

## В ОЖИДАНИИ СТАТИСТИКИ ВАКАНСИЙ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 571	-0,30%	-0,27%	14,24%
	SP500	5 283	0,11%	3,03%	23,38%
	Nasdaq	16 829	0,56%	4,16%	27,10%
	Russell 2000	2 060	-0,50%	1,18%	12,50%
	EuroStoxx50	4 958	-0,91%	1,67%	15,73%
Европа	FTSE100	8 214	-0,59%	0,60%	8,62%
	CAC40	7 935	-0,77%	0,51%	10,00%
	DAX	18 469	-0,74%	3,37%	15,93%
Азия	NIKKEI	38 805	-0,30%	1,80%	23,47%
	HANG SENG	18 444	0,22%	-0,39%	-2,89%
	CSI300	3 616	0,75%	-0,43%	-7,07%
	ASX	7 994	-0,37%	1,60%	9,45%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 275	-0,42%	DJIA	38 507	-0,39%
Nasdaq	18 567	-0,42%	Russell 2000	2 050	-0,72%

Сектора S&P 500		Изм. за 1 день
Название сектора		
ИТ		0,98%
Здравоохранение		0,74%
Нециклические потреб товары		0,00%
Циклические потреб товары		0,14%
Финансы		-0,60%
Недвижимость		-0,35%
Коммуникации		0,49%
Промышленность		-1,24%
Сырье и материалы		-0,61%
Энергетика		-2,60%
Коммунальные услуги		-1,26%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Paramount Global	7,5%	PARA	
Carnival (US)	6,2%	CCLU	
NVIDIA	4,9%	NVDA	
Autodesk	4,6%	ADSK	
Boeing	3,9%	BA	
United Rentals		URI	-4,8%
Halliburton		HAL	-5,3%
Builders FirstSource		BLDR	-5,4%
Vistra		VST	-5,9%
Tractor Supply		TSCO	-6,2%

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	78,36	-3,99%	-5,54%	2,93%
Золото	2 346,6	1,02%	2,07%	20,19%
Серебро	30,37	-2,86%	14,60%	27,15%
Медь	4,68	1,45%	2,26%	25,64%
Индекс доллара	104,14	-0,51%	-0,85%	0,12%
EUR/USD	1,0870	0,13%	0,95%	1,35%
GBP/USD	1,2774	0,33%	1,81%	2,33%
USD/JPY	156,20	-0,60%	2,17%	11,84%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	тп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,40	-0,09	-0,10	0,71
Дох 2-л UST	4,82	-0,05	0,01	0,31
VIX	13,11	1,47%	-2,82%	-10,21%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,17%	3,43%	34,61%
Growth	0,53%	3,80%	30,06%
Value	-0,65%	1,67%	15,33%
Small size	-0,36%	1,99%	12,57%
Low volatility	-0,27%	1,81%	13,90%
High dividend	-0,73%	1,70%	14,48%
Quality	0,09%	4,21%	27,53%

Данные на 16:02 АЛМ

### Рынок накануне

Торги 3 июня на американских фондовых площадках проходили разнонаправленно. S&P 500 вырос на 0,11%, NASDAQ 100 поднялся на 0,56%, Dow Jones потерял 0,3%, Russell 2000 снизился на 0,5%. Акции технологических компаний во главе с NVIDIA, которая на минувших выходных презентовала новые продукты, оказались в лидерах роста, поддерживая индекс широкого рынка. Смешанную динамику можно связать с вышедшими макроэкономическими данными, усилившими актуальность вопроса о замедлении экономического роста.

Так, индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM опустился до 48,7 пункта при консенсусе 49,6. (Напомним, что значения показателя ниже 50 пунктов указывают на ослабление бизнес-активности). На фоне этой публикации доходность десятилетних трежерис снизилась на 9 б.п., до 4,4%.

Нефть марки WTI подешевела на 3,8%, отыграв итоги заседания ОПЕК+, на котором стало известно о планах свернуть добровольное сокращение добычи в конце текущего года. Коррекция в ценах на нефть будет способствовать дезинфляционным тенденциям в экономике США.

### Новости компаний

- С июля месячная подписка на премиальный план без рекламы на сервисы Spotify (SPOT: +5,6%) в США подорожает на \$1, до \$11,99, тариф для двух человек вырастет на \$2, до \$16,99, цена семейной подписки увеличится на \$3, до \$16,99. Подписка на премиум-сервис является главным источником выручки для Spotify.
- Waste Management (WM: -4,5%) за \$7,2 млрд, или \$62 за акцию (включая примерно \$1,4 млрд чистого долга) приобретает лидера в сфере услуг по переработке медицинских отходов Stericycle (SRCL: +14,6%). Сделка должна завершиться в четвертом квартале.
- Акции NVIDIA (NVDA: +4,9%) штурмуют очередной исторический максимум. В минувшее воскресенье гендиректор компании Дженсен Хуанг на выставке Computex 2024 анонсировал ИИ-процессор следующего поколения Rubin. Преемник платформы Blackwell может появиться в продаже в 2026 году.
- Skydance при поддержке RedBird Capital и KKR выкупит 77% акций Paramount Global (PARA: +7,5%) класса A за \$2 млрд и 50% акций класса B за \$4,5 млрд, а также направит \$1,5 млрд на сокращение долга компании.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5250 – 5315	5240 – 5315	Нейтральный	Выше среднего

Сегодня в центре внимания участников торгов будут данные по числу открытых вакансий, так как от восстановления баланса на рынке труда во многом зависит переход ФРС к более мягкой денежно-кредитной политике. В консенсус закладывается сокращение числа открытых вакансий с чуть менее 8,5 млн в марте до 8,37 млн в апреле. Данные рекрутинг-портала Indeed подтверждают тренд на охлаждение спроса на рабочую силу, который прослеживался на протяжении апреля и большей части мая. В настоящее время в инвестсообществе продолжают дискуссии по поводу возможности снижения ключевой ставки в сентябре.

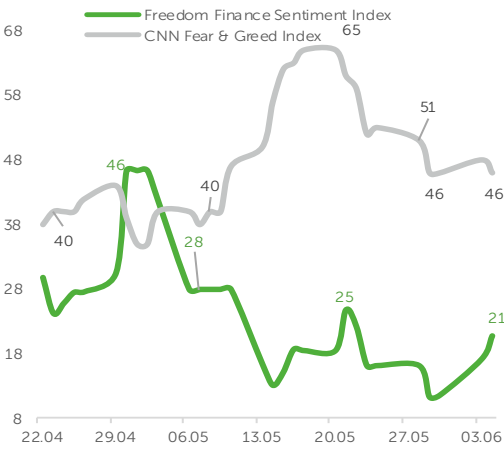
Бумаги технологического сектора могут продолжить пользоваться повышенным спросом у покупателей ввиду по-прежнему высокого интереса к теме искусственного интеллекта. Впрочем, оптимизм является избирательным: сегмент Software продолжает демонстрировать спад. В частности, iShares Expanded Tech-Software Sector ETF (IGV) вчера вновь закрылся в красной зоне. На минувших выходных NVIDIA и AMD представили новые линейки продуктов для данного рынка, давая повод для очередного пересмотра прогнозов роста рынка ИИ. Возможно, бумаги полупроводниковых компаний снова окажут поддержку широкому рынку.

Прогнозируем повышенную волатильность. Фьючерсы указывают на возможность открытия торговой сессии в минусе. Впрочем, данные рынка труда способны поддержать оптимизм инвесторов. Баланс рисков складывается нейтральным. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5240–5315 пунктов (от -0,8% до +0,6% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

### В поле зрения

- Gitlab (GTLB) после закрытия основной сессии 3 июня представила сильные результаты за первый квартал. Выручка компании выросла на 33,3% r/g, до \$169,2 млн, а скорректированная EPS составила \$0,03 (консенсус: \$165,9 млн и убыток на акцию в размере \$0,04 соответственно). Гайденс по выручке за второй квартал оказался на уровне средних ожиданий рынка (\$176–177 млн).

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.
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (апр)	8,370М	8,488М
Объём промышленных заказов (м/м) (апр)	0,7%	1,6%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CRWD	0,89	0,57	905	693	-	-	-
HPE	0,39	0,42	6 824	6 996	-	-	-
FERG	2,30	2,20	7 319	7 140	-	-	-
BBWI	0,33	0,33	1 368	1 396	-	-	-
CNM	0,52	0,50	1 722	1 574	-	-	-
PVH	2,17	2,25	1 934	2 158	-	-	-

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

S&P 500 удерживается выше 20-дневной средней, что можно считать позитивным знаком. Техническая картина становится более благоприятной для «быков», но им следует внимательно отслеживать уровень 5190 пунктов. Его повторный тест, скорее всего, приведет к пробою с последующим снижением до области 5100–5140 пунктов.

Ffin\_Analytics published on TradingView.com, Jun 04, 2024 08:19 UTC



## 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.