

ШИРОКИЙ РЫНОК ВЫГЛЯДИТ СЛАБЫМ

Рынок накануне

На торгах 29 мая американские фондовые площадки продемонстрировали негативную динамику, закрывшись вблизи минимальных уровней. S&P 500 и NASDAQ 100 потеряли 0,74% и 0,58%, а Dow Jones и Russell 2000 снизились на 1,06% и 1,48% соответственно. Равновзвешенный S&P 500 продолжает отставать от официального индекса, подчеркивая зависимость последнего от отдельных технологических историй и слабости более широкого рынка.

Доходности по казначейским облигациям показали ощутимый рост вторую сессию подряд. Фондовый рынок находится под давлением в связи с последним повышением процентных ставок, которое обусловлено «ястребиным» настроем ФРС и устойчивыми экономическими данными, а также давлением на предложение и опасениями по поводу дефицита. В настоящее время рынок закладывает в цену снижение ставки только на 30 базисных пунктов в этом году. Вероятность падения ставки в сентябре стала менее 50%.

Апрельский выпуск «Бежевой книги» ФРС снова отразил рост экономической активности. Большинство округов сообщили об улучшении доступности рабочей силы и стабилизации заработной платы, но неоднозначные планы относительно найма. В большинстве округов по-прежнему наблюдалось некоторое сопротивление потребителей повышению цен, что привело к уменьшению корпоративных прибылей. Последнее наблюдение является характерной чертой нескольких недавних отчетов.

Новости компаний

- ConocoPhillips (COP: -3,1%) покупает Marathon Oil (MRO: +8,5%). Стоимость бизнеса MRO оценена в \$22,5 млрд, включая \$5,4 млрд чистого долга, что составляет 14,7% премии к цене акций на момент закрытия вчерашнего дня. Сделка будет оплачена акциями и, по ожиданиям, будет завершена в четвертом квартале 2024 года.
- Менеджмент UnitedHealth Group (UNH: -3,8%) заявил на конференции Bernstein, что предполагает продолжающееся воздействие из-за длительного цикла пересмотра Medicaid. Также руководство отметило, что последние тенденции по заполняемости не претерпели значительных улучшений с момента последнего обновления.
- Biohaven (BVVN: -12,2%) анонсировала широкое обновление портфеля, однако внимание рынка было сфокусировано на неутешительных результатах исследования препарата BVH-1300 для лечения иммунологических и воспалительных заболеваний.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5262 – 5282	5225 – 5280	Негативный	Средняя

Сегодня в центре внимания инвесторов вторая оценка ВВП за первый квартал, которая будет опубликована перед открытием основной сессии. Первоначальная оценка показала рост экономики в начале года на 1,6%, что слабее ожиданий преимущественно из-за наиболее волатильных компонентов. Согласно консенсус-прогнозу, уточненная оценка покажет, что рост ВВП составил 1,3% на фоне пересмотра компонента потребления. Перед открытием основной сессии будут опубликованы еженедельные данные числа заявок на пособие по безработице, которые должны продемонстрировать нейтральную динамику, а также общее число заявок, которое возобновило рост после спада в апреле. В целом рынок находится в ожидании данных по ценовому индексу расходов на личное потребление (PCE), предпочитаемому ФРС индикатору инфляции, которые будут опубликованы в эту пятницу.

Считаем, что волатильность будет средней в ходе предстоящей сессии, при этом в самом начале она может расширяться из-за публикации значимых макроэкономических данных и реакции рынка на негативный отчет Salesforce. Фьючерсы указывают на возможность продолжения коррекции. Складывается негативный баланс рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5225–5280 пунктов (от -0,8% до +0,3% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Акции Salesforce (CRM) снижаются на 16% на постмаркете. Производитель программного обеспечения заявил, что рост продаж в текущем квартале замедлится до минимального уровня в истории, что вызвало опасения по поводу востребованности продуктов компании в связи с переходом к инструментам ИИ.
- Сегодня после закрытия основной сессии отчетность опубликует один из крупнейших поставщиков ритейла — Costco (COST), а также не входящие в S&P 500 бенефициары ИИ-тренда — Marvell (MRVL), Dell (DELL), NetApp (NTAP) и MongoDB (MDB). Вчерашняя отчетность технологических компаний Okta (OKTA) и Nutanix (NTNX) оставила смешанные впечатления. Акции OKTA выросли на 3% на постмаркете на фоне опережения прогнозов по прибыли и выручке и после повышения прогноза на весь год. Акции NTNX, наоборот, упали на 18% после слабого прогноза.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	38,442	-1.06%	0.14%	16.16%
	SP500	5,267	-0.74%	2.95%	25.24%
	Nasdaq	16,921	-0.58%	5.87%	30.40%
	Russell 2000	2,036	-1.48%	1.00%	14.84%
	Euro Stoxx50	4,967	0.09%	-0.36%	14.89%
Европа	FTSE100	8,204	0.25%	0.44%	7.29%
	CAC40	7,950	0.21%	-1.61%	8.64%
	DAX	18,471	-0.01%	1.96%	15.80%
Азия	NIKKEI	38,054	-1.30%	1.64%	23.45%
	HANG SENG	18,230	-1.34%	4.11%	-0.40%
	CSI300	3,594	-0.53%	-0.29%	-5.75%
	ASX	7,896	-0.50%	0.37%	7.31%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	5,260	-0.46%	DJIA	38,186	-0.88%
Nasdaq	18,720	-0.44%	Russell 2000	2,043	0.08%

Сектора S&P 500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.36%
Здравоохранение	-0.80%
Нециклические потреб товары	-0.75%
Циклические потреб товары	-0.56%
Финансы	-0.85%
Недвижимость	-0.92%
Коммуникации	-0.56%
Промышленность	-1.42%
Сырье и материалы	-1.42%
Энергетика	-1.76%
Коммунальные услуги	-1.32%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Marathon Oil	8.4%	MRO	
Universal Health Services	2.9%	UHS	
United Airlines Holdings	2.3%	UAL	
Uber Technologies	2.2%	UBER	
DaVita	2.1%	DVA	
Blackstone	-4.2%	BX	
Mosaic	-4.3%	MOS	
Constellation Energy	-4.6%	CEG	
Valero Energy	-4.8%	VLO	
American Airlines Group	-13.5%	AAL	

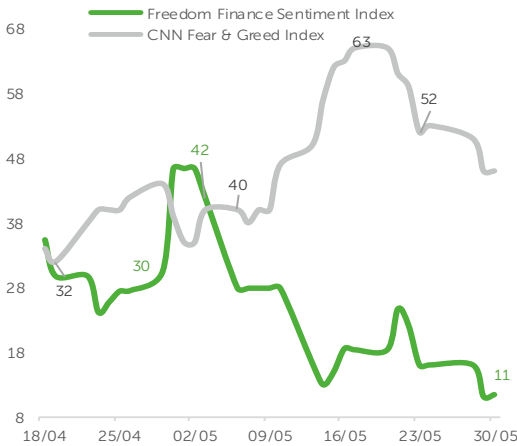
Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	83.60	-0.74%	-5.43%	8.64%
Золото	2,340.3	-0.63%	-0.22%	20.38%
Серебро	32.01	1.44%	16.91%	38.30%
Медь	4.81	-1.44%	3.14%	30.82%
Индекс доллара	104.61	0.00%	-0.91%	0.39%
EUR/USD	1.0814	-0.56%	0.94%	0.98%
GBP/USD	1.2714	-0.49%	1.32%	2.93%
USD/JPY	157.50	0.42%	0.52%	12.27%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г
Дох 10-л UST	4.61	0.07	0.00	0.81
Дох 2-л UST	4.97	0.00	0.00	0.41
VIX	14.28	10.53%	-2.66%	-20.45%

Факторы				
Название	% д	% м	% г	
Momentum	-0.73%	5.72%	39.01%	
Growth	-0.46%	5.34%	33.54%	
Value	-1.13%	-0.23%	15.86%	
Small size	-1.22%	0.65%	13.83%	
Low volatility	-0.85%	0.31%	13.60%	
High dividend	-1.09%	-0.49%	14.68%	
Quality	-0.80%	4.17%	29.09%	

Данные на 16:02 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.
ВВП, 1 кв, кв/кв, 2 предв. оценка	1.6%	1.6%
Дефлятор ВВП, 1 кв, кв/кв, 2 предв. оценка	3.1%	3.1%
Первичные заявки на пособие по безработице	218	215
Оптовые запасы, апрель, м/м, предв.	-0.05%	-0.4%
Незавершенные продажи домов, м/м, апрель	0.15%	3.4%

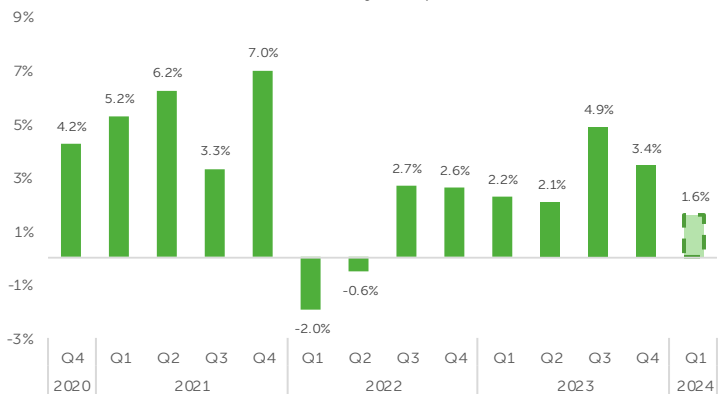
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
COST	3.71	2.93	58,160	53,648	600.00	-26%	Держать
DELL	1.43	1.31	21,686	21,010	-	-	-
MRVL	0.24	0.31	1,153	1,322	-	-	-
ZS	0.66	0.48	536	419	-	-	-
MDB	0.38	0.56	441	368	-	-	-
NTAP	1.79	1.54	1,655	1,578	-	-	-

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

Реальный ВВП, кв/кв, аннуализированные темпы



Технический анализ

На прошлой неделе по S&P 500 был сформирован паттерн «поглощение» (Engulfing Candlestick Pattern), который зачастую приводит к развороту тенденции или к консолидации. Этот сигнал продолжает доминировать на графике. После его появления мы наблюдали значительное ухудшение показателей «широты ралли». В частности, доля акций выше своих 200-дневных средних в составе S&P 500 вчера упала до минимума с начала года. «Быкам» рекомендуется сохранять осторожность. Бывший исторический максимум является областью сильной поддержки (около 5250–5260 п.). Если он будет пробит, то следующей целью станет уровень 5200 пунктов.

FFin_Analytics published on TradingView.com, May 30, 2024 07:37 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,278.73 H5,282.27 L5,262.70 C5,266.96 -39.07 (-0.74%)



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.kz

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.