

ШТИЛЬ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Рынок накануне

Сессию 20 мая американские фондовые индексы завершили разнонаправленно: S&P 500 и NASDAQ прибавили 0,09% и 0,65% соответственно, а Dow Jones снизился на 0,49%. Лидером роста стал технологический сектор во главе с чипмейкерами. Инвесторы оценивали отдельные корпоративные события, важных релизов макростатистики не было. Фоновое давление на котировки оказало повышение доходностей казначейских облигаций. Ставки по «десятилеткам» поднялись на 3 б.п., ограничивая потенциал роста акций.

Несколько представителей руководства ФРС прокомментировали последние данные инфляции в преддверии публикации майских протоколов FOMC, запланированной на 22 мая. Заместитель председателя ФРС Филип Джефферсон назвал апрельские данные инфляции обнадеживающими, отметив, что рынок труда остается сильным, но замедление роста цен пока недостаточно интенсивно. Еще один вице-председатель Федрезерва Майкл Барр напомнил, что в начале года статистика инфляции была разочаровывающей, подтвердив общий для регулятора тезис о необходимости убедиться в устойчивости дезинфляционных трендов перед началом цикла снижения ставок. Глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик предположил, что инфляция продолжит снижаться в 2025 году, подчеркнув, что ее статистика до сих пор была неустойчивой. Председатель ФРБ Кливленда Лоретта Мейстер считает, что процесс замедления инфляции застопорился, и определять, по какому пути он пойдет дальше, слишком рано.

Новости компаний

- Гендиректор JPMorgan (JPM: -4,5%) Джейми Даймон на встрече с аналитиками предположил, что котировки JPM могут оказаться слишком высокими для продолжения buy back. Правда, позже финансовый директор банка опроверг эту информацию. CEO также рассказал о планах покинуть свой пост в ближайшие пять лет. Гайденс по чистому процентному доходу на 2024 год был повышен на 2% по сравнению с апрельским ориентиром, примерно до \$91 млрд.
- Target (TGT: -2,1%) анонсировала снижение цен на 5 тыс. часто покупаемых товаров, главным образом продуктов питания, обосновав этот шаг тем, что покупатели испытывают давление, пытаясь максимально эффективно использовать свои бюджеты.
- Microsoft (MSFT: +1,2%) представила новые ПК, оснащенные чипами искусственного интеллекта от Qualcomm (QCOM: +2%), которые, помимо CPU и GPU, оснащены нейронным процессором, или NPU, который необходим для работы приложений с ИИ и является новым дополнением к ПК Copilot+.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5200 – 5250	5290 – 5325	Нейтральный	Ниже среднего

Сегодняшняя сессия вряд ли принесет сюрпризы инвесторам и, вероятно, пройдет в спокойном ключе ввиду отсутствия макрорелизов и других ярких событий. Баланс рисков нейтральный. Ориентировочный диапазон для S&P 500 — 5290–5325 пунктов (от -0,3% до +0,3% к вчерашнему закрытию).

Значимых релизов макростатистики вновь не запланировано. Возможно влияние на котировки акций новых комментариев чиновников ФРС. Ожидается еще одно выступление Рафаэля Бостика, которое, впрочем, едва ли будет содержать свежие соображения по поводу развития инфляционной динамики. Накануне Бостик отметил, что лидеры бизнеса сообщили о замедлении инфляции, хотя и недостаточно активном.

На премаркете выйдут квартальные отчеты ретейлеров Lowe's (LOW), Macy's (M) и AutoZone (AZO). Биржевые игроки продолжат обсуждать предстоящую 22 мая после закрытия основной сессии публикацию результатов NVIDIA (NVDA), которая может стать главным событием недели для рынка. Накануне акции компании выросли на 2,49%. Несколько инвестбанков повысили таргеты по NVDA в преддверии выхода отчета, отметив вероятность превышения фактическими результатами консенсуса. Аналитики позитивно оценили спрос на существующие решения NVIDIA и перспективы запуска продуктов на основе архитектуры Blackwell в конце года.

В поле зрения

- Акции Palo Alto Networks (PANW) на постмаркете ушли в минус из-за разочаровавшего рынок квартального прогноза, который совпал с консенсусом.
- Zoom Video Communications (ZM) отчиталась за первый квартал лучше общерыночных ожиданий благодаря более широкому внедрению ИИ-решений в продукты платформы. Несмотря на оптимистичный долгосрочный прогноз, ожидания на второй квартал оказались немного ниже ориентиров аналитиков, поэтому акции ZM на премаркете корректируются на 2,4%.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJA	39,807	-0.49%	4.79%	19.09%
	SP500	5,308	0.09%	6.86%	26.63%
	Nasdaq	16,795	0.65%	9.90%	32.68%
	Russell 2000	2,102	0.32%	7.95%	18.54%
Европа	EuroStoxx50	5,050	-0.48%	3.18%	15.45%
	FTSE100	7,608	-9.69%	6.69%	8.60%
	CAC40	8,137	-0.72%	2.16%	9.40%
	DAX	18,706	-0.35%	5.82%	15.32%
Азия	NIKKEI	32,971	0.16%	5.40%	26.82%
	HANG SENG	19,221	-2.12%	21.03%	1.0%
	CSIB300	3,676	-0.40%	4.22%	-6.4%
	ASX	8,120	-0.15%	4.03%	8.84%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,332	0.00%	DJIA	39,931	-0.03%
Nasdaq	18,746	-0.09%	Russell 2000	2,107	-0.12%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1.32%
Здравоохранение	-0.30%
Нециклические потреб товары	-0.68%
Циклические потреб товары	-0.72%
Финансы	-1.21%
Недвижимость	-0.68%
Коммуникации	0.34%
Промышленность	0.17%
Сырье и материалы	0.15%
Энергетика	-0.64%
Коммунальные услуги	-0.21%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Norwegian Cruise Line	7.6%	NCLH	
Carnival (US)	7.3%	CCL.U	
Moderna	6.1%	MRNA	
Teradyne	5.8%	TER	
Jabil	5.2%	JBL	
Dollar Tree	-3.3%	DLTR	
Ulta Beauty	-3.3%	ULTA	
West Pharmaceutical	-3.6%	WST	
Chubb	-3.7%	CB	
JPMorgan Chase	-4.5%	JPM	

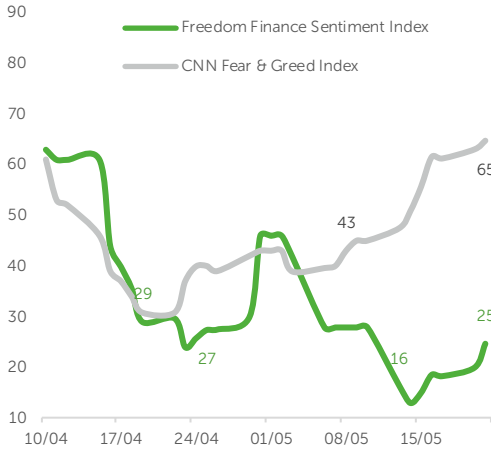
Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	83.71	-0.32%	-4.10%	10.76%
Золото	2,433.9	0.90%	1.48%	23.01%
Серебро	31.80	7.13%	12.59%	34.38%
Медь	5.09	0.60%	13.01%	36.67%
Индекс доллара	104.57	0.11%	-1.50%	1.32%
EUR/USD	1.0865	-0.10%	1.83%	0.72%
GBP/USD	1.2709	0.08%	2.21%	2.18%
USD/JPY	156.08	0.42%	0.95%	12.69%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.44	0.02	-0.17	0.75
Дох 2-л UST	4.85	0.02	-0.13	0.58
VIX	12.15	1.33%	#####	-27.7%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.85%	8.88%	35.07%
Growth	0.54%	9.04%	35.35%
Value	-0.35%	4.62%	17.67%
Small size	-0.15%	6.78%	17.33%
Low volatility	-0.15%	4.27%	14.78%
High dividend	-0.53%	4.24%	16.57%
Quality	0.34%	7.47%	31.08%

Данные на 13:23 (GMT+6)

Индикатор настроений Freedom Finance

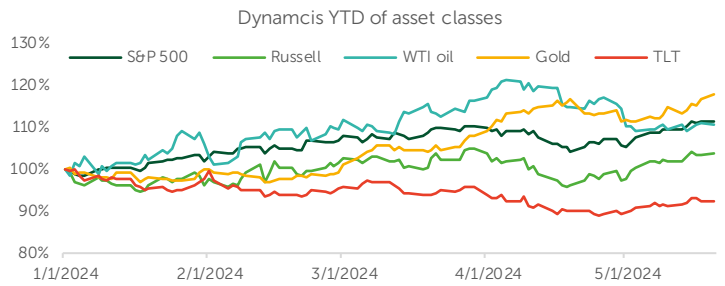


Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно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

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
LOW	2.95	3.67	21,137	22,347	-	-	-
M	0.16	0.56	4,818	5,173	-	-	-
ZIM	1.09	-0.40	1,501	1,374	-	-	-

График дня



Технический анализ

Техническая картина по-прежнему указывает на инициативу покупателей. Вчера в результате тестирования индексом широкого рынка уровня 5325 пунктов на графике сформировалась мини-версия паттерна «двойная вершина», что может указывать на паузу в ралли. Полноценный разворотный сигнал пока не сформирован, но, так или иначе, потенциал дальнейшего роста выглядит ограниченным: индикатор RSI приблизился к зоне перекупленности. Ближайшие сопротивления для S&P 500 располагаются на психологически значимых отметках 5350 и 5400 пунктов, район предыдущих исторических максимумов (5250–5260 пунктов) выступает поддержкой.



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.