

ЗАТИШЬЕ ПЕРЕД ПРАЗДНИКАМИ

Рынок накануне

Сессию 23 мая американские фондовые индексы завершили в красной зоне, хотя начинался день в плюсе. К концу торгов S&P 500 упал на 0,74%, Dow Jones опустился на 1,53%, NASDAQ снизился на 0,39%. Разворот котировок вниз случился после публикации макроданных. Акции NVIDIA (NVDA: +9,3%) оказались единственным «зеленым пятном» на всей карте рынка, в минус ушли даже бумаги ряда полупроводниковых компаний, несмотря на сильную отчетность лидера индустрии.

Предварительный PMI в производственном секторе от S&P Global в мае вырос на 0,9 п., до 50,9, притом что в консенсус изменения не закладывались. Индекс сервисного сегмента поднялся сразу на 3,5 п., до 54,8, тогда как прогноз предполагал снижение до 51,2. Основные компоненты PMI продемонстрировали сильную динамику. В отчете отмечается достижение деловой активностью в США максимальных темпов повышения за последние два года. Цены на товары в мае продолжили расти. Число первичных заявок на пособие по безработице за неделю сократилось на 8 тыс., до 215 тыс., при консенсусе 220 тыс.

Ускорение роста PMI и сохраняющиеся признаки перегрева на рынке труда поставили под сомнение способность экономики к достаточному для устойчивого сдерживания инфляции замедлению. На этом фоне президент ФРБ Атланты Рафаэль Бостик подтвердил необходимость сохранять терпение. Доходности казначейских облигаций возобновили рост. Ставка десятилетних трежерис поднялась на 5 б.п., до 4,47%.

Новости компаний

- Xiaomi (XIACY: -2,1%) повысила план продаж электромобилей SU7 на 2024 год со 100 тыс. до 120 тыс.
- Boeing (BA: -7,5%) в текущем году прогнозирует отрицательный свободный денежный поток на фоне слабых поставок.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5267 – 5340	5240 – 5300	Нейтральный	Ниже среднего

Сегодняшняя сессия вряд ли принесет сюрпризы инвесторам и, вероятно, пройдет спокойно в преддверии трехдневных выходных в Штатах. Баланс рисков нейтрален, фьючерс на индекс широкого рынка на премаркете торгуется без ярко выраженной динамики. Ориентируемся на диапазон 5240–5300 пунктов по S&P 500 (от -0,5% до +0,6% к вчерашнему закрытию).

Сегодняшняя макростатистика носит второстепенный характер для биржевых игроков. В то же время вероятно их позитивная реакция на финальные результаты опроса Университета Мичигана в отношении инфляционных ожиданий населения. Если уточненная оценка окажется несколько ниже прошлых значений, это может означать повышенную уверенность потребителей в ослаблении инфляционного давления после выхода данных CPI за апрель. Так или иначе, ФРС займет выжидательную позицию в комментировании экономических трендов до публикации отчета по рынку труда и статистики CPI за май.

Важных для широкого рынка корпоративных отчетов и выступлений представителей Федрезерва или других заметных чиновников не планируется. Отметим, что следующая неделя на американском рынке будет сокращенной: в понедельник фондовые площадки будут закрыты, так как в стране отмечается День поминовения.

В поле зрения

- Workday (WDAY) представила смешанные результаты за первый квартал. Выручка оказалась выше средних ожиданий, маржа операционной прибыли повысилась, но бэклог компании на ближайший год не принес приятных сюрпризов, на что ее акции отреагировали падением на 11% на постмаркете.
- Intuit (INTU) успешно отчиталась за квартал, но ее гайденс на следующий отчетный период оказался слабее консенсуса, поэтому бумаги компании после основных торгов ушли в минус.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJA	39,065	-1.53%	1.46%	18.18%
	SP500	5,268	-0.74%	3.89%	27.07%
	Nasdaq	16,736	-0.39%	6.62%	33.25%
	Russell 2000	2,048	-1.60%	2.29%	14.58%
Европа	EuroStoxx50	5,015	-0.46%	0.59%	16.01%
	FTSE100	7,608	-8.77%	3.66%	7.42%
	CAC40	8,084	-0.23%	-0.04%	9.81%
	DAX	18,619	-0.40%	3.05%	15.72%
Азия	NIKKEI	32,971	0.16%	4.13%	26.31%
	HANG SENG	18,609	-1.38%	12.12%	-2.9%
	CSIB300	3,601	-1.11%	3.87%	-6.9%
	ASX	7,999	-1.04%	1.83%	8.54%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,297	0.22%	DJIA	39,200	0.12%
Nasdaq	18,731	0.18%	Russell 2000	2,063	0.46%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.56%
Здравоохранение	-1.08%
Нециклические потреб товары	-1.20%
Циклические потреб товары	-1.52%
Финансы	-1.51%
Недвижимость	-2.16%
Коммуникации	-1.15%
Промышленность	-1.22%
Сырье и материалы	-0.88%
Энергетика	-1.02%
Коммунальные услуги	-1.71%

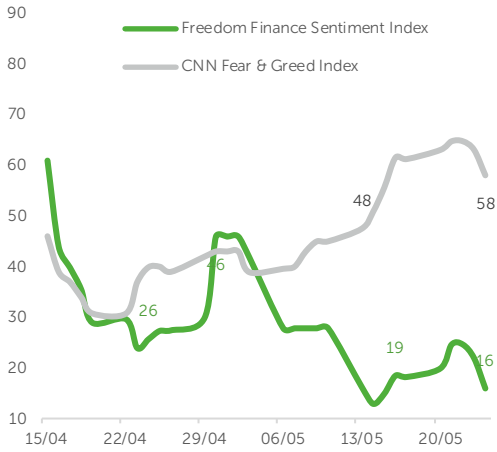
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
NVIDIA	9.3%	NVDA
International Paper	4.9%	IP
Ralph Lauren	3.3%	RL
General Electric	2.8%	GE
Synopsys	2.3%	SNPS
Globe Life	-5.9%	GL
ON Semiconductor	-6.1%	ON
Caesars Entertainment	-6.3%	CZR
Boeing	-7.6%	BA
Live Nation Entertainment	-7.8%	LYV

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	81.36	-0.66%	-7.98%	5.88%
Золото	2,335.0	-2.27%	0.31%	18.38%
Серебро	30.54	-4.01%	13.47%	31.87%
Медь	4.82	-1.05%	7.26%	32.27%
Индекс доллара	105.11	0.17%	-0.54%	1.57%
EUR/USD	1.0827	-0.07%	1.20%	0.45%
GBP/USD	1.2712	-0.11%	2.24%	2.33%
USD/JPY	157.02	0.31%	1.43%	13.32%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10- л UST	4.48	0.05	-0.12	0.78
Дох 2- л UST	4.93	0.06	0.01	0.59
VIX	12.77	3.91%	-18.61%	-31.1%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.03%	5.37%	36.07%
Growth	-0.28%	5.93%	36.54%
Value	-1.44%	1.09%	16.50%
Small size	-1.44%	1.75%	14.04%
Low volatility	-1.15%	2.11%	14.68%
High dividend	-1.34%	1.11%	15.25%
Quality	-0.24%	4.86%	31.90%

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

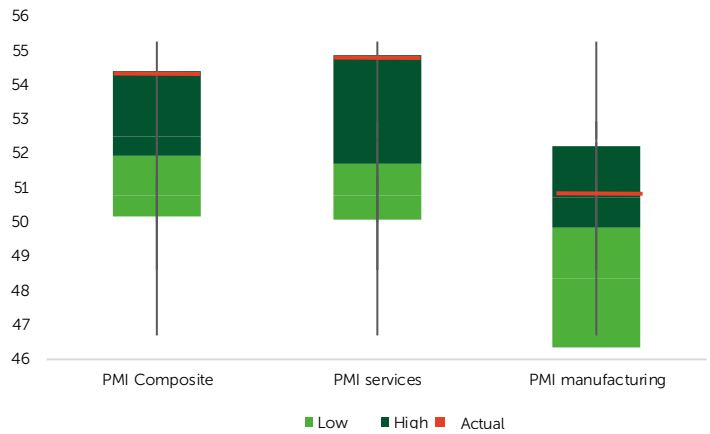
Название показателя	Прогноз	Пред.
Michigan consumer expectations	67.4	67.4
Michigan 5 year inflation expectations	-	3.1%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ВАН	1.23	1.01	2,718	2,433	-	-	-
ВКЕ	0.77	0.92	278	283	-	-	-
МЛАВ	1.87	1.94	55	56	-	-	-

График дня

Purchasing Managers Index (PMI) variation for the past 12 months


Технический анализ

Вчера на графике S&P 500 сформировался паттерн «поглощение» (Engulfing Candlestick Pattern), который зачастую приводит к развороту тенденции или к консолидации, особенно при возникновении вблизи зоны перекупленности по RSI. В этой связи мы рекомендуем «быкам» проявлять осторожность. Предыдущая область исторических максимумов (около 5250–5260 пунктов) продолжает выступать поддержкой для индекса широкого рынка. Накануне она устояла, но, если сегодня нисходящее движение продолжится, его целью станет уровень 5200 пунктов, где пролегал 20-дневная скользящая средняя.



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.