

«БЫКИ» И «МЕДВЕДИ» ДЕРЖАТ НЕЙТРАЛИТЕТ

Рынок накануне

Торги 17 мая на американских фондовых биржах характеризовались умеренно позитивной динамикой. В отсутствие новых катализаторов движения, S&P 500 и Dow Jones прибавили 0,12% и 0,34% соответственно. В лидеры роста вышел энергетический сектор (XLE: +1,36%) при поддержке акций Valero Energy (VLO: +4,8%). ИТ-сектор (XLK: -0,48%) оказал небольшое давление на рынок.

Глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик заявил о сохранении некоторого ценового давления, вновь предположив, что переход к смягчению монетарной политики может стать целесообразным ближе к концу этого года. Член совета управляющих ФРС Мишель Боумен сохранила свою «ястребиную» позицию.

Индекс опережающих экономических индикаторов США LEI, отражающий направление движения бизнес-циклов и развития экономики в целом, в апреле неожиданно опустился на 0,6% против мартовского значения и консенсуса на уровне -0,3%. Ускорение снижения показателя позволяет предположить предстоящее некоторое ослабление американской экономики. В то же время важно, что уже второй месяц подряд LEI не сигнализировал о грядущей рецессии из-за улучшения шестимесячных темпов роста.

Новости компаний

- Прибыль, выручка и маржинальность Doximity (DOCS: +18,1%) за четвертый квартал превзошли ожидания. Прогноз EBITDA на квартал вперед оказался выше консенсуса. Компания анонсировала обратный выкуп акций на сумму \$500 млн.
- Reddit (RDDT: +12,2%) объявила о партнерстве с OpenAI, в рамках которого компания предоставит доступ к данным своей платформы. Это также позволит внедрить и использовать функции на базе ИИ на платформе Reddit. OpenAI станет и рекламным партнером компании.
- По предварительным данным, выручка и чистая прибыль GameStop (GME: -19,7%) за первый квартал оказались ниже консенсуса. Компания также объявила о продаже 45 млн обыкновенных акций на открытом рынке.
- DXC Technology (DXC: -17,0%) представила умеренно позитивные результаты за четвертый квартал, однако в центре внимания инвесторов оказалось ухудшение новым CEO прогноза на 2025 год, предполагающего сокращение выручки на 4–6%.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5284 – 5305	5270 – 5340	Нейтральный	Средняя

Внешний фон складывается умеренно положительным: основная часть европейских индексов показывает позитивную динамику на старте недели. Азиатские фондовые площадки закрылись в зеленом секторе, лидером роста стал японский Nikkei, прибавивший 0,7%. Гонконгский Hang Seng поднялся на 0,4%, CSI300 прибавил еще 0,3%, продолжая отыгрывать объявленные властями масштабные меры господдержки экономики.

Активный рост демонстрирует золото, подорожавшее более чем на 1% и вновь преодолевшее отметку \$2400 за тройскую унцию. С начала года этот инструмент прибавил в цене уже 19%, что является отклонением от нормы. В этой связи мы прогнозируем коррекцию к \$2200–2300 в ближайшие месяцы. Рост цен на золото, по нашему мнению, обусловлен эффектом боязни упущенной выгоды (FOMO), поскольку розничные инвесторы реагируют на регулярные сообщения в СМИ о ралли в этом драгоценном металле. Другой причиной был и остается высокий объем покупок центральными банками. Динамика ликвидных индустриальных ETF показывает, что с начала года лидерство сохраняет полупроводниковая отрасль (SMH ETF), а на второе место выходит группа золотодобывающих компаний (GDX ETF).

В фокусе внимания выступления нескольких представителей ФРС. Однако мы не ожидаем существенных для рынка сюрпризов. В целом баланс рисков складывается нейтральным из-за отсутствия значимых драйверов движения. На фоне колебаний S&P 500 около психологически значимой отметки 5300 пунктов ожидаем среднюю рыночную волатильность. Ориентируемся на движение S&P 500 в диапазоне 5270–5340 пунктов (от -0,6% до +0,7% к уровню закрытия 17 мая).

В поле зрения

- Amgen (AMGN) и AstraZeneca (AZN) объявили о первичных результатах исследований Tezspire, подтвердивших снижение случаев обострения хронической обструктивной болезни легких на 17% по сравнению с плацебо.
- Li Auto (LI) отчиталась за первый квартал ростом выручки на 36,4% г/г при снижении чистой прибыли на 36,7% г/г на фоне резкого повышения операционных затрат. Прогноз поставок на второй квартал компания понизила со 110–130 тыс. авто до 105–110 тыс.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	40 004	0.34%	5.96%	19.70%
	SP500	5 303	0.12%	5.60%	27.52%
	Nasdaq	16 686	-0.07%	6.39%	33.48%
	Russell 2000	2 096	-0.03%	7.59%	18.10%
Европа	EuroStoxx50	5 063	-0.02%	3.05%	17.14%
	FTSE100	8 436	0.19%	7.29%	9.03%
	CAC40	8 178	0.13%	2.33%	10.38%
	DAX	18 741	0.20%	5.26%	17.26%
Азия	NIKKEI	39 070	1.32%	2.17%	28.89%
	HANG SENG	19 616	0.33%	20.32%	-0.1%
	CSI300	3 691	0.35%	3.16%	7.0%
	ASX	8 132	0.62%	2.82%	9.38%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 333	0.10%	DJIA	40 160	0.06%
Nasdaq	18 668	0.17%	Russell 2000	2 104	-0.06%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.48%
Здравоохранение	0.16%
Нециклические потреб товары	-0.26%
Циклические потреб товары	0.49%
Финансы	0.61%
Недвижимость	-0.01%
Коммуникации	0.49%
Промышленность	0.12%
Сырье и материалы	0.85%
Энергетика	1.36%
Коммунальные услуги	0.01%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Valero Energy	4.8%	VLO
Freeport-McMoRan	4.2%	FCX
Chubb	3.5%	CB
Tractor Supply	3.4%	TSCO
Starbucks	3.4%	SBUX
Seagate Technology Holdings	-3.0%	STX
Dollar General	-3.0%	DG
Lam Research	-3.3%	LRCX
Dollar Tree	-3.3%	DLTR
Paramount Global	-4.9%	PARA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83.98	0.85%	-3.79%	9.12%
Золото	2 412.2	1.35%	1.71%	21.79%
Серебро	29.68	0.03%	4.25%	25.31%
Медь	5.06	3.37%	16.45%	35.11%
Индекс доллара	104.45	-0.02%	-1.42%	1.52%
EUR/USD	1.0876	0.06%	2.25%	0.51%
GBP/USD	1.2699	0.24%	1.99%	1.86%
USD/JPY	155.42	0.06%	0.49%	13.09%

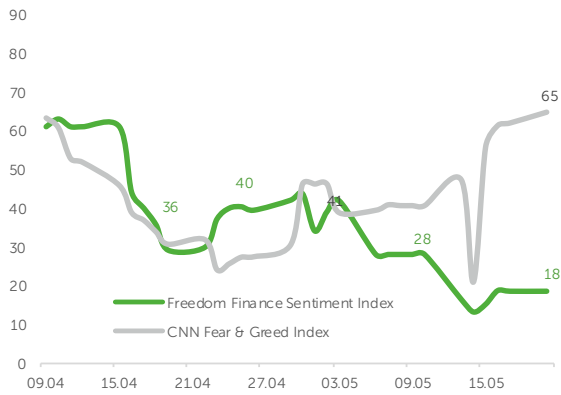
Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.42	0.04	-0.16	0.85
Дох 2-л UST	4.83	0.03	-0.10	0.67
VIX	11.99	-3.46%	-34.16%	-28.9%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.09%	4.56%	34.38%
Growth	-0.02%	5.75%	36.23%
Value	0.27%	5.70%	18.56%
Small size	-0.02%	8.09%	17.69%
Low volatility	0.23%	5.19%	15.35%
High dividend	0.26%	5.93%	17.50%
Quality	-0.02%	5.30%	31.69%

Данные на НН:ММ (GMT+6)

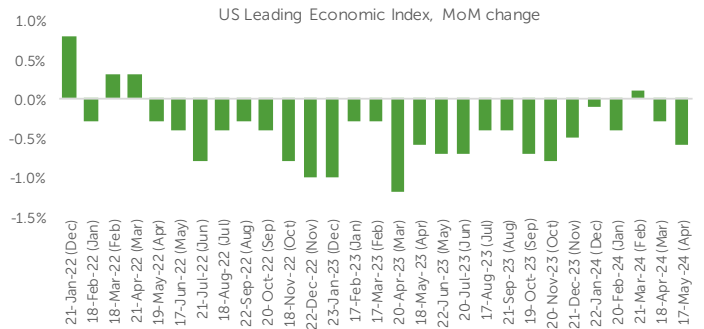
Индикатор настроений Freedom Finance


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.			
LI	0.21	0.19	3 690	2 746	56	125%	Покупать
PANW	1.25	1.10	1 968	1 721	-	-	-
TCOM	0.57	0.43	1 615	1 344	-	-	-
ZM	1.19	1.16	1 126	1 105	-	-	-
RYAAY	-1.12	-0.76	2 301	1 982	-	-	-
KEYS	1.39	2.12	1 203	1 390	-	-	-

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 указывает на инициативу покупателей, разворотные сигналы отсутствуют. Впрочем, потенциал дальнейшего роста выглядит ограниченным, так как индикатор RSI приблизился к зоне перекупленности. Ближайшие сопротивления для S&P 500 располагаются на отметках 5350 и 5400 пунктов, а район предыдущих исторических максимумов 5250–5260 пунктов стал зоной поддержки.

FFin_Analytics published on TradingView.com, May 20, 2024 06:03 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5303.10 H5305.45 L5283.59 C5303.26 +6.17 (+0.12%)



TradingView

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@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.