

В ФОКУСЕ ОТЧЕТ NVIDIA

Рынок накануне

На торгах 21 мая американский фондовый рынок продемонстрировал смешанную динамику. Основные индексы стартовали в красной зоне, но к вечеру закрепились на положительной территории. Закрытие S&P 500 стало максимальным за всю историю (5321 п.), он прибавил 0,25%. Dow Jones и NASDAQ Composite выросли на 0,17% и 0,22% соответственно.

Важная статистика не публиковалась, в основном отыгрывались корпоративные отчеты и другие новости. Вчера выступали сразу семь чиновников из ФРС, но на динамику в течение дня и на постмаркете это не оказало влияния. Член совета управляющих ФРС Кристофер Уоллер намекает, что для снижения ставки необходимо устойчивое сокращение инфляции на протяжении еще как минимум нескольких месяцев. При этом он выразил уверенность в том, что падение темпов роста CPI свидетельствует о движении инфляции к целевому уровню 2%.

Новости компаний

- Акции Tesla (TSLA: +6,66%) положительно отреагировали на новости о расширении программы Semitruck и неудачах китайского конкурента Li Auto (LI). Компания собирается в 2026 году открыть в Неваде завод, целевая мощность которого составит 50 тыс.
- Котировки Palo Alto Networks (PANW: -3,74%) не смогли отыграть падение после публикации квартального отчета, хотя результаты по выручке и EPS оказались лучше консенсуса. Гайденс предполагает сокращение темпов роста с прошлых 15% до 10% в 2024 ФГ, это оказалось ниже ожиданий инвесторов и опустило котировки многих компаний сектора кибербезопасности.
- Macy's, Inc. (M: +5,13%) представила смешанные результаты по результатам прошедшего финансового квартала. Первые 50 магазинов, охваченные программой трансформации A Bold New Chapter, продемонстрировали положительную динамику сопоставимых продаж (+3,3% г/г). Выручка составила \$4,8 млрд, что близко к ожиданиям рынка, скорректированная EPS — \$0,27 (на 68% выше консенсус-прогноза).
- Lowe's Companies (LOW: -1,88%) оправдала ожидания инвесторов по выручке и EPS и подтвердила гайденс. Однако после комментариев менеджмента о том, что потребительский спрос будет слабым в течение года, о чем свидетельствует и снижение сопоставимых продаж на 4,1% г/г, котировки развернулись вниз.
- Peloton Interactive (PTON: -16,37%) объявила о глобальной программе рефинансирования, включающей заимствования по ставке 11%.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 297 – 5 324	5 300 – 5 350	Позитивный	Средняя

В фокусе внимания сегодня отчетность Nvidia (NVDA: +0,64%), которая будет опубликована после закрытия основной торговой сессии, еще одного производителя микрочипов Analog Devices (ADI: -0,39%), а также ретейлеров Target (TGT: -0,59%), TJX Company (TJX: -0,09%) и IT-гигантов Synopsys (SNPS: -0,5%) и Snowflake (SNOW: -1,26%). Главная интрига в том, будет ли отчет самого дорогого в мире чипмейкера использован как повод для фиксации прибыли или же NASDAQ продолжит обновлять максимумы.

Из заметной статистики можно отметить продажи домов на вторичном рынке, которые демонстрируют восстановление с конца прошлого года. Помимо этого, пройдет аукцион 20-летних трежерис. Вечером также будет опубликован протокол с последнего заседания ФРС, который, как ожидается, будет содержать больше «ястребиных» сигналов и указаний на то, что траектория снижения ставки в этом году будет более пологой из-за медленного сокращения инфляции.

Мы полагаем, что в течение торговой сессии волатильность будет средней, ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5300–5350 пунктов (от -0,4% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии), но сильные движения ожидаются уже после закрытия рынка. Баланс рисков по-прежнему выглядит позитивным, фиксации прибыли игроками вероятны, но, на наш взгляд, они будут непродолжительными, сценарий разворота широкого рынка вниз маловероятен.

В поле зрения

- Apple (AAPL) попросила суд отклонить иск департамента юстиции по делу о нарушении антимонопольных правил. Компания отрицает свое монопольное положение, поскольку рынок смартфонов является высококонкурентным.
- Инвесторы предполагают сокращение квартальной выручки Target (TGT) на 3,1%, до \$24,51 млрд. Вторая по величине сеть за последние 12 месяцев демонстрирует неустойчивую динамику выручки. EPS ожидается на уровне \$2,06.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	39 873	0,17%	4,97%	19,29%
	SP500	5 321	0,25%	7,13%	26,94%
	Nasdaq	16 833	0,22%	10,15%	32,98%
	Russell 2000	2 098	-0,20%	7,74%	18,30%
Европа	EuroStoxx50	5 034	-0,26%	2,62%	14,83%
	FTSE100	8 396	-0,25%	6,59%	8,50%
	CAC40	8 102	-0,49%	1,48%	8,67%
	DAX	18 677	-0,27%	5,58%	15,06%
Азия	NIKKEI	38 617	-0,85%	5,07%	26,42%
	HANG SENG	19 196	-0,13%	18,47%	-1,18%
	CSI300	3 684	0,23%	3,80%	-6,80%
	ASX	8 118	-0,02%	3,87%	8,68%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 341	-0,08%	DJIA	39 971	-0,09%
Nasdaq	18 797	-0,01%	Russell 200	2 103	-0,19%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,31%
Здравоохранение	0,18%
Нециклические потреб товары	0,60%
Циклические потреб товары	0,49%
Финансы	0,57%
Недвижимость	-0,05%
Коммуникации	0,05%
Промышленность	-0,33%
Сырье и материалы	-0,01%
Энергетика	-0,51%
Коммунальные услуги	0,97%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
First Solar	8,0%	FSLR
Tesla	6,7%	TSLA
Constellation Energy	3,5%	CEG
Dollar General	3,5%	DG
Johnson Ctr Int	3,2%	JCI
Fair Isaac	-4,9%	FICO
Equifax	-5,4%	EFX
Walgreens Boots Alliance	-6,4%	WBA
Keysight Tech	-8,4%	KEYS
Nordson	-9,4%	NDSN

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82,88	-0,99%	-5,05%	9,66%
Золото	2 421,70	-0,50%	0,97%	22,39%
Серебро	31,64	-0,50%	12,02%	33,71%
Медь	5,12	0,62%	13,71%	37,52%
Индекс доллара	104,66	0,09%	-1,41%	1,42%
EUR/USD	1,0860	-0,05%	1,78%	0,68%
GBP/USD	1,2723	0,11%	2,32%	2,29%
USD/JPY	155,95	-0,08%	0,87%	12,60%

Долг и волатильность

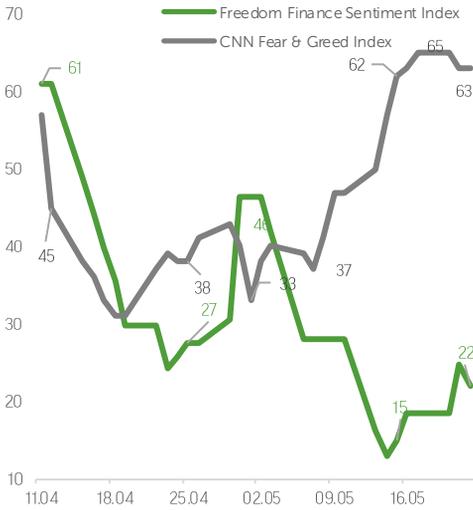
Название	Значение	п / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	4,41	-0,03	-0,20	0,72
Дох 2-л UST	4,83	-0,02	-0,15	0,56
VIX	11,86	-2,39%	-36,6%	-29,40%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,05%	8,94%	35,14%
Growth	0,22%	9,28%	35,64%
Value	0,15%	4,77%	17,84%
Small size	-0,05%	6,72%	17,27%
Low volatility	-0,06%	4,21%	14,71%
High dividend	0,12%	4,37%	16,71%
Quality	0,09%	7,56%	31,19%

Данные на 13:39 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		7,08%
Запасы сырой нефти	-3,10M	-2,508M
Продажи на вторичном рынке жилья (Апр)	4,21%	4,19%
Аукцион по размещению 17-недельных казначейских векселей		5,24%
Аукцион по размещению 20-летних казначейских облигаций		4,82%
Публикация протоколов FOMC		5,50%

Технический анализ

Разворотные сигналы не наблюдаются, техническая картина указывает на инициативу покупателей. Тем не менее потенциал дальнейшего роста выглядит ограниченным, так как индикатор RSI приблизился к зоне перекупленности. Ближайшие сопротивления – «круглые» уровни 5350 п. и 5400 п., а бывший исторический максимум теперь является областью поддержки (около 5250–5260 п.).

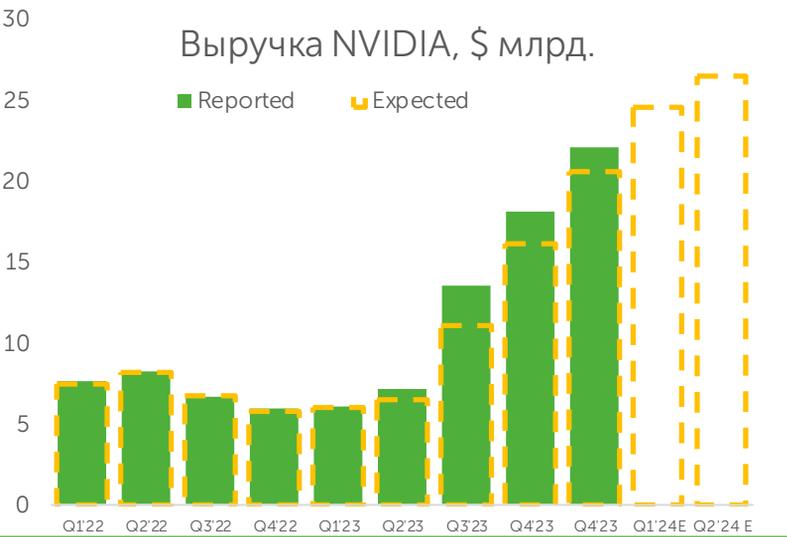


Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NVDA	5,60	1,09	24 593	7 192	950	-	-
TJX	0,88	0,76	12 484	11 783	-	-	-
ADI	1,36	2,83	2 105	3 263	-	-	-
SNPS	3,03	2,54	1 504	1 400	-	-	-
TGT	2,06	2,05	24 518	25 322	167	7%	-
SNOW	0,18	0,15	787	624	-	-	-
VFC	0,02	0,17	2 417	2 728	-	-	-

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



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.