перекупленности. Обновление исторического максимума теперь является ближайшей целью «быков». Ближайшие поддержки для S&P 500: уровень 5200 пунктов и область 50-дневной средней.



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. Чаше 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@ffin.kz

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.